FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Raport trimestrial
Pentru trimestrul încheiat la
31 martie 2018

Întocmit în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 1/2006

Fondul Proprietatea SA

Cuprins

Informaţii privind societatea. 2

Prezentare generală 5

Evenimente semnificative. 6

Analiza activităţii Fondului 13

Analiza situaţiilor financiare 20

Anexe

Anexa 1 Situaţii financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2018, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF") nr. 39/ 28 decembrie 2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate şi supravegheate de ASF – Sectorul instrumentelor şi investițiilor financiare („Norma ASF 39/2015") 24

Anexa 2 Situaţia activelor şi obligaţiilor Fondului Proprietatea la 31 martie 2018, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4) 52

Informații privind societatea

Societatea

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

Tabelul următor prezintă informațiile financiare sumarizate ale Fondului:

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune	Note	T1 2018	T1 2017	An 2017	Variație % T1 2018 vs T1 2017	Variație % T1 2018 vs An 2017
Total capitaluri proprii (milioane Lei)		9.838,9	10.630,8	10.790,2	-7,4%	-8,8%
Total VAN (milioane Lei)	a, m	9.839,0	10.689,5	10.790,4	-8,0%	-8,8%
VAN pe acțiune (Lei)	a, m	1,3270	1,1943	1,2375		
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	b	+7,2%	+0,7%	+4,3%		
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	h	+7,2%	+4,9%	+13,1%		
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,9340	0,8880	0,8640		
Preț pe acțiune minim (Lei)	c	0,8900	0,8000	0,8000		
Preț pe acțiune maxim (Lei)	c	0,9370	0,9200	0,9250		
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)	b	+8,1%	+11,7%	+8,7%		
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	i	+8,1%	+18,1%	+21,5%		
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	e	29,6%	25,6%	30,2%		
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	e	27,0%	26,8%	28,0%		
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	d, k	15,0	11,2	6,9	+34,0%	+117,5%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		12,6	10,50	11,4500		
Preț pe GDR minim (USD)	f	11,3	9,40	9,4000		
Preț pe GDR maxim (USD)	f	12,6	10,90	11,4500		
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)	b	+10,0%	+11,7%	+21,8%		
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	b, j	+10,0%	+18,0%	+35,9%		
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	e	28,3%	25,1%	28,0%		
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	e	26,6%	25,9%	27,4%		
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	g, l	2,4	1,9	1,0	+26,3%	+140,0%

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

Note:

a. Întocmit conform regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din Romania
b. Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente
c. Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
d. Sursa: BVB
e. Discountul preţului acțiunii/ GDR-ului faţă de VAN la sfârşitul perioadei (%) este calculat ca discountul între preţul de închidere al acţiunii FP pe BVB/ preţul de închidere al GDR pe LSE în ultima zi de tranzacţionare a perioadei de raportare şi VAN pe acţiune la sfârşitul perioadei; discountul mediu este calculat conform Declarației de Politică Investițională („DPI"), utilizând ultima VAN pe acţiune publicată la data calculului.
f. Sursa: LSE - Prețuri de închidere
g. Sursa: Bloomberg
h. Randamentul total al VAN pe acţiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficial este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.
i. Randamentul total al preţului acţiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca preţul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la preţul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.
j. Randamentul total al preţului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca preţul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la preţul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.
k. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în februarie 2018 cu o valoare totală de 610,4 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacţionare) pentru un număr de 652,8 milioane de acţiuni achiziționate pe BVB/ în martie 2017, cu o valoare totală de 337,3 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacţionare) pentru un număr de 370,7 milioane de acţiuni achiziţionate pe BVB.
l. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în februarie 2018 cu o valoare totală de 135,5 milioane USD (excluzând costurile de tranzacţionare) pentru un număr de 547,2 milioane de acţiuni în echivalent GDR achiziţionate pe LSE/ în martie 2017, cu o valoare totală de 57,9 milioane USD (excluzând costurile de tranzacţionare) pentru un număr de 269,3 milioane de acţiuni în echivalent GDR achiziţionate pe LSE.
m. Diferenţa în ceea ce priveşte variaţia (în %) între total VAN şi VAN pe acţiune se datorează modificării în cursul perioadei a numărului de acţiuni proprii (acţiunile proprii achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare, atât acțiuni ordinare cât și cele aferente GDR-urilor, fiind excluse din numărul acţiunilor utilizate în calculul VAN pe acţiune).

Informații privind capitalul social	31 martie 2018	31 martie 2017	31 decembrie 2017
Capital social subscris (Lei)	4.854.034.784,56	5.742.226.025,22	4.854.034.784,56
Capital social vărsat (Lei)	4.664.852.362,56	5.534.852.985,72	4.664.852.362,56
Număr de acțiuni subscrise	9.334.682.278	10.074.080.746	9.334.682.278
Număr de acțiuni plătite	8.970.869.928	9.710.268.396	8.970.869.928
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,57	0,52

Informații acțiune	
Piaţa de listare primară	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piaţa de listare secundară	London Stock Exchange
Data listării	29 aprilie 2015
Simbol Bursa de Valori București	FP
Simbol London Stock Exchange	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Simbol Reuters BVB	FP.BX
Simbol Reuters LSE	FPq.L
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare Autoritatea de Supraveghere Financiară	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIVM	AC-4522-2/13.12.2017

Structura acționarilor (la 31 martie 2018)

Categoria acţionarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot[1]
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-uri)[2]	29,77%	30,98%	37,35%
Acționari instituționali străini	15,91%	16,55%	20,02%
Persoane fizice române	15,76%	16,40%	19,85%
Acționari instituționali români	15,50%	16,13%	19,51%
Persoane fizice străine	2,53%	2,64%	3,19%
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanţelor Publice[3]	0,06%	0,06%	0,08%
Acţiuni proprii[4]	16,57%	17,24%	-
Acţiuni neplătite[5]	3,90%	-	-

Sursa: Depozitarul Central SA (depozitarul central român)

La 31 martie 2018 Fondul avea 6.292 acţionari, iar numărul total al drepturilor de vot era de 7.414.398.382.

Acționari semnificativi

Acționar	Data ultimei informări transmise	% din drepturile de vot
Elliott Associates	28 februarie 2018	9,11%
NN Group	27 martie 2017	5,02%
City of London Investment Mgmt.	24 aprilie 2018	4,96%

Sursa: notificări trimise de acționari

Date de contact

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

[1] Acţiunile neplătite de către statul român, reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice, şi acţiunile proprii deţinute de Fondul Proprietatea nu au fost luate în considerare în calculul drepturilor de vot
[2] La 31 martie 2018 Fondul Proprietatea deţine 194.895 de certificate de depozit globale (9.744.750 echivalent acţiuni)
[3] Procentul reprezintă acţiunile plătite; procentul capitalului social subscris de către statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice este de 3,96%, incluzând acţiunile neplătite
[4] 1.546.726.796 acţiuni proprii achiziţionate de către Fond în cadrul celui de-al şaptelea, al optulea şi al nouălea program de răscumpărare, pe baza datei de decontare a tranzacţiilor (921.869.046 acţiuni ordinare achiziţionate şi 624.857.750 acţiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziţionate, convertite în acţiuni)
[5] Acţiuni neplătite de către statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice

Prezentare generală

Franklin Templeton International Services S.à r.l, în calitate de Administrator Unic şi AFIA al Fondului Proprietatea prezintă rezultatele Fondului în conformitate cu IFRS pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2018, cu un profit net neauditat de 293,6 milioane Lei, comparativ cu un profit net neauditat de 293,0 milioane Lei aferent primului trimestru al anului 2017.

Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat în primele trei luni ale anului 2018 a fost câştigul net nerealizat aferent participaţiilor la valoarea justă prin profit sau pierdere, în sumă de 309,8 milioane Lei, în principal OMV Petrom SA, ca urmare a evoluţiei pozitive a preţului acţiunii acestei companii în cursul primului trimestru al anului 2018 (181,2 milioane Lei, creştere a preţului acţiunii cu 11,2%).

Pentru mai multe detalii, a se vedea secţiunea *Analiza situaţiilor financiare*.

Capitalurile proprii au fost de 9.838,9 milioane Lei la 31 martie 2018, în scădere cu 8,8% comparativ cu valoarea de la 31 decembrie 2017, de 10.790,2 milioane Lei.

Fondul a raportat la 30 martie 2018 o valoarea a activului net de 9.839,0 milioane Lei şi o valoare a activului net pe acţiune ("VAN pe acţiune") de 1,3270 Lei (un randament pozitiv al VAN pe acțiune de 7,2% comparativ cu 31 decembrie 2017).

În primul trimestru al anului 2018, BVB a avut o performanţă mai bună decât a celor mai mari pieţe din Europa Centrală, atât în monedă locală cât şi în echivalent EUR, aşa cum se poate vedea mai jos:

% variaţie în T1 2018	în monedă locală	în EUR
BET-XT (România)	+10,34%	+10,66%
PX (Republica Cehă)	+4,24%	+4,79%
ATX (Austria)	+0,25%	+0,25%
BUX (Ungaria)	-5,38%	-5,96%
WIG20 (Polonia)	-10,19%	-10,94%

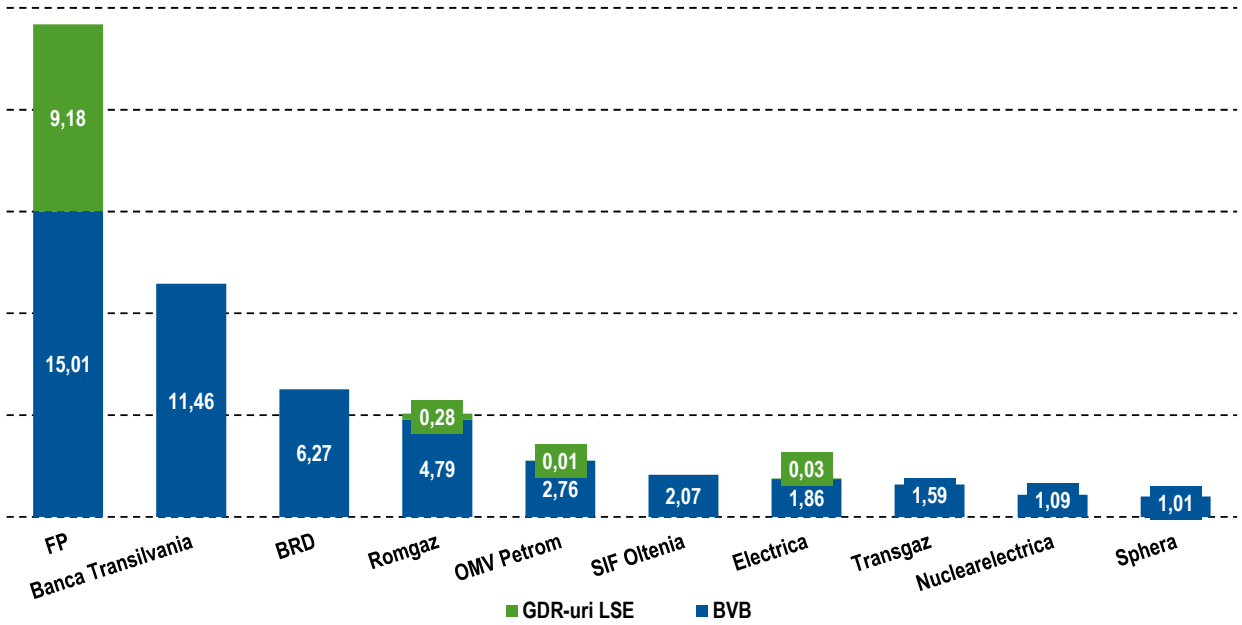
Sursa: Bloomberg

La 30 martie 2018, discountul preţului acţiunii Fondului faţă de VAN a fost de 29,6%, pe baza VAN la 30 martie 2018. În primul trimestru al anului 2018, discountul determinat conform Declarației de Politică Investițională a variat între 24,9% şi 29,0%.

Evenimente semnificative

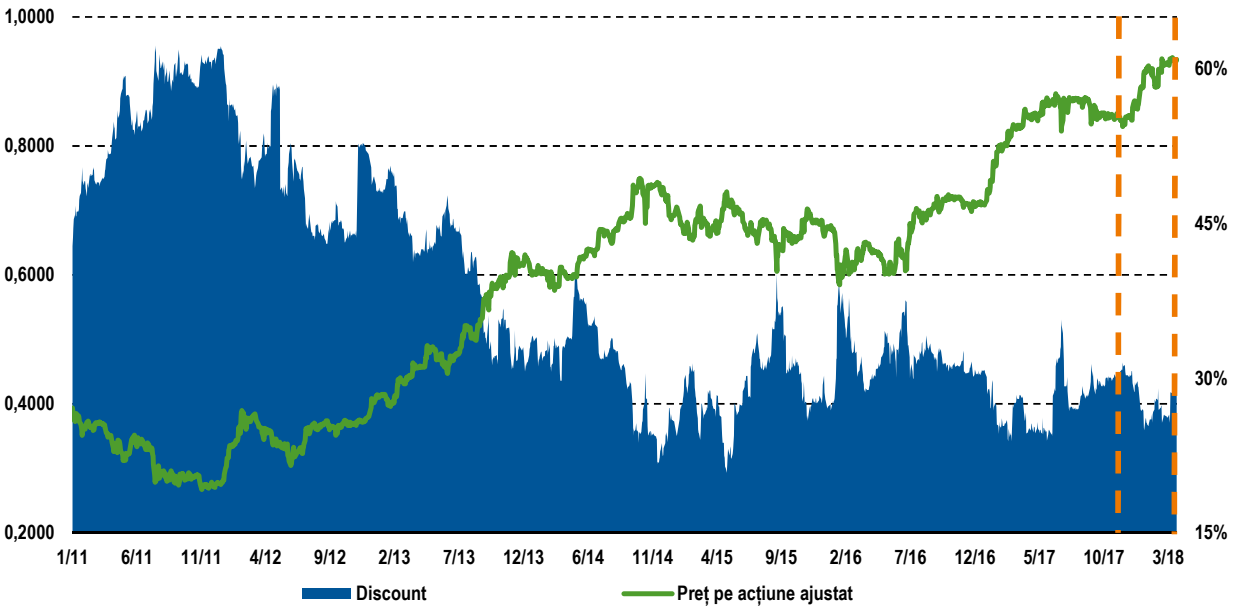
Tranzacţionarea pe bursele de valori reglementate

Valoarea medie zilnică tranzacţionată în primul trimestru al anului 2018 (milioane Lei)



Notă: valorile includ oferta publică de răscumpărare a Fondului din februarie 2018, de 610,4 milioane Lei pentru cele 652,8 milioane de acţiuni achiziţionate pe BVB şi 511,1 milioane Lei pentru cele 547,2 milioane de acţiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziţionate la LSE, pe baza cursului de schimb Lei/USD de la data tranzacţiei, comunicat de Banca Naţională a României
Sursa: BVB, Bloomberg

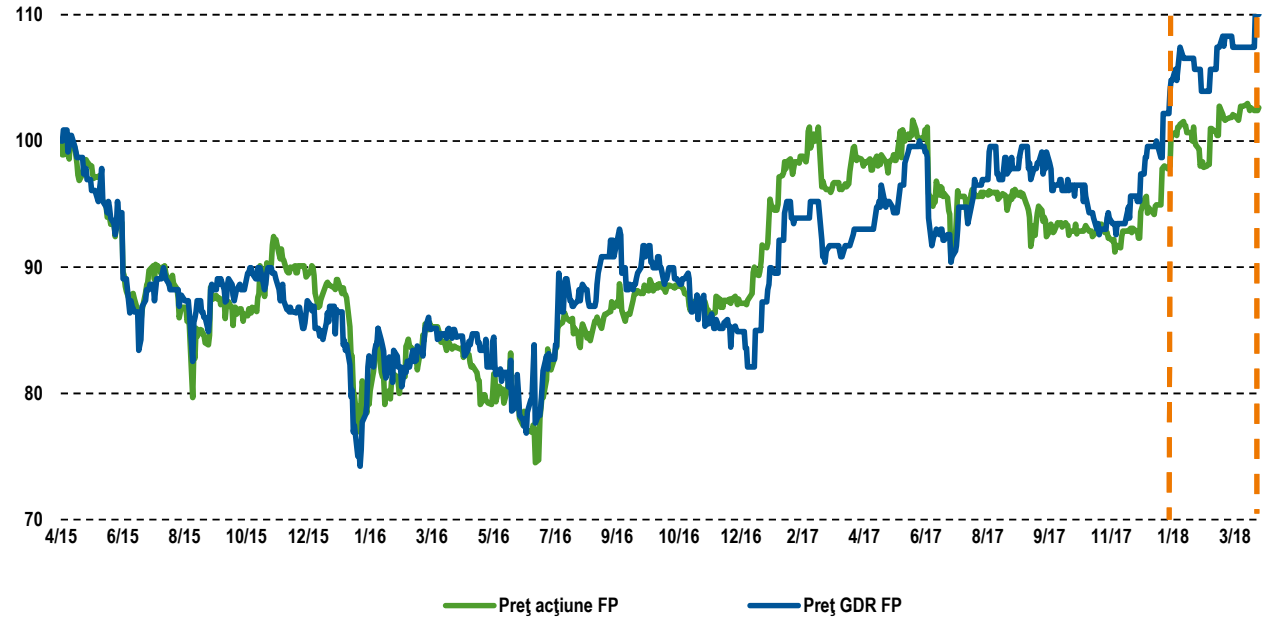
Evoluţia preţului acţiunilor Fondului şi a discountului (Lei pe acţiune)



