RAPORTUL TRIMESTRIAL
pentru trimestrul încheiat
la 30 septembrie 2014

Elaborat în conformitate cu Regulamentul
CNVM nr. 1/2006

FONDUL
PROPRIETATEA

Fondul Proprietatea S.A.

FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Cuprins

Informaţii privind societatea 2
Prezentare generală 4
Evenimente semnificative 6
Analiza activităţii Fondului 12
Analiza financiară. 22

Anexe

Anexa 1 **Bilanţul, Contul de profit şi pierdere şi Date informative** la 30 septembrie 2014, întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară ("ASF") aprobate prin ordinul CNVM nr. 13/2011 ("Reglementările contabile româneşti") 27

Anexa 2 **Situaţia activelor şi obligaţiilor** Fondului Proprietatea la 30 septembrie 2014, care include situaţia detaliată a investiţiilor, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4) 36

Anexa 3 **Situaţiile financiare interimare simplificate** pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2014, întocmite în conformitate cu IAS 34 *Raportare financiară interimară,* pe baza Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară 40

Informaţii privind societatea

Societatea

- Fondul Proprietatea SA ("Fondul" sau "Fondul Proprietatea") a fost înfiinţată la 28 decembrie 2005 ca societate pe acţiuni, care funcţionează ca o societate de investiţii de tip închis.
- Fondul este înregistrat la Registrul Comerţului Bucureşti, având numărul de înregistrare J40/21901/2005 şi codul unic de înregistrare 18253260.
- Obiectivul investiţional al Fondului este maximizarea randamentelor şi creşterea valorii activelor pe acţiune prin investiţii realizate, în general, în acţiuni româneşti şi valori mobiliare bazate pe acţiuni.
- Administratorul unic este Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti ("FTIML" sau "Administratorul Fondului"), începând din 29 septembrie 2010.
- Începând cu data de 25 ianuarie 2011 acţiunile Fondului sunt listate la Bursa de Valori Bucureşti ("BVB").

Tabelul următor sumarizează poziţia financiară a Fondului:

Evoluţia VAN şi a preţului pe acţiune	T3 2014	T3 2013	S1 2014
Total capitaluri proprii (Milioane Lei)	10.955,5	11.488,2	11.152,8
Total VAN (Milioane Lei)	14.703,4	14.920,1	14.850,5
VAN pe acţiune (Lei)	1,2438	1,1610	1,2518
Variaţia VAN pe acţiune în perioadă (%)*	-0,6%	+0,8%	+0,7%
Randamentul total al VAN pe acţiune*	-0,6%	+0,8%	+4,7%
Preţ pe acţiune la sfârşitul perioadei (Lei)	0,9490	0,7600	0,8530
Preţ pe acţiune minim (Lei)[1]	0,8255	0,6065	0,7590
Preţ pe acţiune maxim (Lei)[1]	0,9490	0,7625	0,8560
Variaţia preţului pe acţiune în perioadă (%)*	+11,3%	+22,7%	+2,3%
Randamentul total al preţului acţiunii (%)*	+11,3%	+22,7%	+9,0%
Discountul preţului faţă de VAN la sfârşitul perioadei	23,7%	34,5%	31,9%
Discount mediu aferent perioadei	30,6%	41,9%	34,0%
Valoarea totală a tranzacţiilor cu acţiuni (Milioane Lei)	803,2	991,9	1.399,0
Valoarea medie zilnică a tranzacţiilor cu acţiuni (Milioane Lei)	12,4	15,3	11,3

Sursa: Franklin Templeton Investments Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti şi BVB
* Comparativ cu sfârşitul perioadei precendente

Informaţii privind capitalul social	30 septembrie 2014*	30 iunie 2014**	31 decembrie 2013
Capital social subscris (Lei)	11.815.279.886,85	12.861.183.036,65	13.778.392.208
Capital social vărsat (Lei)	11.469.656.813,90	12.515.396.724,25	13.413.137.586
Număr de acţiuni subscrise	12.437.136.723	13.538.087.407	13.778.392.208
Număr de acţiuni plătite	12.073.322.962	13.174.101.815	13.413.137.586
Valoare nominala pe actiune (Lei)	0,95	0,95	1

*În septembrie 2014, ASF a avizat (Avizul ASF nr 164/25 septembrie 2014), reducerea capitalului social subscris de la 12.861.183.036,65 Lei la 11.815.279.886,85 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 1.100.950.684 acţiuni proprii dobândite de către Fond în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare derulat în 2013.
**În iunie 2014 ASF a avizat (avizul ASF nr. 75/ 25 iunie 2014) reducerea capitalului social vărsat al Fondului, prin diminuarea valorii nominale a acţiunilor Fondului cu 0,05 Lei (de la 1 Leu la 0,95 Lei pe acţiune).

[1] Preţ de închidere: Sursa BVB

Informaţii acţiune	
Piaţă de listare	Bursa de Valori Bucureşti
Data listării	25 ianuarie 2011
Simbol Bursa de Valori Bucureşti	FP
Bloomberg	FP RO
Reuters	FP.BX
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare ASF	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Număr de înregistrare CIVM	AC-4025-2/27.10.2014

Structura acţionariatului[2] (la 30 septembrie 2014)

Categorii de acţionari	% din capitalul social subscris	% din capitalul social subscris si vărsat	% din drepturile de vot
Acţionari instituţionali străini	58,89%	60,66%	61,96%
Persoane fizice române	20,61%	21,23%	21,68%
Acţionari instituţionali români	10,07%	10,37%	10,60%
Persoane fizice străine	5,44%	5,61%	5,72%
Ministerul Finanţelor Publice[3]	0,04%	0,04%	0,04%
Acţiuni proprii[4]	2,03%	2,09%	-
Acţiuni neplătite[5]	2,92%	-	-

Numărul acţionarilor la 30 septembrie 2014 era de 7.995.