Sursa: BVB

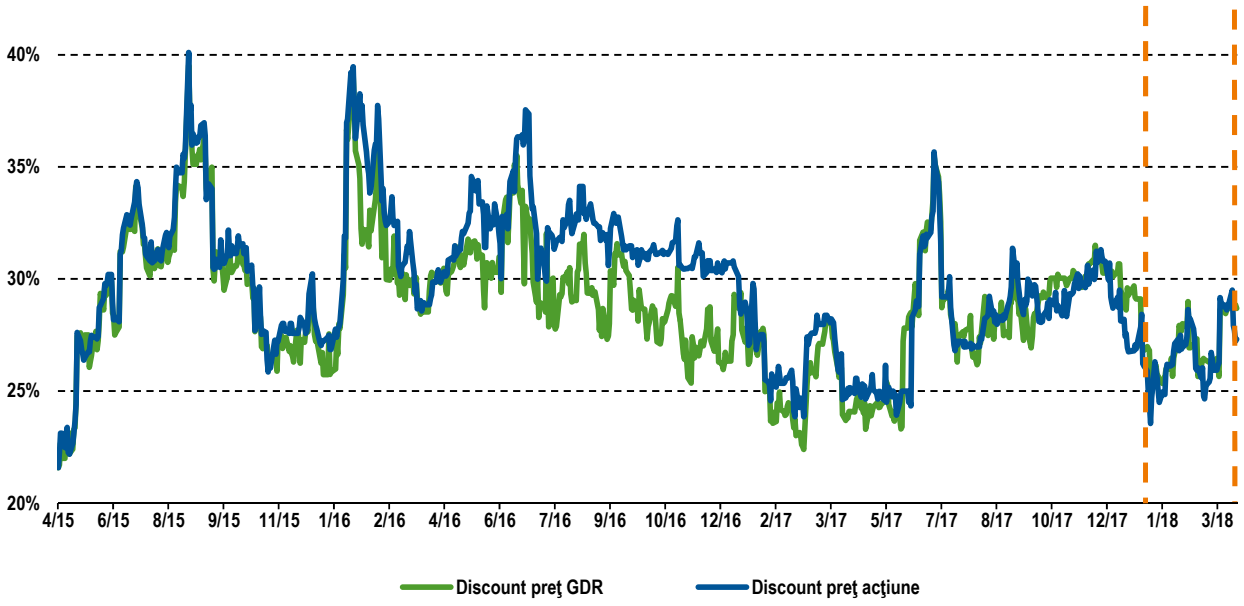
Notă: discountul este calculat în conformitate cu DPI, respectiv discountul dintre preţul de închidere al acţiunilor Fondului la BVB pentru fiecare zi de tranzacţionare şi ultima VAN pe acţiune disponibilă, publicată la data calculului.

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



Notă: la 30 martie 2018, GDR-urile FP au fost tranzacţionate pe LSE cu o primă de 2,03% faţă de preţul acţiunii FP de pe BVB
Sursa: BVB, LSE, pentru perioada de 29 aprilie 2015 – 31 martie 2018

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



Sursa: BVB, Bloomberg, pentru perioada 29 aprilie 2015 – 31 martie 2018
Notă: discountul este calculat în conformitate cu DPI, respectiv discountul dintre preţul de închidere al acţiunilor Fondului la BVB pentru fiecare zi de tranzacţionare şi ultima VAN pe acţiune disponibilă, publicată la data calculului.

Obiective de performanță

Conform noului Contract de Administrare în vigoare începând cu 1 aprilie 2018 (“Contractul de administrare 2018”), aprobat de către acţionari în cadrul Adunării Generale a Acţionarilor („AGA”) din data de 14 februarie 2018, prima perioadă de raportare a noului mandat este între 1 ianuarie şi 31 decembrie 2018 şi pentru fiecare an ulterior este între data de 1 ianuarie și data de 31 decembrie a anului următor.

Conform DPI a Fondului, există două obiective de performanţă pe care AFIA trebuie să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN[1] pe acţiune ajustată în ultima zi a Perioadei de Raportare mai mare decât VAN raportată la sfârşitul Perioade de Raportare anterioare. Pentru evitarea oricărui dubiu, prin termenul de "Perioadă de Raportare anterioară", când este folosit în contextul primei Perioade de Raportare potrivit Contractului de Administrare 2018, se va înţelege ultima Perioadă de Raportare care rezultă fie din actualul fie din precedentul Contract de administrare (respectiv 30 iunie 2017).

Obiectivul de discount este de a avea un discount între preţul de închidere al acţiunii Fondului şi cea mai recent publicată VAN pe acţiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puţin două treimi din zilele de tranzacţionare, pe parcursul Perioadei de Raportare.

Obiectivul VAN – Prima perioadă de raportare (monitorizare interimară)

La 30 martie 2018, VAN ajustată pe acţiune a fost cu 11,34% mai mare decât VAN pe acţiune de la 30 iunie 2017, de 1,1953 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 30 martie 2018	**9.838.972.633**	
Cost aferent returnărilor de capital către acţionari după **30 iunie 2017**, până la **30 martie 2018**	25.866	Comisioanele percepute de către Depozitarul Central şi Agentul de Plată pentru plăţile efectuate după 30 iunie 2017 (pentru returnările de capital către acţionari din 2015, 2016 şi 2017, pentru care termenul de prescriere nu s-a îndeplinit)
Costurile aferente programelor de răscumpărare după **30 iunie 2017**, până la **30 martie 2018**	13.588.688	Comisioanele aferente celui de-al optulea program de răscumpărare după 30 iunie 2017; celui de-al nouălea program de răscumpărare, inclusiv comisioanele ASF de 1% din valoarea ofertei publice de răscumpărare, excluzând comisioanele de distribuţie aferente răscumpărărilor
Comisioane de distribuţie pentru returnările de capital după **30 iunie 2017**, până la **30 martie 2018**	-	Comisioanele de distribuţie pentru distribuţiile către acționari sub formă de returnări de capital/ dividende
Comisioane de distribuţie pentru răscumpărările efectuate după **30 iunie 2017**	13.593.185	Comisioane de distribuţie pentru răscumpărări, inclusiv oferta publică de răscumpărare în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare
Total VAN ajustată la 30 martie 2018	**9.866.180.372**	
Numărul de acţiuni plătite ale Fondului, minus acţiuni proprii și GDR-uri deținute la **30 martie 2018**	7.414.148.382	
VAN pe acţiune ajustată la 30 martie 2018	**1,3308**	
VAN pe acţiune la 30 iunie 2017	**1,1953**	
Diferenţă	**0,1355**	
%	**11,34%**	

Sursa: Fondul Proprietatea

Obiectivul de discount – Prima perioadă de raportare (monitorizare interimară)

În perioada 1 ianuarie 2018 – 30 martie 2018, discountul faţă de VAN a fost mai mare de 15%, atât pentru acţiuni cât și pentru GDR-uri.

Evoluţia discountului [2]

Discount la 30 martie 2018	Discount minim în perioada interimară de monitorizare	Discount maxim în perioada interimară de monitorizare	Discount mediu în perioada interimară de monitorizare
28,69%	24,93%	28,99%	26,96%

Sursa: Fondul Proprietatea

[1] Sumarizând prevederile DPI, VAN ajustată la o anumita data va fi calculată ca o suma a: (i) VAN raportata la sfârșitul Perioadei de Raportare; (ii) orice distribuție către acționari, fie sub forma de dividende sau altă formă (i.e. în ultimul caz, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor și distribuirii sumelor către acționari) implementată după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare; și (iii) orice comision de distribuție și orice cost de tranzacționare/ de distribuție aferent distribuțiilor de dividende sau celorlalte distribuții, inclusiv răscumpărărilor de acțiuni/ GDR-uri/ titluri de interes proprii, derulate prin achiziții zilnice sau oferte publice de răscumpărare după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare. VAN ajustată pe acțiune va fi egală cu VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale FP, mai puțin acțiunile ordinare FP răscumpărate și mai puțin echivalentul în acțiuni ordinare FP al GDR-urilor FP achiziționate și neconvertite încă, în ultima zi a Perioadei de Raportare. Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați DPI disponibilă pe pagina de internet a Fondului.

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

AFIA şi Administratorul de Investiţii vor continua eforturile de reducere a discountului faţă de VAN, deoarece suntem convinşi că acţiunile Fondului ar trebui să se tranzacţioneze la un discount semnificativ mai mic faţă de nivelul actual, având în vedere calitatea activelor din portofoliu, colaborarea noastră cu companiile din portofoliu în vederea creşterii eficienţei şi profitabilităţii, randamentul atractiv al dividendelor, programele de răscumpărare aflate în derulare, precum şi abordarea transparentă şi proactivă pe care o avem în relaţia cu investitorii.

Relaţia cu investitorii

În cursul primelor trei luni ale anului, în vederea îmbunătăţirii profilului Fondului şi creşterii vizibilităţii acestuia, precum şi a pieţei de capital locale şi a României în rândul unei baze mai largi de investitori instituţionali internaţionali, echipa de management a Fondului a participat la 2 conferinţe regionale adresate pieţelor emergente şi de frontieră în Londra şi s-a întâlnit cu 24 profesionişti de investiţii, interesaţi să afle mai multe detalii despre Fond, istoria sa şi să obţină informaţii actualizate despre Fond, acţiunile sale corporative şi principalele deţineri din portofoliu, precum şi despre situaţia macroeconomică a României.

Pe parcursul acestei perioade, am organizat road-show-uri în Marea Britanie, Croaţia, Statele Unite ale Americii şi Africa de Sud. În cadrul acestora, Administratorul de Investiţii a participat la întâlniri individuale şi de grup cu reprezentanţii a 57 de companii internaţionale de administrare a activelor, atât acţionari actuali cât şi potenţiali investitori.

Între 1 şi 2 martie, în colaborare cu WOOD & Company, am organizat cea de-a cincea ediţie a evenimentului „Romania Investor Days in London". 83 reprezentanţi de la 43 de firme internaţionale de investiţii, cu active în administrare de peste 2.000 miliarde euro şi 43 de reprezentanţi de la 17 companii româneşti, companii listate dar şi companii candidate pentru listare, au participat la eveniment. În timpul evenimentului au avut loc peste 244 de întâlniri individuale şi de grup între investitori şi echipele de management ale companiilor prezente la eveniment.

În data de 16 februarie am organizat o teleconferinţă pentru a prezenta şi a discuta rezultatele anului 2017. Peste 20 de analişti şi investitori au participat în cadrul teleconferinţei şi au primit informaţii cu privire la rezultatele publicate în data de 15 februarie.

Mai mult decât atât, pe parcursul primului trimestru, am organizat 9 de întâlniri suplimentare cu analişti, brokeri, investitori actuali şi potenţiali, precum şi alte 12 teleconferinţe cu investitori instituţionali şi analişti care acoperă Fondul Proprietatea, interesaţi să obţină mai multe informaţii despre acţiunile corporative ale Fondului şi companiile din portofoliu.

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

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor româneşti privind valorile mobiliare, respectiv la 62.231.215 GDR-uri până la 31 martie 2018, fiecare GDR reprezentând 50 de acţiuni. La 31 martie 2018, 29,77% din acţiunile emise ale Fondului erau convertite în GDR-uri, reprezentând 37,35% din drepturile de vot.

La 31 martie 2018, erau emise 55.581.806 de GDR-uri, reprezentând 89,31% din facilitatea GDR.

Facilitatea de credit

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

În mai 2017, Fondul a anunţat extinderea facilităţii de credit de 1 miliard Lei pentru o perioadă de încă 1 an, până la data de 4 iulie 2018, termenii şi condiţiile contractuale rămânând neschimbate.

Facilitatea de credit poate fi utilizată pentru scopuri generale, incluzând programele de răscumpărare de acţiuni, distribuţiile către acţionari, dar excluzând utilizarea în scopuri investiţionale.

În cursul trimestrului încheiat la 31 martie 2018, nu există sume utilizate de Fond şi nerambursate din facilitatea de credit.

Programele de răscumpărare

Prezentare generală a programelor de răscumpărare derulate în cursul primului trimestru încheiat la 31 martie 2018

În cursul primului trimestru al anului 2018, Fondul a răscumpărat un număr total de 1.304.843.206 acţiuni proprii în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare (din care 735.019.956 acţiuni ordinare şi 569.823.250 acţiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor), reprezentând 14% din totalul acţiunilor emise la data de 31 decembrie 2017, pentru o valoare totală de achiziţie, excluzând costurile de tranzacţionare, de 1.219.255.142 Lei.

La 31 martie 2018, numărul total de acţiuni proprii deţinute de Fond (inclusiv GDR-uri) este de 1.556.721.546, având o valoare nominală de 809.495.203,92 Lei (0,52 Lei pe acţiune), care sunt în curs de a fi anulate sau vor fi propuse pentru anulare în cadrul următoarelor adunări generale a acţionarilor.

În primul trimestru al anului 2018 Fondul a convertit 11.201.570 GDR-uri achiziţionate în cursul perioadei în 560.078.500 acţiuni ordinare. La 31 martie 2018, Fondul deţine 194.895 GDR-uri.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare din cursul perioadei de trei luni încheiate la 31 martie 2018 (informaţiile prezentate sunt la data de tranzacţionare):

Program	Descriere	Număr de acţiuni	Echivalent acţiuni sub formă de GDR-uri	Număr total de acţiuni	% finalizare*
Programul 9	Sold iniţial la data de 1 ianuarie 2018	19.159.328	-	**19.159.328**	
	Achiziţii	735.019.956	569.823.250	**1.304.843.206**	
	Conversii în cursul perioadei	560.078.500	(560.078.500)	**-**	
	Sold de închidere la data de 31 martie 2018	**1.314.257.784**	**9.744.750**	**1.324.002.534**	**81,02%**
	Preţ mediu ponderat pe acţiune (Lei pe acţiune; USD pe acţiune)	**0,9330**	**12,3614**		

*% calculat pe baza numărului maxim al acţiunilor luând în considerare limita de 20% de la sfârşitul perioadei de raportare

Oferta publică de cumpărare în legătură cu cel de-al nouălea program de răscumpărare

În data de 15 decembrie 2017, Fondul a depus spre aprobare la ASF, solicitarea de avizare a unei oferte publice de cumpărare a acţiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al nouălea program de răscumpărare. În cadrul acestei oferte publice, Fondul intenţionează să răscumpere de la acţionarii săi până la 1.200.000.000 acţiuni, atât sub formă de acţiuni cât şi de GDR-uri.

Răscumpărarările zilnice în cadrul celui de-al nouălea program cu privire la acţiuni pe BVB şi de GDR-uri pe LSE au fost suspendate începând cu 11 decembrie 2017.

WOOD & Company Financial Services a.s. a fost numit în calitate de intermediar în legătură cu achiziţia de acţiuni. Jefferies International Limited şi WOOD & Company Financial Services a.s. au fost numiţi în calitate de „dealer manageri" şi The Bank of New York Mellon în calitate de „tender agent" în legătură cu achiziţia de GDR-uri.

În data de 10 ianuarie 2018, ASF a aprobat solicitarea Fondului privind oferta publică. Perioada de subscriere a fost de la 18 ianuarie la 23 februarie 2018, iar preţul de vânzare a fost de 0,9350 Lei pe acţiune iar echivalentul în USD a fost de 46,75 Lei pe GDR.

În data de 23 februarie 2018, Managerul de Investiţii a anunţat rezultatele ofertei publice: subscrieri totale: 4.853.201.369 acţiuni, reprezentând 404% din ofertă (2.640.228.469 au fost subscrise sub formă de acţiuni şi 2.212.972.900 acţiuni au fost subscrise sub formă de GDR-uri, respectiv 44.259.458 GDR-uri).

În cadrul acestei oferte, Fondul a răscumpărat 1.200.000.000 acţiuni (652.821.500 sub formă de acţiuni şi 547.178.500 acţiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 10.943.570 GDR-uri) la un preţ de răscumpărare de 0,9350 Lei pe acţiune şi respectiv valoarea în USD echivalentă cu 46,75 Lei pe GDR, calculată conform prevederilor documentaţiei de ofertă.

Achiziţiile zilnice din cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare au fost reluate începând cu 7 martie.

Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărări de acțiuni proprii sau GDR-uri) la data tranzacției ca o deducere din capitalurile proprii (într-un cont de rezervă din capitaluri proprii). Acțiunile proprii sunt înregistrate la costul de achiziție, inclusiv comisioanele de intermediere, comisioanele de distribuție și alte costuri de tranzacționare legate direct de achiziția lor.

După îndeplinirea tuturor cerințelor legale și de reglementare, acțiunile proprii sunt anulate și compensate din capitalul social și/ sau alte rezerve. Detaliile privind tratamentul contabil care trebuie aplicat pentru înregistrarea și anularea acțiunilor proprii se găsesc în Norma ASF 39/2015, articolul 75.

La data anulării, se înregistrează doar o realocare între conturile de capitaluri proprii, fără a avea vreun impact asupra contului de profit sau pierdere și fără să diminueze în mod suplimentar totalul capitalurilor proprii. La anularea acțiunilor achiziționate în cadrul unui program de răscumpărare în care prețul de achiziție este mai mare decât valoarea nominală apare un element de capital negativ (rezervă negativă), dar acest lucru nu generează o scădere suplimentară a capitalurilor proprii.

Articolul 75 din Norma 39/2015 menționează că soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor.

Tabelul de mai jos prezintă rezerva negativă estimată ce va apărea ca urmare a anulării acțiunilor proprii în sold la 31 martie 2018:

		Program 7	Program 8	Program 9
Soldul acțiunilor ce urmează a fi anulate	(1)	90.849.151	141.869.861	1.324.002.534
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri) (Lei)	(2)	82.852.612	124.112.392	1.261.300.703
Minus impactul scăderii valorii nominale (Lei)*	(3)	(4.542.458)	(498.291)	-
Valoarea contabilă a acțiunilor anulate ce vor fi anulate la 31 martie 2018 (Lei)	**(4)=(2)+(3)**	**78.310.154**	**123.614.101**	**1.261.300.703**
Valoare nominală la 31 martie 2018 (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(5)=(1)*NV	47.241.559	73.772.328	688.481.318
Rezerva negativă estimată la data anulării (Lei)	**(6)=(5)-(4)**	**(31.068.595)**	**(49.841.773)**	**(572.819.385)**

*pentru acțiunile în sold la data de 16 iunie 2017 (pentru cel de-al șaptelea program de răscumpărare acțiunile rămase au fost în număr de 90.849.151 și pentru cel de-al optulea program de răscumpărare acțiunile rămase au fost în număr de 9.965.829)

Reducerea capitalului social

În cadrul AGA din 26 septembrie 2017, acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 4.854.034.784,56 Lei la 4.771.610.196,08 Lei ca urmare a anulării a 158.508.824 acțiuni proprii (având o valoare nominală de 0,52 Lei) răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al șaptelea și celui de-al optulea program.

Reducerea capitalului social, aprobată de acționari în data de 26 septembrie 2017 va avea loc în temeiul articolului 207 alineatul 1 litera (c) din Legea 31/1990 și va produce efecte după îndeplinirea următoarelor condiții:

(i) hotărârea este publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a pentru o perioadă de cel puțin două luni (hotărârea a fost publicată de Monitorul Oficial în data 10 octombrie 2017 și perioada de 2 luni s-a încheiat la data de 10 decembrie 2017);

(ii) ASF avizează modificarea Articolului 7 alin. (1) din Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea, astfel cum a fost aprobat de acționari, conform legislației și reglementărilor aplicabile (cererea de avizare însoțită de documentația aferentă a fost trimisă la ASF și avizul ASF este așteptat în perioada următoare);

(iii) reducerea capitalului social aprobată de acționari în data de 3 mai 2017 este efectivă (această reducere a capitalului social este efectivă începând cu 29 noiembrie 2017);

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

În data de 31 martie 2018, două din cele patru condiții menționate mai sus erau îndeplinite, iar procesul este în desfășurare.

Hotărârile acţionarilor în primul trimestru al anului 2018

Principalele hotărâri ale acţionarilor Fondului în cadrul AGA din 14 februarie 2018 au fost au fost următoarele:

- Aprobarea noi DPI în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2018;
- Aprobarea Contractului de administrare 2018 – în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2018, ce conţine următoarele aspecte comerciale principale:

Comision de bază anual	• 0,60% • Discount 15% – 20%, + 0,05%, i.e. Rata comisionului de bază = 0,65% • Discount < 15%, + 0,05%, i.e. Rata comisionului de bază = 0,70%
Baza de calcul a comisionul de bază anual	• Media ponderată a capitalizării de piaţă a Fondului
Comisionul de distribuţie pentru toate distribuţiile (inclusiv răscumpărările)	• 1,00% aplicat valorii distribuţiilor
Baza de calcul a comisionul de distribuţie	• Răscumpărările de acţiuni • Răscumpărările de GDR-uri • Ofertele publice de răscumpărare • Returnările de capital • Dividendele
Durata	• 2 ani
Votul pentru continuarea mandatului	• Anual, în aprilie

- Numirea a trei membri în Comitetul Reprezentanţilor pentru o perioadă de 3 ani, după cum urmează:
  - Dl. Julian Rupert Francis Healy începând cu 5 aprilie 2018;
  - Dl. Piotr Rymaszewski începând cu 5 aprilie 2018;
  - Dl. Steven Cornelis Van Groningen începând cu 14 aprilie 2018.

- Aprobarea creşterii remuneraţiei brute a fiecărui membru al Comitetului Reprezentanţilor de la 20.000 Lei pe lună la 24.123 Lei pe lună, începând cu 1 ianuarie 2018, ca urmare a modificărilor fiscale.

Evenimente ulterioare

Hotărârile AGA din 26 aprilie 2018

Principalele hotărâri ale acţionarilor în cadrul AGA din data de 26 aprilie 2018, au fost următoarele:

- aprobarea Raportului Anual de activitate al AFIA pentru anul financiar 2017, inclusiv a situaţiilor financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2017, întocmite în conformitate cu IFRS astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană, şi aprobarea raportului auditorului
- ratificarea tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondului, precum şi a oricăror măsuri de conducere/ administrare adoptate, implementate, aprobate sau încheiate în cursul anului financiar 2017, şi descărcarea de gestiune a AFIA pentru administrarea aferentă anului financiar 2017
- aprobarea acoperirii rezervelor negative înregistrate în cursul anului financiar 2017 generate de anularea acţiunilor proprii
- aprobarea repartizării profitului net aferent anului financiar 2017, respectiv aprobarea valorii brute a dividendului la un cuantum de 0,0678 Lei pe acţiune; începerea plăţii pe 29 iunie 2018 către persoanele înregistrate ca acţionari ai Fondului la data de 11 iunie 2018

Raportare deţineri City of London Investment Management Company Limited în Fondul Proprietatea sub pragul de 5% din totalul drepturilor de vot

În data de 26 aprilie Fondul a anunţat că City of London Investment Management Company Limited a trimis o raportare cu privire la deţinerile sub pragul de 5% din totalul drepturilor de vot în Fond. Conform raportării, deţinerile combinate ale City of London (acţiuni şi GDR-uri) la data de 24 aprilie 2018 reprezentau 3,9428% din capitalul social subscris al Fondului, 4,1027% din capitalul social vărsat şi 368.044.051 drepturi de vot, reprezentând 4,9629% din totalul drepturilor de vot în Fondul Proprietatea la data de 29 martie 2018.

Analiza activităţii Fondului

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

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

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

Metodologia de calcul a VAN

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

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

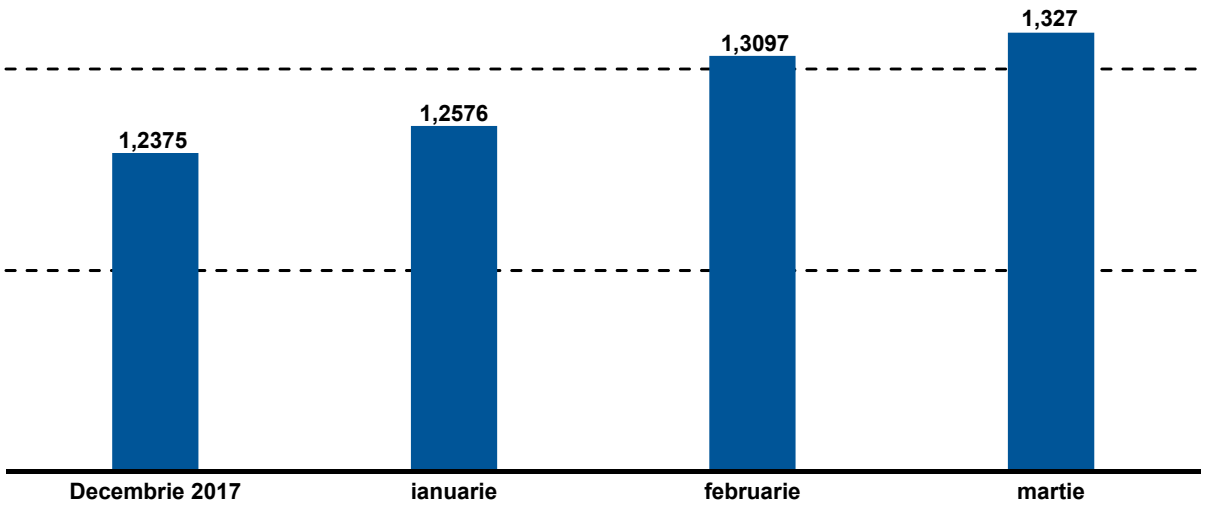
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situaţii financiare anuale disponibile, proporţional cu participaţia deţinută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaţionale de Evaluare, care permit evaluarea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

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

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

VAN pe acţiune (Lei pe acţiune)

Graficul de mai jos prezintă informaţii privind VAN pe acţiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2017 şi 30 martie 2018:



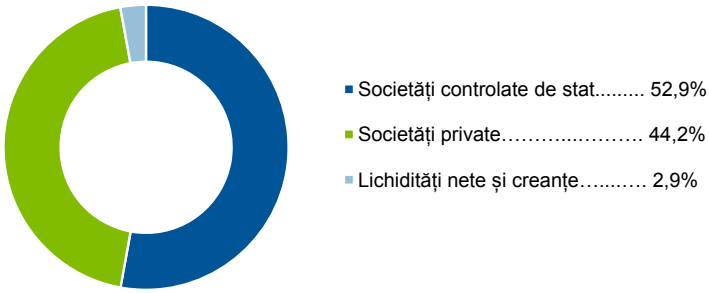
Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF, calculate pentru ultima zi lucrătoare a lunii

În cursul primului trimestru al anului 2018, VAN pe acţiune a avut un trend crescător comparativ cu sfârşitul anului anterior, în principal datorită impactului pozitiv al creşterii preţului participaţiilor listate din portofoliul Fondului, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 181,2 milioane Lei sau 0,0208 Lei pe acţiune) şi ca urmare a ofertei publice de răscumpărare din cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare desfăşurate de Fond în cursul perioadei.

Strategia de investiţii şi analiza portofoliului

Obiectivul investiţional al Fondului este maximizarea randamentelor şi creşterea valorii activului pe acţiune prin investiţii realizate, în principal, în acţiuni româneşti şi valori mobiliare bazate pe acţiuni. Investiţiile în acţiuni reprezentau 97% din VAN al Fondului la data de 30 martie 2018. La această dată, portofoliul includea deţineri în 37 de companii (10 listate şi 27 nelistate), atât societăţi private, cât şi societăţi controlate de stat.

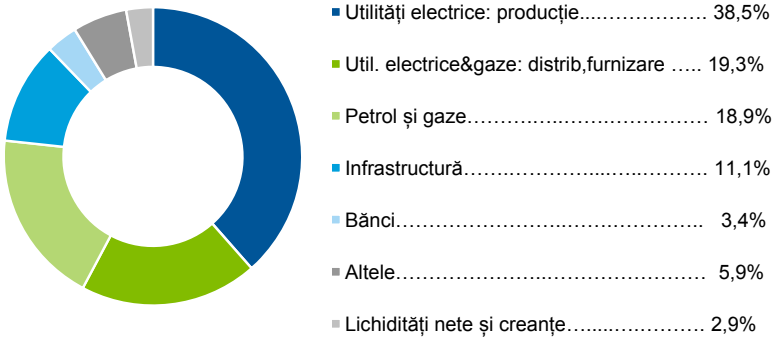
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



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

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 martie 2018

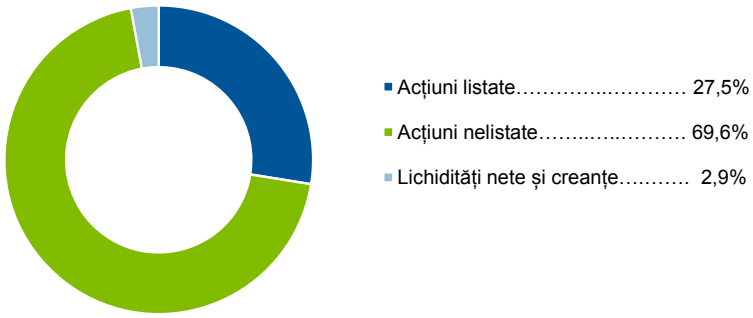
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 76,7% din VAN), printr-un număr de companii româneşti listate şi nelistate

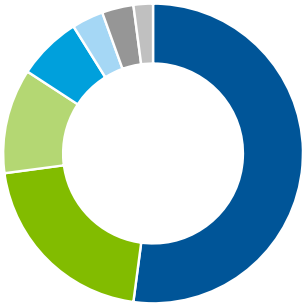
Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 martie 2018

Structura portofoliului – pe tipuri de active



Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 martie 2018

Structura portofoliului – acţiuni nelistate

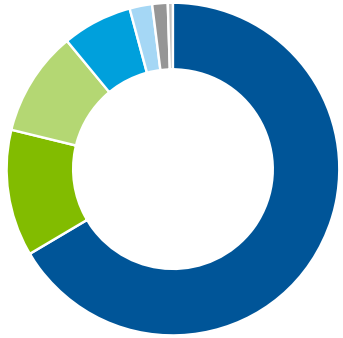


- Hidroelectrica SA..... 52,1%
- Companiile din Grupul Enel 20,8%
- CN Aeroporturi Bucuresti SA..... 11,3%
- Engie România SA..... 6,9%
- CN Administraţia Porturilor Maritime SA .. 3,4%
- Societatea Naţională a Sării SA..... 3,4%
- Altele..... 2,1%

- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (36,2% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 martie 2018; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

Structura portofoliului – acțiuni listate



- OMV Petrom SA..... 66,5%
- BRD Groupe Societe Generale SA... 12,3%
- Alro SA..... 10,2%
- Nuclearelectrica SA..... 6,8%
- Conpet SA..... 2,2%
- Romaero SA..... 1,5%
- Altele..... 0,5%

- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (18,3% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 martie 2018; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

Top 10 participaţii

Nr	Denumire	Participaţia Fondului (%)	Valoare la 30 martie 2018[1] (Milioane Lei)	% din VAN la 30 martie 2018[1]
1	Hidroelectrica SA	19,94%	3.566,0	36,2%
2	OMV Petrom SA	9,99%	1.801,0	18,3%
3	CN Aeroporturi Bucureşti SA	20,00%	774,0	7,9%
4	E-Distribuţie Banat SA	24,12%	545,0	5,5%
5	Engie România SA	11,99%	472,0	4,8%
6	E-Distribuţie Muntenia SA	12,00%	419,0	4,3%
7	E-Distribuţie Dobrogea SA	24,09%	342,0	3,5%
8	BRD Groupe Société Générale SA	3,17%	334,4	3,4%
9	Alro SA	10,21%	277,0	2,8%
10	Societatea Naţională a Sării SA	48,99%	233,0	2,4%
	Top 10 participații		**8.763,4**	**89,1%**
	Total participații		**9.549,7**	**97,1%**
	Lichidități nete și creanțe		**289,3**	**2,9%**
	Total VAN		**9.839,0**	**100%**

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF (VAN raportată la 30 martie 2018)
[1]Rotunjite la o zecimală

Evenimente semnificative în cursul perioadei privind societăţile din portofoliu

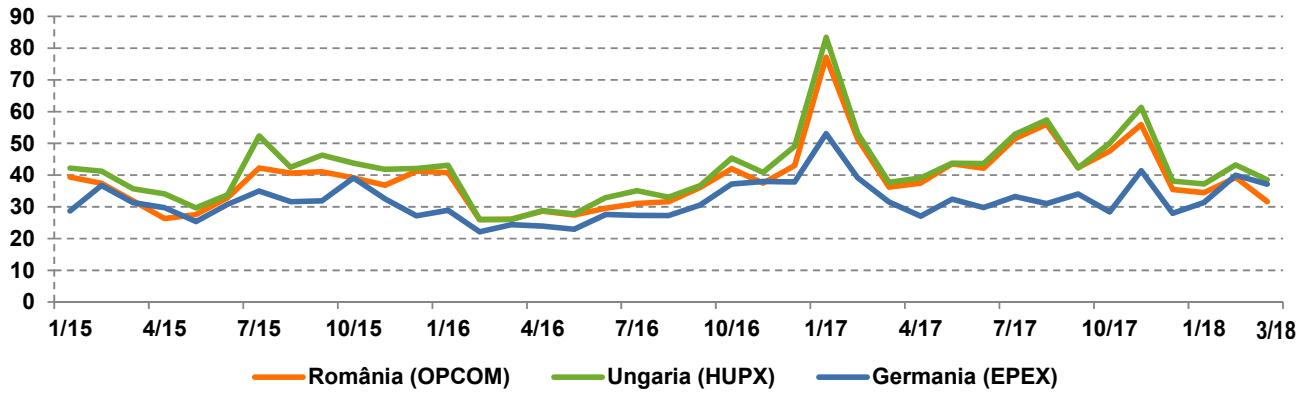
Achiziţii şi vânzări

Vânzări

În primul trimestru al anului 2018 Fondul a vândut o parte din deţinerea în Nuclearelectrica SA.