Date de contact

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

[2] Sursa: Depozitarul Central
[3] Procentul reprezintă acţiuni plătite; procentul capitalului social subscris al Ministerului Finanţelor Publice este de 2,96%, incluzând acţiuni neplătite.
[4] 252.858.056 acţiuni proprii răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare.
[5] Acţiuni neplătite de statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice

Prezentare generală

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti, în calitate de Administrator Unic şi Manager al Fondului Proprietatea prezintă rezultatele Fondului pentru trimestrul încheiat la 30 septembrie 2014, respectiv o pierdere netă neauditată de 70,0 milioane Lei (pentru trimestrul încheiat la 30 septembrie 2013: profitul net a fost de 20,6 milioane Lei). Pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2014 profitul net a fost de 984,5 milioane Lei (pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2013 profitul net a fost de 535,2 milioane Lei).

Principalul factor care a contribuit la creşterea profitului în primele nouă luni ale anului 2014 a fost câştigul contabil net din vânzarea participațiilor din portofoliu, iar pierderea înregistrată în trimestrul încheiat la 30 septembrie 2014 a fost datorată în principal pierderii contabile nete din vânzarea deținerilor din portofoliu în cursul trimestrului.

La 30 septembrie 2014, capitalurile proprii totale au fost de 10.955,5 milioane Lei (la 30 iunie 2014: 11.152,8 milioane Lei).

Fondul a raportat la 30 septembrie 2014 o valoare a activului net ("VAN") de 14.703,4 milioane Lei şi o valoare a activului net pe acţiune ("VAN pe acţiune") de 1,2438 Lei (un randament total negativ al VAN pe acţiune de -0,6% comparativ cu 30 iunie 2014). VAN este calculată conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieţei de capital.

În trimestrul încheiat la 30 septembrie 2014, Bursa de Valori Bucureşti a fost una dintre pieţele cu cea mai bună performanţă din Europa Centrală, atât în moneda locală cât şi în echivalent EUR, aşa cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

% variaţie T3 2014	În monedă locală	În EUR
BET-XT (România)	**3,0%**	**2,4%**
WIG20 (Polonia)	3,8%	3,2%
PX (Republica Cehă)	-1,8%	-2,0%
BUX (Ungaria)	-3,9%	-4,2%
ATX (Austria)	-11,9%	-11,9%

Evoluţia VAN şi a preţului pe acţiune	Notă	T3 2014	T3 2013	S1 2014	Variaţii	
					T3 2014 vs T3 2013	T3 2014 vs S1 2014
Total capitaluri proprii (Milioane Lei)	a	10.955,5	11.488,2	11.152,8	-4,6%	-1,8%
Total VAN (Milioane Lei)	b, d	14.703,4	14.920,1	14.850,5	-1,5%	-1,0%
VAN pe acţiune (Lei)	b, d	1,2438	1,1610	1,2518	7,1%	-0,6%
Variaţia VAN pe acţiune în perioadă (%)*	c	-0,6%	+0,8%	+4,7%		
Preţ pe acţiune la sfârşitul perioadei (Lei)		0,9490	0,7600	0,8530	24,9%	11,3%
Randamentul total al preţului acţiunii (%)*	c	+11,3%	+22,7%	+9,0%		
Returnare de capital către acţionari (Lei pe acţiune)		-	-	0,05		
Discountul preţului faţă de VAN la sfârşitul perioadei		23,7%	34,5%	31,9%		

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

Notă:

(a) Întocmit în conformitate cu Reglementările contabile româneşti

(b) Întocmit în conformitate cu reglementările locale emise de autoritatea de reglementare a pieţei de capital

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

(d) Diferenţa în ceea ce priveşte variaţia (în %) între total VAN şi VAN pe acţiune se datorează modificării numărului de acţiuni proprii (acţiunile proprii răscumpărate sunt excluse din numărul acţiunilor folosite în calculul VAN pe acţiune) şi modificării capitalului social vărsat în perioadă.

VAN (calculată conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieţei de capital) este mai mare decât valoarea capitalurilor proprii (calculată conform Reglementărilor contabile româneşti) în principal datorită metodologiilor diferite folosite pentru evaluarea activelor financiare, prezentate în tabelul de mai jos:

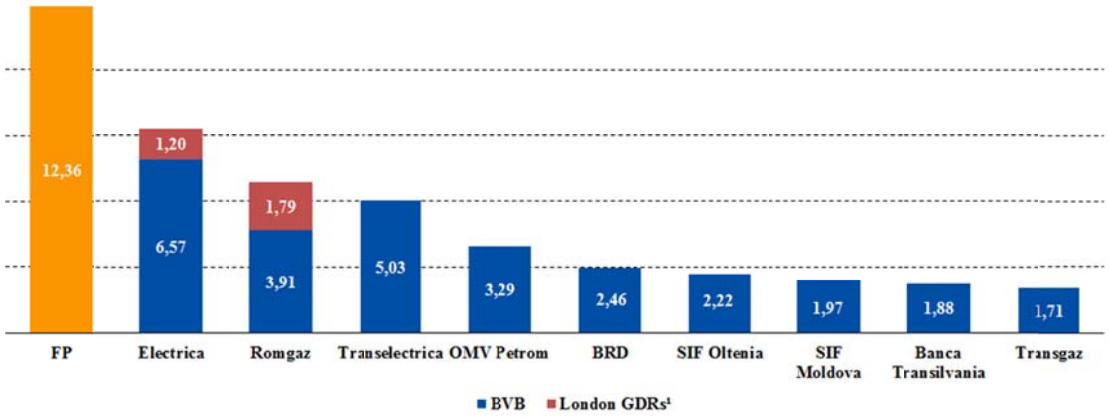
	Reglementările pieţei de capital locale*	Reglementările contabile româneşti
Valori mobiliare listate	Evaluate la preţurile de închidere ale pieţei (pieţe reglementate) Evaluate la preţurile de referinţă (piaţa Rasdaq) **	Evaluate la cost mai puţin ajustările pentru pierderi de valoare
Valori mobiliare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

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

** preţul de referinţă este considerat preţul de închidere pentru acțiunile admise la tranzacționare pe piaţa Rasdaq secțiunea RGBS şi preţul mediu pentru acțiunile admise la tranzacționare pe piaţa Rasdaq secțiunea XMBS şi pentru UNLS.

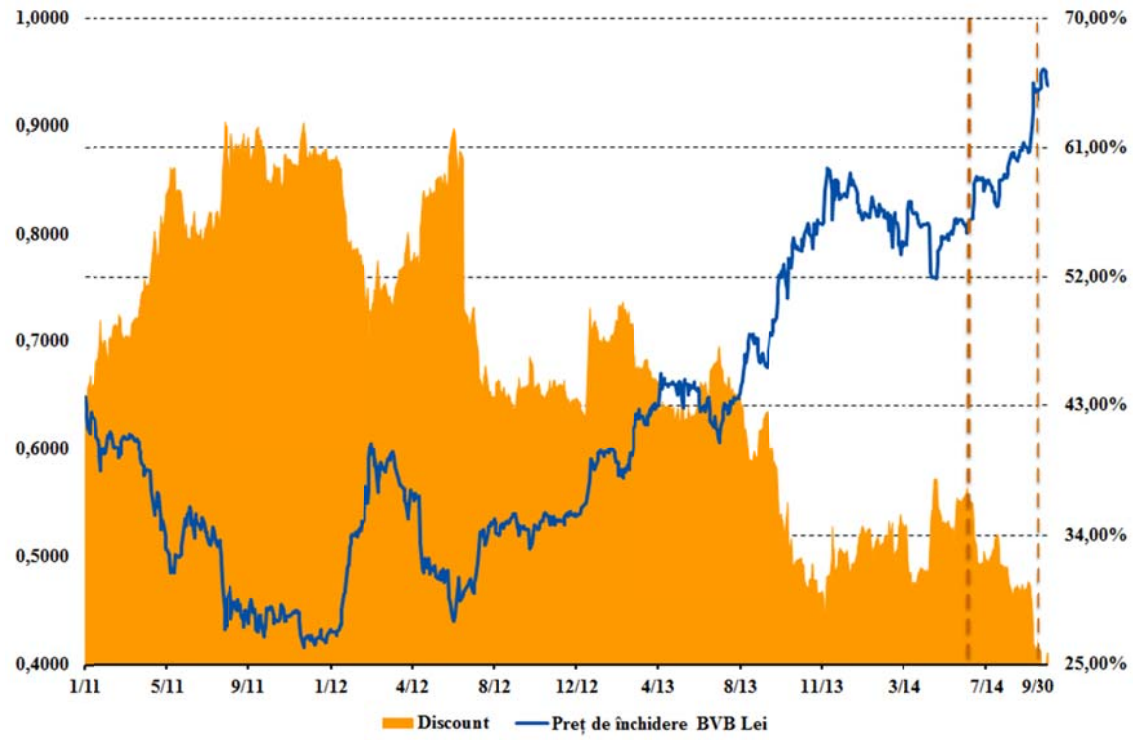
Evenimente semnificative

Media zilnică a tranzacţiilor pentru trimestrul încheiat la 30 septembrie 2014 (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg.
1. Excluzând tranzacţiile OTC.

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



Sursa: BVB

Relaţii cu investitorii

În cel de-al treilea trimestru al anului 2014, în vederea îmbunătăţirii profilul Fondului şi creşterii vizibilităţii acestuia, precum şi a pieţei de capital locale şi a României în general în rândul unei baze mai largi de investitori instituţionali internaţionali, am organizat în luna iulie un road-show în Londra şi am participat în luna septembrie la conferinţa "Annual Emerging Europe Investment" organizată de Unicredit laVarşovia, unde ne-am întâlnit cu analişti şi administratori de portofoliu interesaţi să obţină mai multe detalii şi informaţii actualizate despre Fond, acţiunile sale corporative şi principalele deţineri din portofoliu.

De asemenea, tot în această perioadă, am organizat peste 30 de întâlniri individuale și 20 de teleconferințe cu acționari actuali și investitori potențiali ai Fondului, cu scopul de a răspunde întrebărilor cu privire la acțiunile corporative ale Fondului, precum și cu privire la cele mai recente informații despre deținerile din portofoliu.

În data de 14 august, am organizat teleconferința cu analiștii și investitorii de prezentare a rezultatelor semestriale, și pentru a discuta rezultatele financiare ale Fondului din primele șase luni ale anului.

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

Listarea secundară

În cursul celui de-al treilea trimestru al anului 2014, Administratorul Fondului și Consorțiul (Jefferies International Limited în calitate de unic consultant financiar în Marea Britanie, împreună cu BRD – Groupe Societe Generale și Swiss Capital în calitate de consultanți locali, și Clifford Chance Badea în calitate de consilier juridic al Fondului) au finalizat documentația necesară pentru listarea secundară a Fondului la London Stock Exchange ("LSE"), aceasta fiind pregătită pentru a fi depusă imediat ce ASF va aviza modificările necesare reglementărilor curente pentru a putea permite utilizarea de Depositary Interests ("DI-uri").

De îndată ce modificările ASF vor intra în vigoare, Administratorul Fondului va depune imediat documentele relevante pentru admiterea la LSE (sub rezerva realizării modificărilor impuse prin reglementările modificate de către ASF).
În prezent, termenul pentru listare este începutul lunii decembrie 2014, cu condiția ca ASF să avizeze în timp util modificările necesare reglementărilor curente pentru a putea permite utilizarea de Depositary Interests ("DI-uri").

Programele de răscumpărare

Cel de-al treilea program de răscumpărare

Execuția celui de-al treilea program de răscumpărare a început în data de 25 martie 2014. Programul a fost aprobat de către acționari în data de 22 noiembrie 2013 și se referă la răscumpărarea unui număr maxim de 252.858.056 acțiuni la o valoare cuprinsă între un minim de 0,2 Lei pe acțiune și un maxim de 1,5 Lei pe acțiune. Acțiunile achiziționate în cadrul programului de răscumpărare vor fi anulate.