Modificări în sectorul energetic

Preţurile energiei electrice (EUR/MWh)



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

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	Ianuarie - februarie 2018			Ianuarie - februarie 2017			% modificare		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	817,3	753,2	64,1	863,9	824,6	39,3	(5,4)	(8,7)	63,1
Petrol	1.995,9	542,5	1.453,4	1.773,8	562,9	1.210,9	12,5	(3,6)	20,0
Gaze naturale	1.764,1	1.388,5	375,6	1.884,5	1.402,7	481,8	(6,4)	(1,0)	(22,0)
Hidroenergie, energie nucleară și de import	872,8	837,2	35,6	861,4	819,6	41,8	1,3	2,1	(14,8)
Import produse petroliere	340,7	-	340,7	-	-	-	100,0	-	100,0
Altele	72,6	-	72,6	406,9	-	406,9	(82,2)	-	(82,2)
Total resurse	**5.863,4**	**3.521,4**	**2.342,0**	**5.790,5**	**3.609,8**	**2.180,7**	**1,3**	**(2,4)**	**7,4**

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Informaţii actualizate privind cele mai mari 10 de companii din portofoliu

Alro SA

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017*	Buget 2018*
Cifra de afaceri	2.302,8	2.726,3	2.417,2	2.595,8
Profit operaţional	166,7	438,9	270,2	280,4
Profit/ (pierdere) net(ă)	71,5	391,1	167,9	199,8
Dividende*	67,2	317,7	-	-

Sursa: Situaţiile financiare IFRS consolidate
*Valorile bugetate nu includ modificările de valoarea justă a derivatului încorporat inclus în contractul cu Hidroelectrica SA pentru achiziţia de energie electrică. Valorile bugetate sunt pe baza situaţiilor financiare individuale ale Alro SA. Valorile au fost transformate din USD în Lei utilizând cursul de schimb Lei/USD publicat de Banca Naţională a României la data publicării bugetului (respectiv 23 martie 2017/22 decembrie 2017).

Martie: conform situaţiilor financiare auditate la nivel consolidat pentru anul 2017, Alro a raportat un profit net de 391,1 milioane Lei în comparaţie cu 71,5 milioane Lei în anul 2016, în timp ce vânzările consolidate au crescut cu 18,4% comparativ cu anul precedent până la 2,73 miliarde Lei, datorită evoluţiei pozitive a preţului aluminiului pe pieţele internaţionale şi a volumelor crescute. Volumul vânzărilor de produse din aluminiu primar a scăzut cu 3,3% comparativ cu anul precedent până la aproximativ 122,6 mii tone (comparativ cu 126,7 mii tone în 2016) în timp ce volumul vânzărilor de produse de aluminiu procesat a crescut cu 6,8% comparativ cu anul precedent, până la 107,5 mii tone (faţă de 100,6 mii tone în 2016).

Aprilie: conform recomandării Consiliului de Administraţie, acţionarii au aprobat un dividend brut de 0,53523 Lei pe acţiune, din profitul net distribuibil neconsolidat.

BRD – Groupe Société Générale SA

Milioane Lei	2016	2017	T1 2017	T1 2018	Buget 2017*	Buget 2018
Venituri operaționale	2.777,6	2.785,9	650,1	724,2	Aprox. 4% creştere	Creștere solida a venitului net din dobânzi, a taxelor și comisioanelor în condiții de creştere a preţurilor
Profit operațional net	1.390,1	1.312,6	266,0	339,3	Aprox. 5% creştere	Stabil
Costul net al riscului	(483,5)	359,5	123,8	152,8	Continuarea normalizării	Sub 60 puncte de bază
Profitul net	763,5	1.414,6	329,9	414,3	Îmbunătățiri	ROE > 12%
Dividende	508,7	1.142,9			-	

Sursa: Situațiile financiare IFRS consolidate
*Valori bugetate conform situaţiilor financiare individuale IFRS

Aprilie: Banca a raportat un profit net consolidat pentru anul 2017 de 1.414,6 milioane Lei, cu 85,3% mai mult comparativ cu anul precedent, conducând la o rentabilitate a capitalurilor proprii de 20,1% comparativ cu 11,8% anul precedent. Venitul bancar net a crescut cu 0,3% comparativ cu anul precedent, până la 2.785,9 milioane Lei şi, excluzând elementele nerecurente, a înregistrat o creştere de 4,9% comparativ cu anul precedent. În cursul anului 2017, cheltuielile operaționale au crescut cu 6,2% comparativ cu anul precedent ca urmare a costurilor mai ridicate cu forța de muncă și a investițiilor pe segmentul IT, conducând la un profit operațional net de 1.312,6 milioane Lei, în scădere cu 5,6% comparativ cu anul precedent. Potrivit băncii, în cursul celui de-al patrulea trimestru, compania a înregistrat cheltuieli extraordinare în sumă de 29 milioane Lei, aferente costurilor de transformare estimate pentru următorii trei ani. Pe parcursul anului 2017 banca a înregistrat un cost net al riscului pozitiv de 359,5 milioane Lei, comparativ cu o cheltuială cu ajustările pentru depreciere de 483,5 milioane Lei în 2016 datorită unor recuperări din credite și avansuri acordate clienților non-retail, recunoașterii unor despăgubiri din asigurări și câștigului din vânzarea portofoliilor de credite neperformante. La sfârșitul anului 2017, portofoliul net consolidat de credite şi leasing financiar a atins pragul de 29,6 miliarde Lei, în creștere cu 6,4% comparativ cu anul precedent.

Conform recomandării Consiliului de Administrație, acționarii au aprobat un dividend brut de 1,64 Lei pe acțiune, corespunzător unei rate de distribuţie de 83% din profitul net distribuibil la nivel neconsolidat.

Mai: banca a raportat un profit net consolidat pentru primul trimestru al anului 2018 de 414,3 milioane Lei, în creştere cu 25,6% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. Venitul bancar net a crescut cu 11,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent până la 724,2 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale au crescut cu 0,2% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, ducând la un profit operațional net de 339,3 milioane Lei, în creştere cu 27,6% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. Pe parcursul primelor trei luni ale anului banca a înregistrat în continuare un cost al riscului pozitiv, care a atins 152,8 milioane Lei, în creştere cu 23,4% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. La sfârșitul lunii martie 2018 portofoliul net consolidat de credite şi leasing financiar al băncii a atins pragul de 30,4 miliarde Lei, în creştere cu 0,9% faţă de 31 decembrie 2017.

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2016	S1 2016	S1 2017	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	910,3	416,0	497,0	842,9	983,2
Profit operaţional	276,6	145,7	176,9	127,4	225,7
Profit net	234,5	122,2	150,3	104,8	185,9
Dividende	214,8	n.a.	n.a.	55,4	95,9

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

E-Distribuţie Banat SA

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017	Buget 2018
Venituri operaţionale	557,8	550,5	483,6	446,7
Profit operaţional	107,8	87,4	233,3	221,8
Profit net	93,6	82,8	72,8	66,4
Dividende	37,0	31,9	-	-

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

Ianuarie: începând cu 1 ianuarie 2018, tarifele reglementate pentru distribuţia de energie electrică au scăzut în medie cu 0,9% (conform ordinului ANRE nr. 113 publicat în data de 12 decembrie 2017).

E-Distribuţie Dobrogea SA

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017	Buget 2018
Venituri operaţionale	480,3	475,3	414,1	401,2
Profit operaţional	84,8	56,6	184,0	172,1
Profit net	73,5	49,5	53,8	44,5
Dividende	27,4	17,7	-	-

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

Ianuarie: începând cu 1 ianuarie 2018, tarifele reglementate pentru distribuţia de energie electrică au crescut în medie cu 2,0% (conform ordinului ANRE nr. 111 publicat în data de 12 decembrie 2017).

Februarie: compania a numit doi noi membri propuşi de SAPE, Valerica Draniceanu şi Alexandru Iulian Bocai, ca urmare a expirării mandatului Elenei Voicu şi al lui Cornel Bobalca în calitate de membri în comitetul reprezentanţilor Consiliul de Administraţie.

E-Distribuţie Muntenia SA

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017	Buget 2018
Venituri operaţionale	921,7	856,6	848,7	717,9
Profit operaţional	178,5	77,3	417,4	343,9
Profit net	151,7	85,9	156,8	96,6
Dividende	-	-	-	-

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

Ianuarie: începând cu 1 ianuarie 2018, tarifele reglementate pentru distribuţia de energie electrică au crescut în medie cu 0,8% (conform ordinului ANRE nr. 112 publicat în data de 12 decembrie 2017).

Engie România SA

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

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

Ianuarie: Conform ordinului ANRE nr 1/2018, începând cu 10 ianuarie 2018, tarifele de distribuţie pentru consumatorii casnici au crescut în medie cu 6,1%.

Aprilie: Conform ordinului ANRE nr 60/2018, începând cu 1 aprilie 2018, tarifele reglementate de distribuţie pentru consumatorii casnici au crescut în medie cu 9,8%.

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016	S1 2017
Cifra de afaceri	3.183,2	3.338,0	1.615,8	1.705,1
Profit operaţional	1.127,4	1.540,3	748,3	844,4
Profit net	899,4	1.227,7	567,9	716,7
Dividende	675,1	1.035,7	-	-

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

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2016*	2017	T1 2017	T1 2018	Buget 2017	Buget 2018
Venit din vânzări	16.646,6	19.435,1	4.652,6	4.874,8	13.487,0	13.680
Profit/ (pierdere) operaţional(ă)	1.476,2	3.270,4	798,3	1.080,0	1.851,0	2.936,0
Profit/ (pierdere) net(ă)	1.037,7	2.489,3	618,1	854,1	1.827,0	2.582
Dividende**	849,7	1.132,9	-	-	-	-

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

Ianuarie: în data de 9 ianuarie 2018, Consiliul de Supraveghere al OMV Petrom a decis numirea Christinei Verchere în calitate de Preşedinte al Consiliului de Administraţie şi Director general executiv. Ea o înlocuieşte pe Mariana Gheorghe, pentru perioada rămasă din mandatul Marianei Gheorghe până la data de 16 aprilie 2019.

Februarie: Directoratul a făcut propunerea iniţială cu privire distribuţia unui dividend brut pentru anul 2017 în sumă de 0,02 Lei pe acţiune.

Martie: Domnul Johann Pleininger şi-a înaintat renunţarea la mandatul de membru în Consiliului de Supraveghere al OMV Petrom, începând cu data de 26 aprilie 2018.

Aprilie: Lăcrămioara Diaconu-Pintea a renunțat la mandatul de membru al Directoratului OMV Petrom SA responsabil cu activitatea Downstream Gas. Renunțarea va deveni efectivă la momentul în care succesorul său Franck Neel va prelua funcția, dar nu mai târziu de 1 august 2018.

Începând cu 17 aprilie, Consiliul de Supraveghere a numit-o pe Alina-Gabriela Popa în funcţia de Director Financiar ca urmare a închirierii mandatului domnului Stefan Waldner în funcţia de Director Financiar.

Mai: Societatea a raportat rezultatele financiare pentru primul trimestru al anului 2018. Printre cele mai importante evoluţii se numără: veniturile din vânzări au crescut cu 4,8% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2017, la 4.874,8 milioane Lei, profitul operaţional a crescut cu 35,3% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2017, până la nivelul de 1.080,0 milioane Lei şi profitul net a crescut cu 38,2% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2017, până la 854,1 milioane Lei. Creşterea rezultatului operaţional în cursul primului trimestru al anului 2018 s-a datorat veniturilor mai mari din vânzări şi a optimizării costurilor.

Societatea Naţională a Sării SA (Salrom)

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

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

Analiza situaţiilor financiare

Situaţiile financiare IFRS neauditate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2018, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară şi aplicând Norma ASF 39/ 2015 cu modificările ulterioare, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport.

Poziţiile prezentate în raportul trimestrial în Situaţia poziţiei financiare şi în Situaţia rezultatului global pot fi diferite de cele incluse în situaţiile financiare IFRS ca urmare a unor cerinţe de reglementare diferite.

Această secţiune conţine o prezentare generală a principalelor elemente aferente poziţiei şi performanţei financiare ale Fondului pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2018.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 martie 2018 Neauditate	31 decembrie 2017 Auditate	31 martie 2018 vs 31 decembrie 2017 (%)
Numerar și conturi curente	17,4	19,2	
Depozite la bănci	292,4	1.276,7	
Certificate de trezorerie	13,3	46,3	
Obligațiuni guvernamentale	-	195,9	
Participații	9.549,7	9.278,2	
Alte active	11,2	10,7	
Total active	9.884,0	**10.827,0**	**-8,7%**
Datorii	25,3	15,2	
Alte datorii	19,8	21,6	
Total datorii	**45,1**	**36,8**	**+22,6%**
Total capitaluri proprii	9.838,9	10.790,2	-8,8%
Total datorii şi capitaluri proprii	**9.884,0**	**10.827,0**	**-8,7%**

Numerarul şi echivalentul de numerar al Fondului includeau **depozite la termen la bănci, obligaţiuni guvernamentale şi certificatele de trezorerie** emise de Ministerul Finanţelor Publice al României. Toate instrumentele sunt denominate în Lei şi au maturităţi de până la un an.

Scăderea activelor lichide în cursul perioadei de trei luni încheiată la 31 martie 2018 cu 79% a fost determinată în special de finanţarea ofertei publice de răscumpărare finalizată în februarie (1.134,8 milioane Lei, inclusiv costuri de tranzacţionare), această scădere fiind parţial compensată de intrările de numerar din vânzarea parţială a acţiunilor în Nuclearelectrica.

Participaţii

Clasificarea și măsurarea participațiilor

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

Începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat IFRS 9 şi a decis să clasifice toate instrumentele financiare (altele decât asociaţii şi filialele) ca instrumente financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere (opțiune implicită prevăzută de IFRS 9). Informațiile suplimentare şi analiza detaliată și comparativă între clasificarea şi valoarea contabilă a activelor și pasivelor financiare în conformitate cu IAS 39 și IFRS 9 sunt incluse în situațiile financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2018.

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.

Evaluarea

La 31 martie 2018, participaţiile Fondului sunt evaluate, în mare măsură, la valoare justă.

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

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

Celelalte participații pentru care nu a fost disponibil un preț cotat pe o piață activă au fost evaluate la valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, în conformitate cu reglementările emise de ASF/ CNVM și raportate lunar. Aceste valori sunt considerate a fi echivalente cu valoarea justă, iar această abordare a fost aplicată doar unei părți nesemnificative a portofoliului (mai puțin de 1% din portofoliu).

Creşterea participaţiilor cu 271,5 milioane Lei în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2018 este determinată în special de creşterea cu 11,2% a preţului acţiunii OMV Petrom SA (impact de 181,2 milioane Lei).

Situația rezultatului global

Milioane Lei	Perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2018 Neauditate	Perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2017 Neauditate
Câştiguri nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	309,8	296,1
Venituri din dobânzi	2,6	6,1
Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor, net	-	18,5
Câştiguri nete din vânzarea participaţiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	-	6,3
Alte venituri/ (cheltuieli), nete*	(0,7)	(3,8)
Venituri nete din activitatea operațională	**311,7**	**323,2**
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit sau pierdere	(11,2)	(34,0)
Alte cheltuieli operaționale	(6,9)	(6,0)
Cheltuieli operaționale	**(18,1)**	**(40,0)**
Profit înainte de impozitare	**293,6**	**283,2**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	-	9,8
Profitul perioadei	**293,6**	**293,0**
Alte elemente ale rezultatului global	-	75,3
Total rezultat global aferent perioadei	**293,6**	**368,3**

*Alte elemente reprezentând venituri / (cheltuieli) nete includ în principal câștigul/ (pierderea) netă din reevaluarea titlurilor de stat la valoare justă prin profit sau pierdere, câştigurile/ (pierderile) nete din diferențe de curs valutar, precum și alte venituri/ (cheltuieli) operaţionale.