În data de 24 iulie 2014, Fondul a anunțat finalizarea celui de-al treilea program de răscumpărare prin care Administratorul Fondului a achiziționat 252.858.056 acțiuni ale Fondului (echivalentul a 2,02% din capitalul social vărsat al Fondului) prin achiziții zilnice de pe Bursa de Valori București. Valoarea totală a programului de răscumpărare a fost de 205.460.540 Lei (excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri de achiziție), iar prețul mediu a fost de aproximativ 0,8125 Lei per acțiune. Acționrii au aprobat anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare în cadrul Adunări Generale a Acționarilor din data de 23 septembrie 2014. Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare, vă rugăm să consultați secțiunea *Anularea acțiunilor*.

Cel de-al patrulea program de răscumpărare

Cel de-al patrulea program de răscumpărare se referă la răcumpărarea unui număr maxim de 990.855.616 acțiuni. Limitele de preț sunt de minim 0,2 Lei pe acțiune și maxim 2 Lei pe acțiune. Programul de răscumpărare poate fi desfășurat în următoarele 18 luni de la data publicării Hotărârii AGEA menționate anterior în Monitorul Oficial, respectiv până la data de 27 noiembrie 2015. Acțiunile achiziționate în cadrul programului de răscumpărare vor fi anulate.

Administratorul Fondului a comunicat, de asemenea, faptul că, în urma evaluării ofertelor depuse în cadrul procesului de selecție a intermediarilor, Raiffeisen Bank a fost selectat să furnizeze servicii de brokeraj pentru cel de-al patrulea program de răscumpărare. Pentru mai multe detalii cu privire la cel de-al patrulea program de răscumpărare, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente Ulterioare.*

Cel de-al cincilea program de răscumpărare

În plus, pentru a asigura continuarea răscumpărării de acțiuni, Administratorul Fondului a propus pe agenda Adunării Generale a Acționarilor din data de 19 noiembrie 2014, aprobarea celui de-al cincilea program de răscumpărare, ce presupune achiziția unui număr maxim de (i) 227.572.250 de acțiuni sau (ii) 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, aplicându-se valoarea cea mai mică dintre acestea două, program ce va începe la data la care reducerea de capital social aprobată prin Hotărârea AGEA din 23 septembrie 2014 (cu privire la anularea acțiunilor achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare) va fi în vigoare, şi se va desfăşura pe o perioadă de maxim 18 luni de la data publicării hotărârii acționarilor în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a. Răscumpărarea se va efectua la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune. Tranzacția poate avea ca obiect doar acțiunile plătite integral. Acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Hotărârea acționarilor privind reducerea capitalului social şi modificarea Actului Constitutiv va fi aprobată de acționari, cu respectarea prevederilor Actului Constitutiv, fiind agreat că acționarii pot aproba una sau mai multe operațiuni de reducere a capitalului social, pe măsură ce acțiunile sunt răscumpărate, iar acționarii sunt convocați de Administratorul Unic. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității fondurilor necesare.

Anularea acţiunilor

În data de 25 septembrie 2014, ASF a emis Avizul nr. 164 prin care a avizat modificările Actului Constitutiv privind reducerea capitalul social subscris al Fondului prin anularea a 1,1 miliarde de acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare. Decizia a intrat în vigoare începând cu 26 septembrie 2014.

În cadrul Adunării Generale Extraordinare din data de 23 septembrie 2014, acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris prin anularea a 252.858.056 acțiuni răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare. Diminuarea capitalului social va intra în vigoare după obținerea avizului ASF, conform legislației în vigoare, după două luni de la publicarea în Monitorul Oficial. Decizia a fost publicată în Monitorul Oficial din data de 10 octombrie 2014.

Distribuţii către acţionari

În data de 3 februarie 2014, acţionarii Fondului au aprobat prin hotărârea AGEA nr 2/ 2014 diminuarea capitalului social al Fondului prin reducerea valorii nominale a acţiunilor de la 1 Leu la 0,95 Lei şi returnarea a 0,05 Lei pe acţiune acţionarilor înregistraţi ca atare la data de înregistrare (30 aprilie 2014), proporţional cu participarea lor la capitalul social vărsat al Fondului.

În data de 25 iunie 2014, ASF a avizat reducerea de capital menţionată mai sus, astfel încât, în conformitate cu prevederile Hotărârii acţionarilor nr 2/2014, plata a început la data de 25 iulie 2014.

Până la data de 30 septembrie 2014, acționarii au încasat peste 97% din totalul distribuției privind returnarea de capital în sumă de 601,3 milioane Lei.

Politica de distribuții anuale către acționari

Ca urmare a interpretării oficiale primite din partea ASF cu privire la metodologia de calcul a "valorii activului net" ce urmează a fi folosită de Fond în aplicarea articolului 69 din Legea societăților comerciale nr. 31/1990 cu privire la distribuirea profitului către acționari, care, în esență, limitează în prezent posibilitatea Fondului de a distribui dividende, Administratorul Fondului îşi menține angajamentul de a face distribuții în numerar către acționari anual (având în vedere legislația în vigoare şi sub rezerva aprobărilor necesare), şi a modificat Politica de Distribuție Anuală în Numerar a Fondului după cum urmează:

„In absența unor condiții de piață sau circumstanțe excepționale şi sub rezerva oricăror restricții datorate reglementărilor legale sau fiscale din România, Administratorul Fondului intenționează să recomande acționarilor o distribuție în numerar pentru fiecare an financiar echivalentă cu 100% din suma dintre (i) veniturile din dividendele Fondului de la societățile din portofoliu (ii) şi dobânzile aferente lichidităților, (iii) minus cheltuieli şi impozite şi (iv) minus repartizările obligatorii la rezerve conform reglementărilor în vigoare, în fiecare caz pentru anul respectiv. Distribuțiile de numerar ar fi plătite acționarilor fie prin intermediul unei returnări de capital (prin reducerea valorii nominale a acțiunii), fie sub formă de dividende, în fiecare caz sub rezerva oricăror restricții datorate reglementărilor legale sau fiscale din România. În cazul distribuțiilor de dividende (acolo unde este

permis de legislaţia aplicabilă), suma distribuită va fi determinată pe baza informațiilor financiare auditate. În cazul returnărilor de capital, suma distribuită va fi determinată ca cea mai bună estimare pe baza celor mai recente informaţii financiare disponibile managementului la data propunerii hotărârii".

Politica de Distribuţie Anuală în Numerar nu limitează distribuțiile suplimentare de numerar şi răscumpărările acțiunilor proprii care vor putea fi recomandate de către Administratorul Fondului separat, sub rezerva disponibilităţii de numerar şi în funcţie de nivelul de discount în conformitate cu Declaraţia de Politică Investiţională.

Contractul de Administrare a Investițiilor

În august, ASF a emis Avizul nr. 111/4 august 2014, prin care a avizat cu observaţii noul Contract de Administrare a Investiţiilor nr. 45/29 aprilie 2014 încheiat între Fond şi Administratorul Fondului, aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor Fondului nr. 1 din 28 aprilie 2014.

ASF a propus următoarele modificări ale clauzelor noului Contract de Administrare, argumentând că modificările solicitate au la bază Hotărârea Guvernului nr. 1514/2008 emisă pentru prima procedură de selecţie a Administratorului Fondului care a fost demarată în 2008, precum şi Legea nr. 247/2005 pentru înființarea Fondului, după cum urmează:

- Clauze privind Cazuri de Forță Majoră;
- Definiţia Datei Noii Numiri;
- Clauza 9.6 referitoare la ordinea de zi a AGA din octombrie 2015;
- Clauzele 13.3 şi 13.4 litera b) referitoare la denunţarea contractului;
- Clauza 14.3 referitoare la implementarea DAFIA;
- Clauza 19 referitoare la legea aplicabilă şi la soluționarea disputelor;
- Clauza 21.2 referitoare la angajații cheie;
- Clauza 22 referitoare la limba în care se încheie Contractul de Administrare;
- Eliminarea Comisionului de Distribuţie.

Potrivit acestui Aviz, Fondul a convocat Adunarea Generală a Acționarilor în data de 23 septembrie 2014. În data de 23 Septembrie 2014, acționarii au aprobat următoarele puncte cu privire la Contractul de Administrare:

- Actul adițional nr 1 la Contractul de Administrare a Investițiilor ce reflectă toate modificările dispuse prin Avizul nr. 111 din 4 august 2014 emis de către ASF, și
- Actul adițional nr 2 la Contractul de Administrare a Investițiilor care reintroduce aceleași prevederi care se regăseau în Contractul de Administrare a Investițiilor aprobat de acționari și semnat de Președintele Comitetului Reprezentanților și Administratorul Fondului în 29 aprilie 2014, dar neavizate de către ASF. O singura excepție de la acest principiu este adăugarea unei clarificări în textul Anexei Contractului de Administrare a Investițiilor, referitoare la Comisionul de Distribuție, care a fost menționată pentru a evidenția înțelegerea inițială că aceste comisioane ar trebui aplicate începând cu data de 30 septembrie 2014 (chiar dacă aceste modificări ar fi avizate de ASF și ar intra în vigoare la o dată ulterioră).

Actul adițional nr 1 la Contractul de Administrare a Investițiilor a intrat în vigoare la data de 30 septembrie 2014. Actul adițional nr 2 va intra în vigoare după primirea avizului ASF, conform reglementărilor în vigoare.

Hotărârile Adunării Generale a Acționarilor

În data de 23 septembrie 2014, acționarii Fondului au aprobat:

1. Modificările Actului Constitutiv al Fondului Proprietatea care va intra în vigoare după avizul ASF, conform legislației în vigoare.
2. Reducerea capitalului social subscris al Fondul Proprietatea de la 11.815.279.886,85 Lei la 11.575.064.733,65 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 252.858.056 acțiuni proprii răscumpărate de către Fond şi modificarea articolului 7 din Actul Constitutiv după ce reducerea este efectivă.

3. Ratificarea şi aprobarea tuturor hotărârilor adoptate de AGEA şi a tuturor actelor juridice (inclusiv hotărâri şi contracte) încheiate, adoptate şi emise în numele Fondului Proprietatea de către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, între 6 septembrie 2010 şi 22 septembrie 2014, precum şi aprobarea şi ratificarea oricăror documente, acţiuni şi operaţiuni de implementare în baza acestora, inclusiv privind administrarea Fondului în sistem unitar.
4. Reînnoirea mandatului Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti în calitate de Administrator Unic şi Societate de Administrare a Investiţiilor Fondului Proprietatea pentru o durată de 2 ani începând cu data de 30 septembrie 2014.
5. Actul Adiţional nr. 1 la Contractul de Administrare a Investiţiilor nr. 45 semnat între Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti şi Fondul Proprietatea la data de 29 aprilie 2014 („Contractul de Administrare a Investiţiilor"), ce reflectă modificările dispuse prin Avizul nr. 111 din 4 august 2014 emis de către ASF.
6. Actul Adiţional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investiţiilor, prin care se reintroduc prevederile Contractului de Administrare aprobate de acţionari în aprilie 2014 şi neavizate de către ASF, precum şi clarificări referitoare la data de la care se aplică Comisionul de Distribuţie. Actul Adiţional nr. 2 va intra în vigoare la data cea mai târzie dintre: (i) data avizării de către ASF a acestuia; şi (ii) 15 octombrie 2014.
7. Semnarea Actului Adiţional nr. 2 la contractul de audit încheiat între Fondul Proprietatea şi Deloitte Audit S.R.L. în conformitate cu Hotărârea AGOA nr. 13 din 22 noiembrie 2013.
8. Ratificarea şi aprobarea tuturor hotărârilor AGOA şi a tuturor actelor juridice (inclusiv hotărâri şi contracte) încheiate, adoptate sau emise în numele Fondului Proprietatea de Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti, precum şi a oricăror măsuri de conducere/administrare adoptate şi/sau implementate de acesta, aprobate sau încheiate între 6 septembrie 2010 şi 22 septembrie 2014; ratificarea numirii Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic şi societate de administrare a investiţiilor Fondului Proprietatea conform Legii nr. 297/2004 şi conform Contractului de Administrare a Investiţiilor încheiat la data de 25 februarie 2010 şi Contractului de Administrare a Investiţiilor încheiat la data de 29 aprilie 2014, precum şi ratificarea şi aprobarea Contractului de Administrare a Investiţiilor încheiat la data de 25 februarie 2010, inclusiv a tuturor modificărilor aduse acestuia şi Contractului de Administrare a Investiţiilor încheiat la data de 29 aprilie 2014.