Câştigurile nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere în sumă de 309,8 milioane Lei au fost generate, în principal de OMV Petrom SA, ca rezultat al evoluţiei pozitive a preţului acţiunilor acestei societăţi în cursul primului trimestru al anului 2018 (181,2 milioane Lei, ca urmare a creşterii preţului acţiunilor cu 11,2%). Câştigul în cursul primului trimestru al anului 2017 a fost de asemenea generat de OMV Petrom SA, ca rezultat al evoluţiei pozitive a preţului acţiunilor acestei societăţi (preţul acţiunii a crescut cu 15,9%).

Veniturile din dobânzi sunt aferente depozitelor constituite la bănci şi obligaţiunilor guvernamentale pe termen scurt.

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

În primul trimestru din 2018 **cheltuielile cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit sau pierdere** includeau comisionul de bază de 11,2 milioane Lei (31 martie 2017: comision de bază de 12,2 milioane Lei şi comision de distribuţie de 21,8 milioane Lei). Începând cu situaţiile financiare aferente exerciţiului financiar încheiat la 31 decembrie 2017, comisionul de distribuţie aferent răscumpărărilor de acţiuni este recunoscut direct în capitalurile proprii împreună cu valoarea acţiunilor proprii. Această modificare nu a fost aplicată retroactiv pentru valorile comparative la 31 martie 2017, deoarece efectul nu este semnificativ. În trimestrul încheiat la 31 martie 2018 comisionul de distribuţie recunoscut direct în capitalurile proprii împreună cu valoarea acţiunilor proprii a fost de 12,2 milioane Lei (31 martie 2017: 21,8 milioane Lei recunoscute ca şi cheltuială). Comisionul de distribuţie mai mare în 2017 s-a datorat returnării de capital speciale din martie 2017 de 0,05 Lei pe acţiune pentru care plata a început în data de 27 martie 2017.

În cursul primului trimestru al anului 2017, **alte elemente ale rezultatului global** cuprind în special modificarea valorii juste aferente participaţiilor disponibile pentru vânzare (în special Nuclearelectrica datorită creşterii de 39,4% a preţului acţiunilor, cu un impact de 51,9 milioane Lei şi Alro SA datorită creşterii de 23,9% a preţului acţiunilor, cu un impact de 20,4 milioane Lei), netă de impozitul aferent. Începând cu 1 ianuarie 2018, toate participaţiile sunt clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, ca urmare a implementării IFRS 9.

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

Alte cheltuieli operaţionale

Milioane Lei	Perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2018 Neauditate	Perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2017 Neauditate
Comisioane lunare datorate ASF	2,4	2,8
Comisioane de intermediere şi alte comisioane privind vânzarea participațiilor	0,5	-
Comisioane datorate băncii depozitare	0,2	0,2
Alte cheltuieli	3,8	3,0
Alte cheltuieli operaționale	**6,9**	**6,0**

În cursul primului trimestru al anului 2018, poziția alte cheltuieli cuprinde în principal cheltuieli cu litigiile şi asistenţă juridică, cheltuieli cu auditul extern (inclusiv comisioanele auditorului pentru rapoartele efectuate conform cerinţelor ASF), evaluarea companiilor nelistate, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanţilor şi remunerarea acestora, cheltuieli privind relația cu investitorii şi relaţiile publice, şi cheltuieli cu organizarea AGA.

Indicatori financiari

	Descriere			31 martie 2018
1.	**Indicatorul lichidităţii curente**			
	Active curente / Datorii curente		=	7,38
2.	**Indicatorul gradului de îndatorare (%)**			
	Capital împrumutat / Capitaluri proprii ** Fondul nu a avut împrumuturi la 31 martie 2018, prin urmare acest indicator este zero.*	x 100	=	-
3.	**Viteza de rotaţie a creanţelor – clienţi (număr de zile)**			
	Soldul mediu clienţi / Cifra de afaceri sau Vânzări *Acest indicator nu este relevant pentru un fond de investiţii şi nu a fost calculat.*	x 365	=	n.a.
4.	**Viteza de rotaţie a activelor imobilizate**			
	Cifra de afaceri brută / Active imobilizate ** Pentru calculul acestui indicator„Cifra de afaceri burtă" cuprinde veniturile din dobânzi, venituri din dividende, câştiguri/ (pierderi) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere și câștiguri/ (pierderi) nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare, pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2018, iar„Activele imobilizate" cuprind valoarea participațiilor şi alte active clasificate ca active imobilizate la data de 31 martie 2018.* *Acest indicator nu are o semnificație reală pentru un fond de investiții.*		=	0,033

Semnături:

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

	Întocmit
Johan Meyer	Catalin Cadaru
Reprezentant permanent	Manager raportare financiară

14 mai 2018

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAŢII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2018

Întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF") nr. 39/ 28 decembrie 2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate şi supravegheate de ASF – Sectorul instrumentelor şi investițiilor financiare („Norma ASF 39/2015")

Cuprins

Situaţia simplificată a rezultatului global. 26

Situaţia simplificată a poziţiei financiare 27

Situaţia simplificată a modificărilor capitalurilor proprii. 28

Situaţia simplificată a fluxurilor de numerar. 30

Note la situaţiile financiare interimare simplificate. 31

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2018

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

	Notă	**Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018**	**Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017**
Câştiguri nete aferente participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	*9*	309.774.428	296.092.263
Venituri din dobânzi		2.571.570	6.064.555
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanţelor, net		5.204	18.535.042
(Pierderi)/Câştiguri nete din diferenţe de curs valutar		(581.828)	586.733
Pierderi nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		(132.923)	(4.300.633)
Alte venituri/(cheltuieli), nete		7.887	(127.377)
Câştiguri nete din vânzarea participaţiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare		n/a	6.316.210
Venituri nete din activitatea operațională		**311.644.338**	**323.166.793**
Cheltuieli operaţionale	*5*	**(18.068.588)**	**(39.983.377)**
Profit înainte de impozitare		**293.575.750**	**283.183.416**
Impozitul pe profit	*6*	-	9.838.910
Profitul perioadei		**293.575.750**	**293.022.326**
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare		n/a	91.268.494
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global		n/a	(9.838.910)
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participaţiilor disponibile pentru vânzare		n/a	(6.110.521)
Total alte elemente ale rezultatului global		**-**	**75.319.063**
Total rezultat global aferent perioadei		**293.575.750**	**368.341.389**
Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat	*7*	**0,0355**	**0,0307**

Situaţiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere în data de 14 mai 2018 de:

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

Johan Meyer
Reprezentant Permanent

Întocmit,
Cătălin Cadaru
Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 31 - 51 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare interimare simplificate.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A POZIŢIEI FINANCIARE LA 31 MARTIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	**31 martie 2018**	**31 decembrie 2017**
Active			
Numerar şi conturi curente	*8*	17.424.062	19.173.567
Depozite la bănci	*8*	292.433.810	1.276.669.452
Certificate de trezorerie		13.318.214	46.277.947
Obligaţiuni guvernamentale		-	195.923.820
Participaţii	*9*	9.549.743.691	9.278.201.345
Alte active		11.107.965	10.710.812
Total active		**9.884.027.742**	**10.826.956.943**
Datorii			
Datorii față de acționari	*11 (a)*	18.960.258	20.705.311
Alte datorii şi provizioane	*11 (b)*	26.217.032	16.007.479
Total datorii		**45.177.290**	**36.712.790**
Capitaluri proprii			
Capital social	*12 (a)*	4.664.852.363	4.664.852.363
Alte rezerve privind capitalul social nevărsat	*12 (a)*	189.182.422	189.182.422
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	*12 (b)*	n/a	4.248.175.069
Alte rezerve	*12 (c)*	254.954.179	254.954.179
Acțiuni proprii	*12 (d)*	(1.463.224.958)	(218.255.507)
Rezultat reportat		6.193.086.446	1.651.335.627
Total capitaluri proprii		**9.838.850.452**	**10.790.244.153**
Total datorii şi capitaluri proprii		**9.884.027.742**	**10.826.956.943**

Notele prezentate în paginile 31 - 51 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare interimare simplificate.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2018

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

	Capital social	Alte rezerve privind capitalul social nevărsat	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	Alte rezerve	Acţiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2018	**4.664.852.363**	189.182.422	**4.248.175.069**	**254.954.179**	**(218.255.507)**	**1.651.335.627**	**10.790.244.153**
Modificări ca urmare a adoptării IFRS 9 (a se vedea Nota 3)	-	-	(4.248.175.069)	-	-	4.248.175.069	-
Sold la 1 ianuarie 2018, retratat	**4.664.852.363**	**189.182.422**	**-**	**254.954.179**	**(218.255.507)**	**5.899.510.696**	**10.790.244.153**
Profitul perioadei	-	-	-	-	-	293.575.750	**293.575.750**
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**293.575.750**	**293.575.750**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii							
Achiziţie acţiuni proprii	-	-	-	-	(1.244.969.451)	-	**(1.244.969.451)**
Total tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1.244.969.451)**	**-**	**(1.244.969.451)**
Sold la 31 martie 2018	**4.664.852.363**	**189.182.422**	**-**	**254.954.179**	**(1.463.224.958)**	**6.193.086.446**	**9.838.850.452**

Notele prezentate în paginile 31 - 51 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare interimare simplificate.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2018

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	Alte rezerve	Acţiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acţionarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2017	**9.168.314.117**	**4.333.537.124**	**585.468.652**	**(654.145.163)**	**(2.047.223.082)**	**11.385.951.648**
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	293.022.326	**293.022.326**
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare	-	91.268.494	-	-	-	**91.268.494**
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participaţiilor disponibile pentru vânzare	-	(6.110.521)	-	-	-	**(6.110.521)**
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	(9.838.910)	-	-	-	**(9.838.910)**
Acoperirea pierderii contabile cumulate	(2.317.038.572)	-	(156.118.900)	-	2.473.157.472	**-**
Total alte elemente ale rezultatului global	**(2.317.038.572)**	**75.319.063**	**(156.118.900)**	**-**	**2.473.157.472**	**75.319.063**
Total rezultat global aferent perioadei	**(2.317.038.572)**	**75.319.063**	**(156.118.900)**	**-**	**2.766.179.798**	**368.341.389**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Reducerea valorii nominale a acţiunilor	(503.704.037)	-	-	4.969.923	-	**(498.734.114)**
Achiziţie acţiuni proprii	-	-	-	(624.763.708)	-	**(624.763.708)**
Anulare acţiuni proprii	(605.345.483)	-	14.599.367	590.746.116	-	**-**
Total tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**(1.109.049.520)**	**-**	**14.599.367**	**(29.047.669)**	**-**	**(1.123.497.822)**
Sold la 31 martie 2017	**5.742.226.025**	**4.408.856.187**	**443.949.119**	**(683.192.832)**	**718.956.716**	**10.630.795.215**

Notele prezentate în paginile 31 - 51 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare interimare simplificate.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2018

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

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017
Numerar din activităţi de exploatare		
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie şi obligaţiuni	81.369.296	1.309.557.564
Încasări nete din vânzarea participaţiilor	37.636.949	10.751.544
Dobânzi încasate	4.557.909	8.718.299
Plata furnizorilor şi a altor taxe şi comisioane	(33.566.079)	(31.674.416)
Dividende încasate (nete de impozitul reţinut la sursă)	-	332.509
Achiziţii de certificate de trezorerie şi obligaţiuni	-	(355.691.547)
Alte plăţi, nete	(512.351)	(621.316)
Numerar net din activităţi de exploatare	**89.485.724**	**941.372.637**
Numerar din activităţi de finanţare		
Plata returnare de capital către acţionari	(1.739.417)	(450.159.749)
Răscumpărari de acţiuni proprii (cost de achiziţie)	(1.219.116.308)	(610.822.209)
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	-	(5.243)
Numerar net utilizat în activităţi de finanţare	**(1.220.855.725)**	**(1.060.987.201)**
Scăderea netă a numerarului şi echivalentelor de numerar	**(1.131.370.001)**	**(119.614.564)**
Numerar şi echivalente de numerar la începutul perioadei	1.441.188.216	311.105.488
Numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul perioadei conform Situaţiei fluxurilor de numerar	**309.818.215**	**191.490.924**

Reconcilierea Situaţiei fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situaţia poziţiei financiare

	31 martie 2018	31 martie 2017
Numerar şi conturi curente (a se vedea Nota 8)	17.424.062	36.162.555
Depozite la bănci cu maturitatea iniţială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 8)	292.394.153	155.328.369
	309.818.215	**191.490.924**
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 8)	39.657	2.506
Certificate de trezorerie şi obligaţiuni cu maturitatea iniţială mai mare de trei luni şi mai mică de un an	13.318.214	149.107.942
Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie şi obligaţiuni conform Situaţiei poziţiei financiare	**323.176.086**	**340.601.372**

Notele prezentate în paginile 31 - 51 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

1. Informaţii generale

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

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

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

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

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

Fondul este administrat de Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS") ca şi Administrator Unic şi Administrator de Fond de Investiţii Alternative ("AFIA") conform cerinţelor Directivei 2011/61/UE privind Administratorii de Fonduri de Investiţii Alternative („Directiva AFIA") şi reglementărilor naționale de implementare. Mandatul inițial al FTIS pentru o durată de doi ani a început la 1 aprilie 2016 și a expirat la 31 martie 2018. În data de 14 februarie 2018, acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului FTIS pentru o perioadă de încă doi ani începând cu data de 1 aprilie 2018 în baza unui nou contract de administrare care a intrat în vigoare începând cu aceeași dată (respectiv 1 aprilie 2018). În cadrul ambelor contracte, FTIS a delegat rolul de administrator de investiții precum și anumite funcții administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București („FTIML" sau „Administratorul de investiții"), pentru întreaga durată a mandatului său ca AFIA.

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

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

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

Aceste situaţii financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2018 nu sunt auditate.

2. Bazele întocmirii

(a) Declaraţia de conformitate

Aceste situaţii financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2018, au fost întocmite în conformitate cu cerinţele *IAS 34 "Raportarea financiară interimară"* şi aplicând Norma ASF 39/ 2015. Situaţiile financiare interimare simplificate trebuie citite împreună cu situaţiile financiare anuale pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, întocmite în conformitate cu IFRS.

Fondul este o societate de investiţii şi nu consolidează filialele sale având în vedere că aplică IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (Societăţi de investiţii). În consecinţă, Fondul nu întocmeşte situaţii financiare consolidate, aceste situaţii financiare individuale fiind singurele situaţii financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiţii şi a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2018.

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcţională şi de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor

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

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

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

- Nota 9 – Participaţii;
- Nota 10 – Impozitul amânat;
- Nota 13 – Datorii şi active contingente.

3. Politici contabile semnificative

Cu excepția modificărilor referitoare la adoptarea IFRS 9 "Instrumente Financiare" („IFRS 9") descrise mai jos, 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 2017 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

Adoptarea IFRS 9

IFRS 9 înlocuiește prevederile existente în IAS 39 "Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare" și include principii noi în ceea ce privește clasificarea și măsurarea instrumentelor financiare, un nou model privind riscul de credit pentru calculul deprecierii activelor financiare și noi cerințe generale privind contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor. De asemenea, păstrează principii similare cu IAS 39 privind recunoașterea și derecunoașterea instrumentelor financiare.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)

Fondul a adoptat IFRS 9 cu data aplicării inițiale la 1 ianuarie 2018. Fondul deține următoarele tipuri de instrumente financiare care intră sub incidența IFRS 9: participații, obligațiuni guvernamentale, certificate de trezorerie, numerar și conturi curente, depozite la bănci, alte active și datorii financiare. În urma analizei efectuate, Fondul a decis să clasifice toate instrumentele financiare, începând cu data aplicării inițiale a IFRS 9, la valoarea justă prin profit și pierdere (opțiune implicită prevăzută de IFRS 9).

Nu au existat modificări ale valorii contabile a activelor și datoriilor financiare în momentul tranziției la IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 comparativ cu valoarea anterioară a acestora stabilită în conformitate cu IAS 39. Clasificarea și valoarea contabilă a activelor și datoriilor financiare în conformitate cu IAS 39 și IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	IAS 39 (31 decembrie 2017)		**IFRS 9 (1 ianuarie 2018)**	
Tip instrument	**Clasificare**	**Valoare contabilă**	**Clasificare**	**Valoare contabilă**
Filiale şi entităţi asociate	Valoare justă prin profit şi pierdere	271.735.746	Valoare justă prin profit şi pierdere	271.735.746
Participaţii la valoare justă prin profit şi pierdere	Valoare justă prin profit şi pierdere	1.619.774.750	Valoare justă prin profit şi pierdere	1.619.774.750
Alte participaţii	Disponibile pentru vânzare	7.386.690.849	Valoare justă prin profit şi pierdere	7.386.690.849
Numerar, conturi curente şi depozite la bănci	Credite şi creanţe	1.295.843.019	Cost amortizat	1.295.843.019
Certificate de trezorerie	Valoare justă prin profit şi pierdere	46.277.947	Valoare justă prin profit şi pierdere	46.277.947
Obligaţiuni guvernamentale	Valoare justă prin profit şi pierdere	195.923.820	Valoare justă prin profit şi pierdere	195.923.820
Alte active financiare	Credite şi creanţe	1.647.570	Cost amortizat	1.647.570
Alte datorii	Alte datorii financiare la cost amortizat	(35.000.138)	Alte datorii financiare la cost amortizat	(35.000.138)

Ca urmare a adoptării IFRS 9, cu data aplicării inițiale la 1 ianuarie 2018, rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat, în sumă totală de 4.248.175.069 Lei, a fost reclasificată în rezultatul reportat.