Actualizări cu privire la principalele litigii

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

Evenimente ulterioare

Convocatorul Adunării Generale a Acționarilor din data de 19 noiembrie 2014

În data de 25 septembrie 2014, Administratorul Fondului a convocat Adunarea Generală a Acționarilor pentru data de 19 noiembrie 2014, având următoarele puncte pe ordinea de zi:

- Aprobarea unor modificări ale Actului Constitutiv;
- Aprobarea unui nou program de răscumpărare pentru un număr maxim de 227.572.250 acțiuni;
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor (AGEA) și Adunării Generale Ordinare a Acționarilor (AGOA);
- Aprobara bugetului Fondului aferent anului 2015;
- Aprobarea auditorului financiar;

- Numirea a trei membri ai Comitetului Reprezentanților ca urmare a expirării a trei mandate în aprilie 2015;
- Aprobarea contractării de servicii furnizate de evaluatori independenți pentru evaluarea anumitor participații ale Fondului Proprietatea atât în societăți listate și nelistate din portofoliu.

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

În data de 1 octombrie, Fondul a început cel de-al patrulea program de răscumpărare. Până la data acestui raport, Fondul deja a răscumpărat 36,35 milioane acțiuni.

În data de 20 octombrie, Fondul a depus la ASF o cerere pentru o ofertă publică de răscumpărare a acțiunilor proprii pentru a accelera cel de-al treilea program de răscumpărare prin achiziționarea a 750 milioane de acțiuni de la acționarii Fondului.

În data de 28 octombrie, ASF a aprobat cererea depusă de Fond pentru inițierea unei oferte publice de cumpărare, iar principalele caracteristici ale Ofertei sunt următoarele:

- Numărul de acţiuni care va fi răscumpărat: 750.000.000, reprezentând 6,0303% din capitalul social astfel cum era înregistrat la Registrul Comerţului;
- Valoarea nominală: 0,95 lei/acţiune;
- Preţul de cumpărare: 1,11 lei/acţiune;
- Perioada de derulare: 3 noiembrie 2014 – 2 decembrie 2014;
- Metoda de alocare: pro-rata;
- Intermediarul ofertei: Raiffeisen Bank S.A;
- Locurile de subscriere: la sediul Raiffeisen Bank SA din Calea Floreasca nr.246D, Clădirea Office, sector 1, Bucureşti, cod postal 014476, în timpul programului normal de lucru, de luni până vineri, pe parcursul perioadei de derulare a Ofertei; la sediul altor intermediari autorizaţi de către ASF, care au semnat şi au transmis Intermediarului scrisoarea de angajament privind respectarea termenilor şi condiţiilor Ofertei Publice (denumită în continuare „Scrisoare de Angajament") şi au primit, din partea BVB, accesul în segmentul de piaţă dedicat Ofertei Publice, în timpul programului normal de lucru al intermediarilor respectivi pe parcursul perioadei de derulare a Ofertei, de luni până vineri.

Modificări ale capitalului social subscris vărsat

La data de 27 octombrie 2014, noua valoare a capitlului social vărsat al Fondului este de 11.469.658.154,35 Lei, în timp ce capitalul social subscris al Fondului a rămas nemodificat la valoarea de 11.815.279.886,85 Lei. Modificarea se datorează compensării operate între valoarea datoriei Statului Român către Fond raportată la capitalul social neplătit şi valoarea acțiunilor noi primite de Fond de la Statul Român în Hidroelectrica S.A. (134 de acțiuni primite de Fond la această societate cu o valoare totală de 1.340 Lei).

Analiza Activităţii Fondului

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

Indicatorul cheie de performanţă al Fondului este valoarea activului net ("VAN"). Fondul trebuie să publice lunar VAN pe acţiune conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieţei de capital, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârşitul lunii de raportare.

Toate rapoartele lunare privind VAN sunt publicate pe pagina de internet a Fondului, la adresa www.fondulproprietatea.ro, împreună cu preţul pe acţiune şi informaţii legate de discount.

Metodologia de calcul a VAN

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

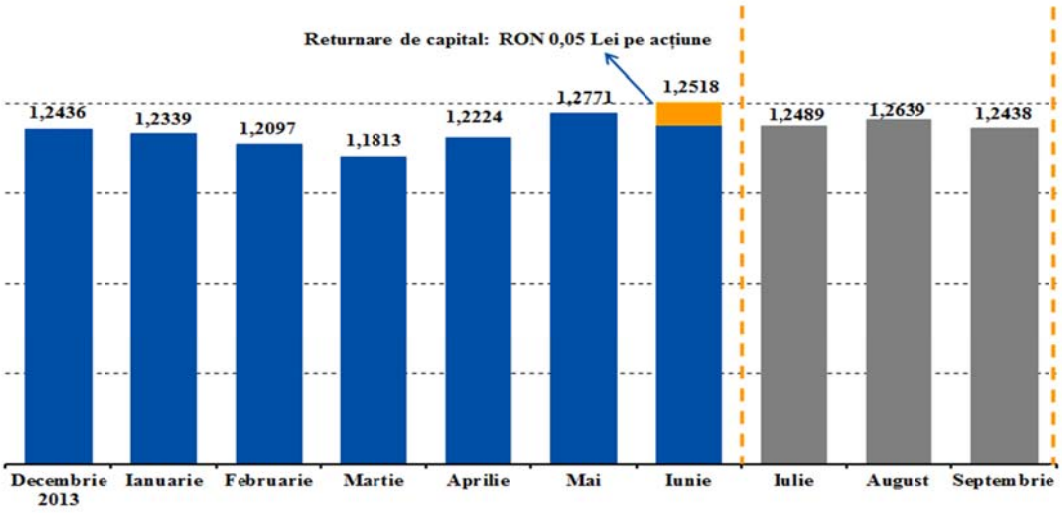
Valorile mobiliare listate sunt evaluate la preţul de închidere al pieţei, dacă sunt listate în cadrul pieţelor reglementate, sau preţul de referinţă, dacă sunt listate pe Rasdaq (preţul de referinţă este considerat preţul de închidere pentru acţiunile admise la tranzacţionare pe piaţa Rasdaq secţiunea RGBS şi preţul mediu pentru acţiunile admise la tranzacţionare pe piaţa Rasdaq secţiunea XMBS şi piaţa UNLS). Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situaţii financiare anuale, proporţional cu participaţia deţinută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit standardelor internaţionale de evaluare, care permit evaluarea la valoarea justă.

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

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

Graficul de mai jos prezintă informaţii privind VAN pe acţiune lunar publicate pentru perioada 31 decembrie 2013 şi 30 septembrie 2014:

VAN/acțiune (Lei/acțiune)



Sursa: FTIML, pe baza rapoartelor VAN, transmise către ASF.
Notă: secțiunea portocalie în VAN pentru luna iunie 2014, reprezintă valoarea pe acțiune a returnării de capital aprobate de acționari în februarie 2014, înregistrată în luna iunie, ca urmare a avizării de către ASF a reducerii de capital, determinând o reducere corespunzătoare în VAN.

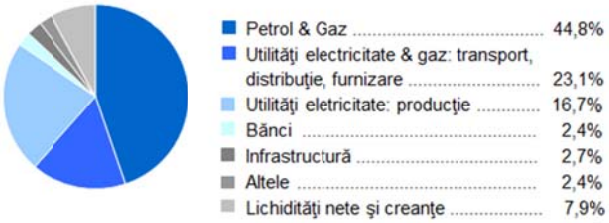
În trimestrul al treilea al anului 2014, valoarea activului net al Fondului a avut o uşoară scădere în principal din cauza impactului negativ al scăderii preţului acţiunilor anumitor companii din portofoliu, în special OMV Petrom (impact de 125,9 milioane Lei sau 0,0106 Lei pe acţiune), în timp ce creşterea preţului acţiunilor altor companii, în special Romgaz (impact de 50,1 milioane Lei sau 0,0042 Lei pe acţiune) a avut un impact pozitiv.

În cursul trimestrului al treilea al anului 2014, nu a fost nicio modificare în evaluarea participaţiilor nelistate ale Fondului.

Strategia de investiţii şi analiza portofoliului

Obiectivul investiţional al Fondului este maximizarea randamentelor şi creşterea valorii activelor pe acţiune prin investiţii realizate, în general, în acţiuni româneşti şi valori mobiliare bazate pe acţiuni. Investiţiile în acţiuni reprezentau 92,1% din VAN a Fondului la data de 30 septembrie 2014. La această dată portofoliul includea deţineri în 55 de companii (17 listate şi 38 nelistate), atât societăţi private, cât şi societăţi controlate de stat.

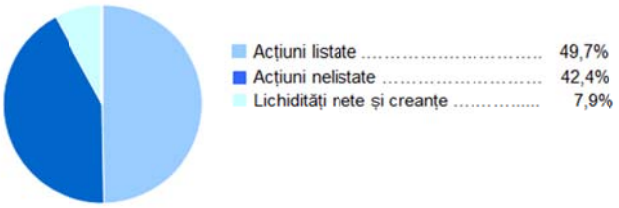
Structura portofoliului – pe sectoare



- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectorul energiei electrice, petrolului şi al gazelor naturale (aproximativ 84,6% din VAN), printr-un număr de companii româneşti listate şi nelistate.
- Lichidităţile nete şi creanţele includ depozite bancare, conturi curente la bănci, titluri de stat, creanţe privind dividendele, precum şi alte active, din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv valoarea datoriilor privind dividendele şi a datoriilor către acţionari în legătură cu returnarea de capital) şi a provizioanelor.

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, date la 30 septembrie 2014, pe baza raportărilor VAN către ASF

Structura portofoliului – pe tipuri de active - listate versus nelistate



- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom (69,3% din valoarea societăţilor listate din portofoliul Fondului).
- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica (33,8% din valoarea totală a societăţilor nelistate din portofoliul Fondului).