În conformitate cu prevederile tranzitorii ale IFRS 9, AFIA și Administratorul de Investiții al Fondului au decis să nu retrateze perioadele anterioare.

4. Active și datorii financiare

Clasificări contabile şi valori juste

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

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 martie 2018					
Numerar şi conturi curente	17.424.062	-	-	17.424.062	17.424.062
Depozite la bănci	292.433.810	-	-	292.433.810	292.433.810
Certificate de trezorerie	-	13.318.214	-	13.318.214	13.318.214
Participaţii	-	9.549.743.691	-	9.549.743.691	9.549.743.691
Alte active financiare	2.286.762	-	-	2.286.762	2.286.762
Alte datorii financiare	-	-	(43.469.550)	(43.469.550)	(43.469.550)
	312.144.634	**9.563.061.905**	**(43.469.550)**	**9.831.736.989**	**9.831.736.989**

	Credite şi creanţe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2017						
Numerar şi conturi curente	19.173.567	-	-	-	19.173.567	19.173.567
Depozite la bănci	1.276.669.452	-	-	-	1.276.669.452	1.276.669.452
Certificate de trezorerie	-	-	46.277.947	-	46.277.947	46.277.947
Obligaţiuni guvernamentale	-	-	195.923.820	-	195.923.820	195.923.820
Participaţii	-	7.386.690.849	1.891.510.496	-	9.278.201.345	9.278.201.345
Alte active financiare	1.647.570	-	-	-	1.647.570	1.647.570
Alte datorii financiare	-	-	-	(35.000.138)	(35.000.138)	(35.000.138)
	1.297.490.589	**7.386.690.849**	**2.133.712.263**	**(35.000.138)**	**10.782.893.563**	**10.782.893.563**

5. Cheltuieli operaţionale

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017
Comisioane de administrare	11,158,433	34,003,512
Servicii prestate de terţi	3,083,508	2,351,379
Comisioane lunare datorate ASF	2,403,590	2,767,562
Comisioane de intermediere şi alte comisioane privind vânzarea participaţiilor	492,712	-
Remuneraţii Comitetul Reprezentanţilor şi taxe aferente	361,845	356,075
Comisioane datorate băncii depozitare	164,947	200,081
Alte cheltuieli operaţionale	403,553	304,768
	18,068,588	**39,983,377**

În primul trimestru din 2018, comisioanele de administrare includ comisionul de bază de 11.158.433 Lei (primul trimestru din 2017: 12.185.561 Lei) şi comisionul de distribuţie de 12.242.288 Lei aferent în întregime răscumpărărilor de acţiuni şi drept urmare recunoscut direct în capitalurile proprii împreună cu valoarea acţiunilor proprii (primul trimestru din 2017: 21.817.951 Lei din care 12.220.088 Lei reprezintă comisionul de distribuţie aferent răscumpărărilor de acţiuni). Începând cu situaţiile financiare aferente exerciţiului financiar încheiat la 31 decembrie 2017, comisionul de distribuţie aferent răscumpărărilor de acţiuni este recunoscut direct in capitalurile proprii împreună cu valoarea acţiunilor proprii. Această modificare nu a fost aplicată retroactiv şi valorilor comparative la 31 martie 2017 deoarece efectul nu este semnificativ.

Comisioanele de administrare sunt facturate şi plătite trimestrial.

Serviciile prestate de terţi cuprind în principal servicii de asistenţă şi consultanţă juridică, onorariile auditorului financiar, servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu şi alte cheltuieli în legătură cu Comitetul Reprezentanţilor precum costurile cu cazarea, transportul şi asigurarea.

În cursul primului trimestru din 2018 şi a primului trimestru din 2017 comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului.

6. Impozitul pe profit

În primul trimestru din 2018 şi primul trimestru din 2017 nu s-a înregistrat nicio cheltuială cu impozitul curent.

În primul trimestru din 2018 nu s-a recunoscut niciun impozit amânat prin contul de profit şi pierdere (în primul trimestru din 2017 au fost înregistrate venituri nete din impozitul amânat aferent pierderii fiscale de 9.838.910 Lei).

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

6. Impozitul pe profit (continuare)

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profit net al perioadei	293.575.750	293.022.326
Impozitul pe profit	-	9.838.910
Profit înainte de impozitare	**293.575.750**	**283.183.416**
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	**(46.972.120)**	**(45.309.347)**
Efectul asupra cheltuielii cu impozitul pe profit al:		
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	(33.615.519)	(3.131.086)
Veniturilor neimpozabile	26.524.355	126.903.421
Cheltuielilor nedeductibile	(19.441.774)	(82.870.940)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	73.505.058	4.407.952
Înregistrărilor aferente variaţiei impozitul amânat în perioadă	-	9.838.910
Impozit pe profit	**-**	**9.838.910**

Pentru mai multe detalii privind calculul şi recunoaşterea impozitului amânat, a se vedea *Nota 10 Impozitul amânat*.

7. Rezultatul pe acțiune, de bază şi diluat

Rezultatul pe acţiune de bază este calculat împărţind profitul perioadei la numărul mediu ponderat de acţiuni ordinare emise şi plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acţiuni ordinare răscumpărate de către Fond şi deţinute ca acţiuni de trezorerie începând cu data decontării acestora. La 31 martie 2018 şi 31 decembrie 2017, nu existau acţiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatul de bază şi diluat pe acţiune sunt aceleaşi.

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017
Profitul perioadei	293.575.750	293.022.326
Media ponderată a numărului de acţiuni ordinare	8.276.767.475	9.546.818.692
Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat	**0,0355**	**0,0307**

8. Numerar, conturi curente şi depozite la bănci

	31 martie 2018	31 decembrie 2017
Numerar în casierie	152	973
Conturi curente la bănci	78.861	80.094
Conturi bancare de distribuţie	17.345.049	19.092.500
Numerar si conturi curente	**17.424.062**	**19.173.567**

	31 martie 2018	31 decembrie 2017
Depozite la bănci cu maturitaţi iniţiale mai mici de trei luni	292.394.153	1.275.849.317
Dobânda de încasat la depozite	39.657	820.135
Depozite constituite la bănci	**292.433.810**	**1.276.669.452**

8. Numerar, conturi curente şi depozite la bănci (continuare)

Conturile bancare curente de distribuție pot fi folosite doar pentru plata distribuțiilor către acționari. Plata distribuțiilor este supusă termenului general de prescripție, respectiv acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați începând de la data plății distribuției respective.

9. Participații

Ca urmare a adoptării IFRS 9 începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a modificat politica sa contabilă, clasificând toate participațiile din portofoliu la valoarea justă prin profit și pierdere. AFIA și Administratorul de Investiții al Fondului au decis să nu retrateze perioadele anterioare.

Înainte de 1 ianuarie 2018, investiţiile Fondului în filiale şi entităţi asociate precum şi participaţiile anterior clasificate ca filiale şi entităţi asociate, erau clasificate şi evaluate ca şi active financiare la valoare justă prin profit şi pierdere, în timp ce restul participațiilor erau clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare şi evaluate la valoare justă prin capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global).

Într-o măsură semnificativă, participațiile Fondului sunt evaluate la valoarea justă după cum urmează:

- Fie la valoare justă, determinată pe baza prețurilor de închidere publicate pe bursa de valori unde acțiunile respective sunt tranzacționate (participații listate și lichide), sau determinată cu asistență din partea evaluatorilor independenți utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (participații nelistate);
- Fie la valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM (în cazul participațiilor pentru care nu este disponibil un preț cotat pe o piață activă). Aceste valori sunt considerate a fi echivalente cu valoarea justă, iar această abordare este aplicată doar pentru o parte nesemnificativă din portofoliu (mai puțin de 1% din portofoliu).

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor în primul trimestru din 2018 și în primul trimestru din 2017 este prezentată mai jos:

	Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere	Participaţii disponibile pentru vânzare	Total participaţii
1 ianuarie 2018	**1.891.510.497**	**7.386.690.848**	**9.278.201.345**
Reclasificare ca urmare a adoptării IFRS 9 (a se vedea Nota 3)	7.386.690.848	(7.386.690.848)	-
Câştiguri nete din evaluarea participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	309.774.428	-	**309.774.428**
Vânzări	(38.232.082)	-	**(38.232.082)**
31 martie 2018	**9.549.743.691**	**-**	**9.549.743.691**

	Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere	Participaţii disponibile pentru vânzare	Total participaţii
1 ianuarie 2017	**2.086.956.567**	**7.905.226.677**	**9.992.183.244**
Modificare netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	91.268.494	**91.268.494**
Câştiguri nete din evaluarea participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	296.092.263	-	**296.092.263**
Vânzări	-	(10.576.044)	**(10.576.044)**
31 martie 2017	**2.383.048.830**	**7.985.919.127**	**10.368.967.957**

9. Participații (continuare)

Câştigurile nete din evaluarea participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2018 de 309.774.428 Lei (trimestrul încheiat la 31 martie 2017: 296.092.263 Lei) au fost generate în principal de modificarea netă a valorii juste a participației în OMV Petrom SA, ca urmare a creșterii prețului acțiunii acestei companii în perioada respectivă.

Vânzări

În cursul primului trimestru din 2018, Fondul a vândut o parte din deţinerea în Nuclearelectrica SA.

În cursul primului trimestru din 2017, Fondul a vândut întreaga deţinere în Oil Terminal SA şi parţial deţinerea în Banca Transilvania SA.

Portofoliul

La 31 martie 2018 și la 31 decembrie 2017 portofoliul Fondului cuprindea următoarele participații:

	31 martie 2018	31 decembrie 2017
Hidroelectrica SA	3.566.000.000	3.566.000.000
OMV Petrom SA	1.801.008.289	1.619.774.750
CN Aeroporturi București SA	774.000.000	774.000.000
E-Distribuție Banat SA	545.000.000	545.000.000
Engie Romania SA	472.000.000	472.000.000
E-Distribuție Muntenia SA	419.000.000	419.000.000
E-Distribuție Dobrogea SA	342.000.000	342.000.000
BRD Groupe Societe Generale SA	334.361.354	285.646.454
Alro SA	276.961.913	238.333.015
Societatea Națională a Sării SA	233.000.000	233.000.000
Administrația Porturilor Maritime SA	230.000.000	230.000.000
Nuclearelectrica SA	184.726.251	197.340.343
Enel Energie Muntenia SA	61.000.000	61.000.000
Conpet SA	58.519.246	52.121.980
Enel Energie SA	57.000.000	57.000.000
Romaero SA	39.350.730	30.168.893
Poşta Română SA	35.000.000	35.000.000
Complexul Energetic Oltenia SA	32.000.000	32.000.000
Zirom SA	26.839.000	26.839.000
Altele	61.976.908	61.976.910
Total participații	**9.549.743.691**	**9.278.201.345**

Cu excepția investiţiilor Fondului în filiale (respectiv în Alcom SA, Comsig SA, Zirom SA), în entităţi asociate (respectiv în Societatea Națională a Sării SA şi în Plafar SA) precum şi a participațiilor anterior clasificate ca entităţi asociate (respectiv OMV Petrom SA), toate celelalte participații erau clasificate la 31 decembrie 2017 ca active financiare disponibile pentru vânzare.

Nu au existat modificări ale valorilor contabile ale activelor şi datoriilor financiare în momentul tranziției la IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 comparativ cu valoarea lor anterioară stabilită în conformitate cu IAS 39.

Participațiile nu sunt gajate drept garanţii pentru datorii.

9. Participații (continuare)

Ierarhia valorii juste

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

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

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

La 31 martie 2018:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participaţii	2.655.577.053	-	6.894.166.638	9.549.743.691
Certificate de trezorerie	13.318.214	-	-	13.318.214
	2.668.895.267	**-**	**6.894.166.638**	**9.563.061.905**

La 31 decembrie 2017:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participaţii	2.393.216.543	-	6.884.984.802	9.278.201.345
Certificate de trezorerie	46.277.947	-	-	46.277.947
Obligaţiuni guvernamentale	195.923.820	-	-	195.923.820
	2.635.418.310	**-**	**6.884.984.802**	**9.520.403.112**

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în cadrul nivelului 3 al ierarhiei valorii juste în primul trimestru din 2018 și primul trimestru din 2017:

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017
Sold inițial	**6.884.984.802**	**7.592.183.120**
Câștiguri nete nerealizate înregistrare prin profit și pierdere	9.181.836	714.018
Modificare netă a valorii juste recunoscută în alte elemente ale rezultatului global	**-**	3.257.065
Transferuri în/(din) nivelul 3	**-**	-
Sold final	**6.894.166.638**	**7.596.154.203**

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

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

9. Participații (continuare)

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

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

Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2017 (31 martie 2017: la data de 30 septembrie 2016), pe baza informaţiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată, managementul Fondului a analizat perioada dintre data rapoartelor de evaluare şi data de raportare. În urma analizei nu a fost identificată nicio informaţie suplimentară aflată la dispoziția managementului Fondului care ar fi putut avea impact semnificativ asupra valorilor juste ale participațiilor la data de raportare, aşa cum sunt ele prezentate în aceste situaţii financiare interimare simplificate.

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

Ca urmare a volatilității accentuate de pe piața de capital și a restricțiilor severe de pe piaţa de creditare, atât la nivel global cât și în România, în ciuda potenţialelor măsuri de stabilizare economică ce ar putea fi puse în aplicare de către statul român, există incertitudini economice în ceea ce privește disponibilitatea și costul finanțării aflate la dispoziția contrapartidelor Fondului, evoluțiile viitoare ale pieței și evoluția cererii de bunuri și servicii aferente. Este de aşteptat ca incertitudinile economice să continue în viitorul apropiat și, drept urmare, este posibil ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al 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 informaţii de pe piețe active, volumul de tranzacționare fiind suficient de mare pentru obținerea unor prețuri relevante.

La 31 martie 2018, participațiile nelistate şi participațiile listate dar nelichide, în valoare totală de 6.894.166.638 Lei (31 decembrie 2017: 6.884.984.802 Lei din care 3.908.505.337 Lei reprezintă modificarea netă totală a valorii juste recunoscută în capitaluri proprii) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste. Din totalul valorii participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste, 99% a fost determinată cu asistență din partea evaluatorilor independenți, utilizând metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaţionale de Evaluare şi 1% a fost determinată pe baza valorilor corespunzătoare utilizate în calculul activului net al Fondului la acea dată, în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM.

Tabelele următoare cuprind informaţii despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 31 martie 2018 și 31 decembrie 2017 în evaluarea participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

9. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 martie 2018	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relaţia dintre datele de intrare neobservabile şi valoarea justă
Total	**6.894.166.638**			
Participații nelistate	6.488.000.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,46 – 10,93 (8.35) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	261.829.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,69% sau 13,24% sau 13,82% (13,30%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 15% sau 17% (15,18%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 26% (23%) Rata de creştere 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 creştere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	35.000.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 13,34 (13,34) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	32.000.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,78 (0,78) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	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	2.441.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,46 (0,46) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații listate nelichide	52.916.269	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București – Preț mediu	Aceste acțiuni au frecvenţă redusă de tranzacționare şi transparenţă scăzută a preţului. Valorile juste pentru aceste participaţii au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM.	
Participații nelistate	21.980.369	Valorile juste pentru aceste participaţii au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, în principal pe baza capitalurilor proprii ale companiei respective, publicate in cele mai recente situații financiare anuale ale acesteia.		

9. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2017	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relaţia dintre datele de intrare neobservabile şi valoarea justă
Total	**6.884.984.802**			
Participații nelistate	6.488.000.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,46 – 10,93 (8.35) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	261.829.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,69% sau 13,24% sau 13,82% (13,30%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 15% sau 17% (15,18%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 26% (23%) Rata de creştere 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 creştere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	35.000.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 13,34 (13,34) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	32.000.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,78 (0,78) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	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	2.441.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,46 (0,46) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații listate nelichide	43.734.433	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București – Preț mediu	Aceste acțiuni au frecvenţă redusă de tranzacționare şi transparenţă scăzută a preţului. Valorile juste pentru aceste participaţii au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM.	
Participații nelistate	21.980.369	Valorile juste pentru aceste participaţii au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, în principal pe baza capitalurilor proprii ale companiei respective, publicate in cele mai recente situații financiare anuale ale acesteia.		

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

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

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

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

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

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

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

10. Impozitul amânat

	Diferențe temporare deductibile	Creanța privind impozitul amânat aferentă, din care:	Creanța privind impozitul amânat, recunoscută	Creanța privind impozitul amânat, nerecunoscută
31 martie 2018				
Pierderea fiscală reportată	3.455.349.650	552.855.944	-	552.855.944
	Diferențe temporare deductibile	**Creanța /(datoria) privind impozitul amânat aferentă,** din care:	**Creanța /(datoria) privind impozitul amânat, recunoscută**	**Creanța /(datoria) privind impozitul amânat, nerecunoscută**
31 decembrie 2017				
Participații	(210.096.993)	(33.615.519)	(33.615.519)	-
Pierderea fiscală reportată	3.914.756.220	626.360.995	33.615.519	592.745.476
	3.704.659.227	**592.745.476**	**-**	**592.745.476**

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

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

Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018	**Sold la 1 ianuarie 2018**	**Reluat prin contul de profit sau pierdere**	**Sold la 31 martie 2018**
Participații	(33.615.519)	33.615.519	-
Pierderea fiscală reportată	33.615.519	(33.615.519)	-
	-	-	-

Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017	**Sold la 1 ianuarie 2017**	**Înregistrat prin contul de profit sau pierdere**	**Înregistrat în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global)**	**Sold la 31 martie 2017**
Participații	(242.134.103)	-	(9.838.910)	(251.973.013)
Pierderea fiscală reportată	242.134.103	9.838.910	-	251.973.013
	-	**9.838.910**	**(9.838.910)**	**-**

La 31 martie 2018, soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul nu a recunoscut nici o creanță sau datorie privind impozitul amânat.

La 31 decembrie 2017, Fondul a înregistrat prin contul de profit și pierdere o creanță privind impozitul amânat aferentă pierderii fiscale reportate doar la nivelul datoriei privind impozitul amânat generată de diferențele temporare impozabile aferente participațiilor, înregistrată în alte elemente ale rezultatului global.

11. Datorii

(a) Datorii față de acționari

Datoriile față de acționari cuprind sumele datorate acționarilor în legătura cu returnările de capital în sumă totală de 18.960.258 Lei (la 31 decembrie 2017: 20.705.311 Lei).

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

11. Datorii (continuare)

(a) Datorii față de acționari (continuare)

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017
Sold inițial	**20.705.311**	**20.208.049**
Plăți aferente returnărilor de capital efectuate din conturile bancare dedicate ale Fondului	(1.739.417)	(450.159.749)
Plăți aferente returnării de capital din 2015 efectuate direct de către Depozitarul Central din sumele transferate de către Fond în contul acestuia în anul 2015	(5.636)	(9.666.620)
Distribuții care au început în cursul perioadei	-	480.543.496
Sold final	**18.960.258**	**40.925.176**

(b) Alte datorii şi provizioane

	31 martie 2018	31 decembrie 2017
Comisioane de administrare	23.456.965	11.752.658
Provizioane pentru litigii	856.247	856.247
Comisioane datorate Autorităţii de Supraveghere Financiară	768.136	829.634
Comisioane de intermediere şi alte comisioane de tranzacţionare privind vânzarea participaţiilor	534.941	1.236.632
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	232.799	-
Alte datorii	367.944	1.332.308
	26.217.032	**16.007.479**

12. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

În primul trimestru din 2018 nu s-au înregistrat modificări ale capitalului social al Fondului.

Mişcările în componentele capitalului social sunt prezentate mai jos:

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
31 decembrie 2016	**8.859.073.619**	**309.240.498**	**9.168.314.117**
Acoperirea pierderii contabile cumulate	(2.233.361.731)	(83.676.841)	**(2.317.038.572)**
Reducerea valorii nominale a acţiunilor	(971.026.839)	(36.381.235)	**(1.007.408.074)**
Anulare acţiuni proprii răscumparate	(989.832.686)	-	**(989.832.686)**
Total conform evidenţei Registrului Comerţului	**4.664.852.363**	**189.182.422**	**4.854.034.785**
Ajustare de prezentare privind capitalul social nevărsat	-	(189.182.422)	**(189.182.422)**
31 decembrie 2017	**4.664.852.363**	**-**	**4.664.852.363**
31 martie 2018	**4.664.852.363**	**-**	**4.664.852.363**

12. Capitaluri proprii (continuare)

(a) Capitalul social (continuare)

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea nominală a anumitor contribuţii datorate Fondului de statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice în calitate de acţionar al Fondului, care au fost înregistrate în anii anteriori ca şi capital social vărsat (în baza Legii 247/2005), iar ulterior au fost considerate neplătite ca urmare a soluționării câtorva litigii începute în trecut. Acţiunile neplătite nu conferă deţinătorilor dreptul de a vota sau de a primi dividende sau alte distribuții în numerar până la soluționarea aspectelor legale. Datorită faptului că nu există prevederi clare privind capitalul social nevărsat în legislația specială referitoare la Fond şi că, în conformitate cu cadrul general prevăzut de Legea societăților comerciale, termenul limită pentru plata de către statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice a capitalului social nevărsat a expirat, Fondul a înregistrat o ajustare de prezentare la 31 decembrie 2017, transferând întregul sold al capitalului social nevărsat la alte rezerve. Această ajustare a fost înregistrată în situațiile financiare doar în scopul prezentării, în timp ce înregistrarea anulării efective a capitalului social nevărsat în contabilitate va respecta cerințele legale şi va fi efectuată numai după finalizarea cu succes a tuturor etapelor legale şi doar dacă anularea acțiunilor va fi soluția convenită cu statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice.

Pentru întreaga creanță aferentă sumelor neplătite de către statul român există înregistrată o ajustare de depreciere.

Tabelul de mai jos prezintă soldul numărului de acțiuni şi valoarea nominală a acestora:

	31 martie 2018	31 decembrie 2017
Număr acţiuni emise	9.334.682.278	9.334.682.278
Număr acţiuni emise plătite	8.970.869.928	8.970.869.928
Număr acţiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acţiune (Lei)	0,52	0,52

La 31 martie 2018 structura acționariatului era următoarea:

Tip acţionar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	29,77%	30,98%
Acţionari instituţionali străini	15,91%	16,55%
Acţionari instituţionali români	15,50%	16,13%
Persoane fizice române	15,76%	16,40%
Persoane fizice nerezidente	2,53%	2,64%
Statul român	0,06%	0,06%
Acţiuni proprii	16,57%	17,24%
Acţiuni neplătite	3,90%	-
Total	**100%**	**100%**

Sursa: Depozitarul Central SA

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

Rezerva de valoare justă în sumă de 4.248.175.069 Lei la 31 decembrie 2017 ce cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare, recunoscută în alte elemente ale rezultatului global, netă de impozitul amânat aferent, recunoscut prin capitaluri proprii, a fost reclasificată în rezultatul reportat la data de 1 ianuarie 2018, data aplicării inițiale a IFRS 9, respectiv data începând cu care Fondul a clasificat toate participațiile din portofoliu la valoarea justă prin profit și pierdere.

12. Capitaluri proprii (continuare)

(c) Alte rezerve

	31 martie 2018	31 decembrie 2017
Rezerva legală	330.578.802	330.578.802
Câştiguri din anularea acţiunilor proprii	177.865.119	177.865.119
Pierderi din anularea acţiunilor proprii	(256.073.589)	(256.073.589)
Distribuţii prescrise	2.583.847	2.583.847
	254.954.179	**254.954.179**

Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuirii către acţionari.

Câştigurile din anularea acţiunilor proprii includ rezervele privind câştigul net din anularea acţiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziţie mai mică decât valoarea nominală. Aceste rezerve pot fi utilizate pentru evenimente corporative în conformitate cu prevederile legale aplicabile.

Pierderile din anularea acțiunilor proprii includ rezervele aferente pierderilor din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziție mai mare decât valoarea nominală. Aceste sume pot fi acoperite din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea adunării generale a acționarilor.

Administratorul Unic al Fondului a propus acționarilor, iar acționarii au aprobat în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 26 aprilie 2018, acoperirea soldului rezervelor negative în sumă de 256.073.589 Lei, după cum urmează:

- 177.865.119 Lei din rezervele privind câștigurile din anularea acțiunilor proprii
- 2.583.847 Lei din rezervele din distribuţii (returnări de capital) prescrise
- 1.313.027 Lei din dividendele prescrise înregistrate în rezultatul reportat
- 74.311.596 Lei din profitul anului 2016 rămas nealocat în rezultatul reportat.

(d) Acţiuni proprii

Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni și GDR-uri corespunzătoare acțiunilor Fondului plătite integral. Toate programele de răscumpărare derulate de către Fond au ca scop reducerea capitalului social, în conformitate cu aprobarea acționarilor.

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

În primul trimestru din 2018 Fondul a continuat derularea celui de-al nouălea program de răscumpărare început în data de 14 noiembrie 2017.

Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente celui de-al nouălea program de răscumpărare, respectiv programul de răscumpărare aflat în curs de derulare în primul trimestru din 2018:

Program	Data AGA prin care s-a aprobat programul de răscumpărare	Data de început	Data finalizare	Interval preț de achiziție aprobat de AGA
Al nouălea program de răscumpărare	26-oct.-2017	14-nov.-2017	în curs	0,2 - 2 Lei pe acțiune

Numărul maxim de acțiuni care pot fi achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare se determină astfel încât numărul total de acțiuni proprii achiziționate în cadrul respectivului program și/sau în cadrul programelor anterioare și neanulate încă să nu depășească 20% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă.

Mișcarea în primul trimestru din 2018 și în primul trimestru din 2017 a numărului de acțiuni proprii (incluzând echivalentul în acțiuni a GDR-urilor răscumpărate) este prezentată în tabelul de mai jos:

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

12. Capitaluri proprii (continuare)

(d) Acţiuni proprii (continuare)

	Număr de acțiuni proprii - sold inițial la 1 ianuarie 2018	Achizitii în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Număr de acțiuni proprii - sold final la 31 martie 2018
Al șaptelea program de răscumpărare	90.849.151	-	-	90.849.151
Al optulea program de răscumpărare	141.869.861	-	-	141.869.861
Al nouălea program de răscumpărare	19.159.328	1.304.843.206	-	1.324.002.534
	251.878.340	**1.304.843.206**	**-**	**1.556.721.546**

	Număr de acțiuni proprii - sold inițial la 1 ianuarie 2017	Achizitii în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Număr de acțiuni proprii - sold final la 31 martie 2017
Al șaselea program de răscumpărare	712.171.156	-	712.171.156	-
Al șaptelea program de răscumpărare	79.336.721	680.674.662	-	760.011.383
	791.507.877	**680.674.662**	**712.171.156**	**760.011.383**

Modificarea valorii contabile aferente programelor de răscumpărare în primul trimestru din 2018 şi în primul trimestru din 2017 este prezentată mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2018	Cost achiziţie acţiuni proprii	Anulare acţiuni proprii	Sold final la 31 martie 2018
Al șaptelea program de răscumpărare	78.310.155	-	-	78.310.155
Al optulea program de răscumpărare	123.615.960	-	-	123.615.960
Al nouălea program de răscumpărare	16.329.392	1.244.969.450	-	1.261.298.842
	218.255.507	**1.244.969.450**	**-**	**1.463.224.957**

	Sold inițial la 1 ianuarie 2017	Cost achiziţie acţiuni proprii	Anulare acţiuni proprii	Reducerea valorii nominale a acţiunilor	Sold final la 31 martie 2017
Al șaselea program de răscumpărare	590.746.116	-	(590.746.116)	-	-
Al șaptelea program de răscumpărare	63.399.047	624.763.708	-	(4.969.923)	683.192.832
	654.145.163	**624.763.708**	**(590.746.116)**	**(4.969.923)**	**683.192.832**

12. Capitaluri proprii (continuare)

(e) Dividende

În cadrul AGA din data de 26 aprilie 2018, acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,0678 Lei pe acțiune, aferent profitului statutar al exercițiului financiar 2017.

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 11 iunie 2018 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,0678 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata va începe în data de 29 iunie 2018.

13. Datorii şi active contingente

Litigii

La 31 martie 2018, Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Conform cerinţelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente şi active contingente“, Fondul considera că nu există litigii care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziţiei financiare sau profitabilităţii acestuia.

Alte datorii şi active contingente

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

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

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

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

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

Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la statul român (fiind înregistrate ca o creanţă 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.

În 7 iulie 2016 Tribunalul Bucureşti a admis cererea de chemare în judecată formulată de către World Trade Center Bucureşti SA şi a obligat Fondul Proprietatea la plata sumelor recuperate în urma procedurii de executare silită (148.701 EUR, 10.131 USD şi 8.829.663 Lei), precum şi la plata dobânzii legale aferente calculate pentru aceste sume. Fondul a efectuat plata acestor sume și a dobânzii legale către World Trade Center Bucureşti SA în cursul lunilor iulie şi august 2016. Fondul a formulat apel împotriva hotărârii tribunalului menționată mai sus, însă instanța a respins apelul Fondului, hotărârea inițială rămânând irevocabilă.

Dosarul aferent început de Fondul Proprietatea împotriva statului român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice pentru recuperarea contribuțiilor statului român la capitalul social al Fondului a fost inițial suspendat așteptându-se finalizarea irevocabilă a dosarului menționat mai sus. Dată fiind hotărârea irevocabilă a tribunalului menționată mai sus, instanța urmează să repună pe rol acest dosar.

14. Părţi afiliate

(a) Conducerea

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017
Remuneraţii		
Membrii Comitetului Reprezentanţilor	361.845	300.000

Ca urmare a modificărilor fiscale privind salariile şi alte venituri asimilate salariilor începând cu 1 ianuarie 2018, respectiv transferul contribuțiilor sociale de la angajatori la salariați, acționarii Fondului au aprobat în AGA din data de 14 februarie 2018, majorarea începând cu 1 ianuarie 2018 a remunerației lunare brute plătite Comitetului Reprezentanților, astfel încât nivelul remunerației nete pe fiecare membru al Comitetului Reprezentanților să se mențină la nivelul celei din decembrie 2017.

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacţii între Fond şi membrii Comitetului Reprezentanţilor în primul trimestru din 2018 sau în primul trimestru din 2017.

FTIS este Administrator Unic şi Administrator de Fond de Investiții Alternative al Fondului începând cu data de 1 aprilie 2016. FTIS a delegat rolul de administrator de investiții precum şi anumite funcţii administrative către FTIML.

Tranzacţiile derulate între Fond şi FTIS au fost următoarele:

Tranzacţii	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017
Comisioane de administrare	23.400.720	34.003.512

Tranzacţiile derulate între Fond şi FTIML au fost următoarele:

Tranzacţii	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2017
Cheltuieli cu chiria	20.380	16.591
Costuri operaţionale	6.459	6.029
	26.839	**22.620**

În cursul primului trimestru din 2018 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 89.057 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (trimestrul încheiat la 31 martie 2017: 70.506 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activităţile de promovare a Fondului (relaţia cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractului de administrare în vigoare la momentul respectiv şi a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanţilor.

Situaţia sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	31 martie 2018	31 decembrie 2017
FTIS	23.456.965	11.752.658
FTIML	4.969	69.752
	23.461.935	**11.822.410**

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

14. Părţi afiliate (continuare)

(b) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	31 martie 2018	31 decembrie 2017
Procentul de deţinere		
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%

În primul trimestru din 2018 şi în primul trimestru din 2017, Fondul nu a derulat nicio tranzacţie cu filialele sale.

În aprilie 2017, acționarii Comsig SA au aprobat dizolvarea societății. La data raportării acestor situații financiare interimare simplificate, Comsig SA se află în proces de lichidare.

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

	31 martie 2018	31 decembrie 2017
Zirom SA	26.839.000	26.839.000
Alcom SA	9.906.746	9.906.746
Comsig SA	-	-
	36.745.746	**36.745.746**

La 31 martie 2018, Fondul nu avea niciun angajament sau intenţie de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament sau intenţie de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

(c) Entităţi asociate

La 31 martie 2018 şi 31 martie 2017, Fondul avea două entități asociate, ambele înregistrate în România:

	31 martie 2018	31 decembrie 2017
Procentul de deţinere		
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În cursul primului trimestru din 2018 şi al primului trimestru din 2017, Fondul nu a derulat nicio tranzacţie cu entitățile sale asociate.

15. Evenimente ulterioare

Hotărârile AGA din data de 26 aprilie 2018

Principalele hotărâri ale acționarilor la AGA din data de 26 aprilie 2018 au fost următoarele:

- aprobarea raportului anual de activitate al Administratorului Unic al Fondului pentru anul financiar 2017, inclusiv a situațiilor financiare statutare IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 şi a raportului auditorului financiar;
- aprobarea acoperirii rezervelor negative înregistrate în cursul anului financiar 2017 generate de anularea acțiunilor proprii;
- aprobarea repartizării profitului net aferent anului financiar 2017, respectiv aprobarea distribuției unui dividend brut de 0,0678 lei pe acțiune.

Vânzarea deținerii în Conpet

În aprilie 2018, Fondul a vândut întreaga deținere în Conpet SA.

Anexa 2

Situaţia activelor şi obligaţiilor Fondului Proprietatea SA la 30 martie 2018, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (anexa 4)

	Denumire element	29 decembrie 2017					30 martie 2018					Diferenţe
		% din activul net	% din activul total	Valuta		Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta		Lei	Lei
I.	**Total active**	**100,3372%**	**100,0000%**			**10.826.827.868,09**	**100,4576%**	**100,0000%**			**9.884.012.560,15**	**(942.815.307,94)**
1	**Valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare, din care:***	24,3997%	24,3177%			2.632.840.979,68	27,5281%	27,4027%			2.708.493.322,38	75.652.342,70
1.1.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România, din care:	24,3997%	24,3177%		-	2.632.840.979,68	27,5281%	27,4027%		-	2.708.493.322,38	75.652.342,70
	1.1.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare	*22,4907%*	*22,4152%*		-	*2.426.855.059,71*	*27,3902%*	*27,2655%*		-	*2.694.927.782,56*	*268.072.722,85*
	1.1.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare	*0,0936%*	*0,0932%*		-	*10.095.916,20*	*0,1379%*	*0,1372%*		-	*13.565.539,82*	*3.469.623,62*
	1.1.3 Obligaţiuni guvernamentale	*1,8154%*	*1,8093%*		-	195.890.003,77	-	-		-	-	*(195.890.003,77)*
	1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată	-	-		-	-	-	-		-	-	-
1.2.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-		-	-	-	-		-	-	-
	1.2.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare	-	-		-	-	-	-		-	-	-
	1.2.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare	-	-		-	-	-	-		-	-	-
1.3.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piaţă reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat şi este recunoscută şi deschisă publicului, aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF)	-	-		-	-	-	-		-	-	-
2	Valori mobiliare nou-emise	-	-		-	-	-	-		-	-	-
3	Alte valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare menţionate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	63,4009%	63,1879%		-	6.841.241.262,82	69,5319%	69,2152%		-	6.841.241.262,82	-
	- acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată	*63,4009%*	*63,1879%*		-	*6.841.241.262,82*	*69,5319%*	*69,2152%*		-	*6.841.241.262,82*	-
4	Depozite bancare, din care:	11,8307%	11,7910%			1.276.587.197,95	2,9721%	2,9586%			292.425.410,07	(984.161.787,88)
4.1.	depozite bancare constituite la instituţii de credit din România	*11,8307%*	*11,7910%*		-	*1.276.587.197,95*	*2,9721%*	*2,9586%*		-	*292.425.410,07*	*(984.161.787,88)*
	- în lei	*11,8307%*	*11,7910%*			*1.276.587.197,95*	*2,9721%*	*2,9586%*			*292.425.410,07*	*(984.161.787,88)*
	- în euro	-	-		-	-	-	-		-	-	-
4.2.	*depozite bancare constituite la instituţii de credit dintr-un stat membru*	-	-		-	-	-	-		-	-	-
4.3.	*depozite bancare constituite la instituţii de credit dintr-un stat nemembru*	-	-		-	-	-	-		-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzacţionate pe o piaţă reglementată:	-	-		-	-	-	-		-	-	-
6	Conturi curente şi numerar, din care:	0,1777%	0,1771%			19.173.642,78	*0,1771%*	0,1763%			17.424.127,94	(1.749.514,84)
	- în lei	*0,1777%*	*0,1771%*		-	*19.167.497,50*	*0,1771%*	*0,1763%*		-	*17.419.557,88*	*(1.747.939,62)*
	- în euro	*0,0000%*	*0,0000%*	*EUR*	*671,64*	*3.129,64*	*0,0000%*	*0,0000%*	*EUR*	*412,41*	*1.920,84*	*(1.208,80)*
	- în USD	*0,0000%*	*0,0000%*	*USD*	*331,35*	*1.289,45*	*0,0000%*	*0,0000%*	*USD*	*380,57*	*1.437,76*	*148,31*
	- în GBP	*0,0000%*	*0,0000%*	*GBP*	*328,61*	*1.726,19*	*0,0000%*	*0,0000%*	*GBP*	*228,19*	*1.211,46*	*(514,73)*
7	Instrumente ale pieţei monetare, altele decât cele tranzacţionate pe o piaţă reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare, din care:	0,4289%	0,4274%		-	46.273.974,68	0,1354%	0,1347%		-	13.317.937,25	(32.956.037,43)
	- certificate de trezorerie cu discount, cu maturităţi iniţiale mai mici de 1 an	*0,4289%*	*0,4274%*		-	*46.273.974,68*	*0,1354%*	*0,1347%*		-	*13.317.937,25*	*(32.956.037,43)*
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:	0,0993%	0,0989%		-	10.710.810,18	0,1130%	0,1125%		-	11.110.499,69	399.689,51
	- creanţa reprezentând suma transferată la Depozitarul Central pentru returnarea de capital către acţionari din 2015, şi neplătită încă către / neîncasată încă de acţionari până la sfârşitul perioadei	0,0150%	0,0149%		-	*1.612.518,00*	*0,0163%*	*0,0163%*		-	*1.606.882,15*	*(5.635,85)*
	- creanţe reprezentând taxe de timbru	-	-		-	-	*0,0054%*	*0,0054%*		-	*531.759,88*	*531.759,88*
	- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	*0,0068%*	*0,0067%*		-	*730.314,00*	*0,0074%*	*0,0074%*		-	*730.314,00*	-
	- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	*0,0679%*	*0,0677%*		-	*7.330.440,00*	*0,0745%*	*0,0742%*		-	*7.330.440,00*	-
	- imobilizări necorporale	*0,0070%*	*0,0070%*		-	*756.603,69*	*0,0068%*	*0,0067%*		-	*664.906,65*	*(91.697,04)*
	- avansuri imobilizări necorporale	*0,0002%*	*0,0002%*		-	*19.332,26*	*0,0002%*	*0,0002%*		-	*19.332,26*	-
	- alte creanţe, din care:	*0,0001%*	*0,0001%*		-	*15.720,00*	*0,0019%*	*0,0018%*		-	*180.971,83*	*165.251,83*
	- în lei	*0,0001%*	*0,0001%*		-	*15.720,00*	*0,0019%*	*0,0018%*		-	*180.971,83*	*165.251,83*
	- cheltuieli înregistrate în avans	*0,0023%*	*0,0023%*		-	*245.882,23*	*0,0005%*	*0,0005%*		-	*45.892,92*	*(199.989,31)*
II.	**Total obligaţii**	**0,3372%**	**0,3363%**			**36.409.534,29**	**0,4576%**	**0,4557%**			**45.039.927,46**	**8.630.393,17**
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societăţii de administrare a investiţiilor (S.A.I.)	0,1066%	0,1063%		-	11.506.104,96	0,2372%	0,2362%		-	23.343.494,54	11.837.389,58
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0004%	0,0004%		-	50.031,96	0,0005%	0,0005%		-	52.206,75	2.174,79
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0111%	0,0111%		-	*1.197.286,95*	0,0046%	0,0046%		-	454.260,74	(743.026,21)
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj şi alte servicii bancare	-	-		-	-	-	-		-	-	-
5	Cheltuieli cu dobânzile	-	-		-	-	-	-		-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	-	-		-	-	-	-		-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0072%	0,0072%		-	776.109,30	0,0075%	0,0075%		-	743.357,70	(32.751,60)
8	Cheltuielile cu auditul financiar	-	-		-	-	0,0011%	0,0011%		-	110.850,88	110.850,88
9	Alte obligaţii, din care:	0,2119%	0,2113%		-	22.880.001,12	0,2067%	0,2058%		-	20.335.756,85	(2.544.244,27)
	- datorii legate de returnarea de capital către acţionari	*0,1918%*	*0,1912%*		-	*20.705.310,85*	*0,1927%*	*0,1918%*		-	*18.960.258,05*	*(1.745.052,80)*

	Denumire element	29 decembrie 2017				30 martie 2018				Diferenţe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
	- provizioane	*0,0079%*	*0,0079%*	*-*	*856.247,22*	*0,0087%*	*0,0087%*	*-*	*856.247,22*	*-*
	- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acţiunilor proprii	*-*	*-*	*-*	*-*	*0,0024%*	*0,0024%*	*-*	*232.798,76*	*232.798,76*
	- remuneraţii şi contribuţii aferente	*0,0004%*	*0,0004%*	*-*	*40.065,00*	*0,0004%*	*0,0004%*	*-*	*42.215,00*	*2.150,00*
	- alte obligaţii, din care:	*0,0118%*	*0,0118%*	*-*	*1.278.378,05*	*0,0025%*	*0,0025%*	*-*	*244.237,82*	*(1.034.140,23)*
	- în lei	*0,0070%*	*0,0070%*	*-*	*762.042,01*	*0,0025%*	*0,0025%*	*-*	*244.237,82*	*(517.804,19)*
	- în USD	*0,0009%*	*0,0009%*	*USD 25.007,00*	*97.314,74*	*0,0000%*	*0,0000%*	*USD -*	*-*	*(97.314,74)*
	- în GBP	*0,0039%*	*0,0039%*	*GBP 79.768,00*	*419.021,30*	*0,0000%*	*0,0000%*	*GBP -*	*-*	*(419.021,30)*
III.	**Valoarea activului net (I - II)**	**100,0000%**	**99,6637%**		**10.790.418.333,80**	**100,0000%**	**99,5443%**		**9.838.972.632,69**	**(951.445.701,11)**

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

SITUAŢIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Denumire element	30 martie 2018	29 decembrie 2017	Diferenţe
Valoare activ net	9.838.972.632,69	10.790.418.333,80	(951.445.701,11)
Număr acţiuni în circulaţie	7.414.148.382	8.718.991.588	(1.304.843.206)
Valoarea unitară a activului net	1,3270	1,2375	0,0895

SITUAŢIA DETALIATĂ A INVESTIŢIILOR LA DATA DE 30 MARTIE 2018

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

1.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare

Emitent	Simbol	Data ultimei şedinţe în care s-a tranzacţionat	Nr. acţiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	30-mar.-2018	72.884.714	0,5	3,8000	276.961.913,20	10,21%	2,8021%	2,8149%	Preţ de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	30-mar.-2018	22.143.136	1	15,1000	334.361.353,60	3,17%	3,3829%	3,3983%	Preţ de închidere
Conpet SA	COTE	30-mar.-2018	524.366	3,3	111,6000	58.519.245,60	6,05%	0,5921%	0,5948%	Preţ de închidere
OMV Petrom SA	SNP	30-mar.-2018	5.663.548.078	0,1	0,3180	1.801.008.288,80	9,99%	18,2214%	18,3048%	Preţ de închidere
Romaero SA	RORX	22-mar.-2018	1.311.691	2,5	30,0000	39.350.730,00	20,03%	0,3981%	0,3999%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	30-mar.-2018	22.638.021	10	8,1600	184.726.251,36	7,50%	1,8689%	1,8775%	Preţ de închidere
Total						**2.694.927.782,56**		**27,2655%**	**27,3902%**	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei şedinţe în care s-a tranzacţionat	Nr. acţiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	10-feb.-2017	89.249	2,5	111,0012	9.906.746,10	71,89%	0,1002%	0,1007%	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016
IOR SA	IORB	29-dec.-2017	2.622.273	0,1	0,3000	786.681,90	2,51%	0,0080%	0,0080%	Valoare justă / acţiune (ultimul preţ de tranzacţionare)
Mecon SA	MECP	4-oct.-2017	60.054	11,6	3,1500	189.170,10	12,51%	0,0019%	0,0019%	Valoare justă / acţiune (ultimul preţ de tranzacţionare)
Palace SA	PACY	29-dec.-2017	5.832.482	0,1	0,4600	2.682.941,72	15,42%	0,0271%	0,0273%	Valoare justă / acţiune (ultimul preţ de tranzacţionare)
Total						**13.565.539,82**		**0,1372%**	**0,1379%**	

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

Acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată

Emitent	Nr. Acţiuni deţinute	Data achiziţiei *	Preţ de achiziţie (preţ achiziţie total acţiuni)**	Valoare acţiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internaţional Mihail Kogălniceanu - Constanţa SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	105,4017	2.440.997,97	20,00%	0,0247%	0,0248%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Aeroportul Internaţional Timişoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	687,1564	21.999.999,30	20,00%	0,2226%	0,2236%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
BAT Service SA	194.022	19-iul.-2005	656.686	0,0000	0,00	33,00%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
CN Administraţia Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	77,0272	15.648.845,95	20,00%	0,1583%	0,1590%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	127,5586	3.514.749,66	20,00%	0,0356%	0,0357%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	19-iul.-2005	1.351.671	132,6352	2.816.773,74	20,00%	0,0285%	0,0286%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-2005	65.511.444	86,5270	229.999.841,46	19,99%	2,3270%	2,3376%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
CN Aeroporturi Bucureşti SA ***	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	269,1759	773.999.957,42	20,00%	7,8308%	7,8667%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai.-2012	670.353.852	1,1683	31.997.330,30	21,55%	0,3237%	0,3252%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Lichidare	Evaluată la zero
E-Distributie Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	59,1065	544.999.994,59	24,12%	5,5140%	5,5392%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
E-Distributie Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	50,6432	341.999.961,29	24,09%	3,4601%	3,4760%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
E-Distributie Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	128,6698	418.999.822,04	12,00%	4,2392%	4,2586%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	137,3706	60.999.964,41	12,00%	0,6172%	0,6200%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	33,9285	56.999.880,00	12,00%	0,5767%	0,5793%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	197,4318	471.999.809,40	11,99%	4,7754%	4,7972%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrica SA	89.381.593	19-iul.-2005	3.107.701.576	39,8963	3.565.994.848,81	19,94%	36,0784%	36,2436%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	14,9867	1.989.993,97	48,99%	0,0201%	0,0202%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Poşta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	2,3534	34.999.640,07	25,00%	0,3541%	0,3557%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Romplumb SA	1.595.520	28-iun.-2007	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Naţională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	116,1582	232.999.874,85	48,99%	2,3573%	2,3681%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
World Trade Center Bucureşti SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvenţă	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-2005	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Evaluată la zero (lipsă situaţii financiare pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016)
Zirom SA	5.677.083	28-iun.-2007	56.558.072	4,7276	26.838.977,59	100,00%	0,2715%	0,2728%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Total			**4.695.723.805**		**6.841.241.262,82**		**69,2152%**	**69,5319%**		

Legendă:

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

** = preţul de achiziţie reprezintă valoarea iniţială a portofoliului final de acţiuni primite de Fondul Proprietatea de la statul român în decembrie 2005 şi iunie 2007 determinată pe baza evaluării realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex SRL Constanţa), la care s-au adăugat, dacă a fost cazul, subscrierile ulterioare la majorările de capital ale companiilor din portofoliu
(atât cele în numerar cât şi cele sub formă de acţiuni gratuite) şi din care s-au scăzut vânzările (dacă a fost cazul). Fondul Proprietatea nu a efectuat nicio achiziţie de acţiuni nelistate de la înfiinţare până în prezent.

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

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

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

Certificate de trezorerie cu discount

Seria şi nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziţiei	Data scadenţei	Valoare iniţială	Creştere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
RO1718CTN0C3	2,670	25-sep.-2017	25-iul.-2018	13.267.355,49	276,40	50.581,76	13.317.937,25	0,1347%	0,1354%	Banca Comerciala Romana	Preţ achiziţie cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziţiei
Total							**13.317.937,25**	**0,1347%**	**0,1354%**		

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadenţa	Valoare iniţială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
CITI Bank	26-mar.-2018	3-apr.-2018	67.800.000,00	1.883,34	9.416,67	67.809.416,67	0,6861%	0,6892%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
ING BANK	27-mar.-2018	10-apr.-2018	75.500.000,00	2.202,08	8.808,33	75.508.808,33	0,7639%	0,7674%	
Banca Comerciala Romana	27-mar.-2018	10-apr.-2018	75.500.000,00	2.306,95	9.227,78	75.509.227,78	0,7640%	0,7675%	
Unicredit Tiriac Bank	29-mar.-2018	5-apr.-2018	64.700.000,00	1.797,22	3.594,44	64.703.594,44	0,6546%	0,6576%	
BRD Groupe Societe Generale	30-mar.-2018	2-apr.-2018	8.894.152,85	210,00	210,00	8.894.362,85	0,0900%	0,0904%	
Total						**292.425.410,07**	**2,9586%**	**2,9721%**	

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

	30 decembrie 2016	29 decembrie 2017	30 martie 2018
Activ net	11.427.351.380,47	10.790.418.333,80	9.838.972.632,69
VUAN	1,1865	1,2375	1,3270

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

Johan Meyer
Reprezentant legal

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

BRD Groupe Societe Generale

Claudia Ionescu
Director

Victor Strâmbei
Şef serviciu depozitare

FONDUL
PROPRIETATEA

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