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, date la 30 septembrie 2014, pe baza raportărilor VAN către ASF

Top 20 participații

Nr	Nume	Cota de deținere a Fondului (%)	Valoarea la 30 septembrie 2014 (Milioane Lei)	% din VAN
1	OMV Petrom SA	18,99%	5.059,8	34,4%
2	Hidroelectrica SA	19,94%	2.105,2	14,3%
3	Romgaz SA	10,00%	1.387,5	9,4%
4	ENEL Distribuție Banat SA	24,12%	573,2	3,9%
5	ENEL Distribuție Muntenia SA	12,00%	473,1	3,2%
6	GDF Suez Energy România	12,00%	404,4	2,8%
7	ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	379,1	2,6%
8	E.ON Moldova Distribuție SA	22,00%	345,4	2,3%
9	Electrica Distributie Muntenia Nord SA	21,99%	296,2	2,0%
10	CN Aeroporturi București SA	20,00%	287,7	2,0%
11	Nuclearelectrica SA	9,72%	226,4	1,5%
12	BRD - Groupe Societe Generale	3,64%	220,7	1,5%
13	Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	206,7	1,4%
14	Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	22,00%	192,0	1,3%
15	E.ON Gaz Distribuție SA	12,00%	165,2	1,1%
16	E.ON Energie România SA	13,39%	130,9	0,9%
17	Banca Transilvania	2,93%	130,6	0,9%
18	Conpet SA	29,70%	127,7	0,9%
19	Complexul Energetic Oltenia SA	21,55%	120,0	0,8%
20	Societatea Națională a Sării SA (Salrom)	49,00%	114,1	0,8%
	Top 20 participații		**12.945,90**	**88,0%**
	Total participații		**13.536,6**	**92,1%**
	Lichidități nete și creanțe		**1.166,8**	**7,9%**
	Total VAN		**14.703,4**	**100,0%**

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 30 septembrie 2014, pe baza raportărilor VAN către ASF

Evenimente semnificative privind societăţile din portofoliu în cursul perioadei

Achiziții și vânzări

Pe parcursul trimestrului al treilea al anului 2014, Fondul a vândut integral participația în Transelectrica (9.895.212 acțiuni) la un prețul de 21,50 Lei pe acțiune, ca urmare a finalizării procesului de bookbuilding care a fost anunțat în data de 9 iulie 2014. De asemenea, Fondul a vândut întreaga deținere în Transilvania Com și Severnav și parțial din deținerea în Oil Terminal.

În iulie 2014, Banca Transilvania a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central a majorării de capital (prin incorporarea rezervelor şi a profiturilor). Ca urmare, un număr de 10.347.302 acțiuni gratuite primite de către Fond au fost reflectate ca parte a portofoliului (anterior, în raportul VAN, aceste acțiuni au fost reflectate în categoria “alte active circulante”).

În septembrie 2014, Fondul a primit 16.324 acțiuni în Hidroelectrica, cu o valoare nominală de 163.240 Lei. Aceasta a fost o majorare a capitalului social al Hidroelectrica, echivalentă cu valoarea terenurilor pentru care Hidroelectrica a primit tituluri de proprietate, iar acțiunile primite au fost înregistrate de către Fond ca o contribuție în natură a statului român, reprezentat de către Ministerul de Finanţe Publice, la capitalul social al Fondului.

Modificări în sectorul energetic

Modificări ale preţurilor energiei electrice

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

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

Modificări ale preţurilor gazelor

Implementarea eliminării treptate a preţurilor reglementate ale gazelor naturale a început în data de 1 februarie 2013. Ca urmare a implementării celei de-a şasea creşteri în data de 1 aprilie 2014, preţurile au crescut conform calendarului până la 89,4 Lei/MWh pentru consumatorii industriali şi până la 51,8 Lei/MWh pentru consumatorii casnici.

În data de 24 iunie 2014, a intrat în vigoare Ordonanţa de Urgenţă nr. 35/2014, care modifică Legea nr. 123/2012 prvind energia electrică și gazele naturale. Modificarea a fost făcută pentru a introduce obligativitatea producătorilor de gaze naturale de a vinde un anumit procent din producţia lor pe piaţa reglementată, ca urmare a deciziei Agenţiei Naţionale de Reglementare în Domeniul Energiei ("ANRE"), autoritatea de reglementare a pieţei de energie electrică. Ca urmare a acestor schimbări, creşterea preţului programată pentru 1 iulie 2014, conform calendarului pentru consumatorii non-casnici, și cea programată pentru 1 octombrie 2014, pentru consumatorii casnici, nu au mai fost implementate.

Informaţii actualizate despre cele mai importante 20 de societăţi din portofoliu

Banca Transilvania

Milioane Lei	2012	2013	9 luni 2013	9 luni 2014	2014*
Venituri operaţionale	1.587,3	1.759,6	1.147,7	1.449,3	942,0
Pierderi nete din depreciere	437,0	462,2	280,5	442,0	430,0
Profit net	346,5	408,6	240,2	338,1	512,0**

Sursa: pe baza situaţiilor financiare IFRS
*Valori bugetate
**Profit brut

August: Banca Transilvania a anunțat rezultatele pentru primele șase luni ale anului 2014; comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013, veniturile operaționale au crescut cu 23,6% până la 906,6 milioane Lei, cheltuielile operaționale au crescut cu 5,5% până la 404,2 milioane Lei, pierderile nete din depreciere au crescut cu 81,7% până la 256,3 milioane Lei și profitul net a crescut cu 17,7% până la 212,1 milioane Lei.

Octombrie: Banca Transilvania a anunțat rezultate pentru primele nouă luni ale anului 2014; comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013 veniturile operaționale au crescut cu 26,3% până la 1.449,3 milioane Lei, pierderile nete din depreciere au crescut cu 57,6% până la 442,0 milioane Lei, și profitul net a crescut cu 40,8% până la 338,1 milioane Lei.

BRD – Groupe Societe Generale

Milioane Lei	2012	2013	9 luni 2013**	9 luni 2014**	2014*
Venit net bancar	3.046,6	2.836,3	2.059,4	2.878,8	Se estimează scădere, din cauza reducerii veniturilor din dobânzi
Rezultat brut din exploatare	1.613,5	1.491,3	1.111,0	970,2	n/a
Cost net al riscului	1.943,0	2.130,8	1.041,4	951,7	Îmbunătăţire semnificativă
Profit / (pierdere) net(ă)	(298,8)	(387,5)	50,5	20,1	Se estimează profit
Dividende	-	-			

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare IFRS consolidate
* Buget
** Situaţii financiare IFRS individuale

Noiembrie: Banca a publicat situaţiile financiare IFRS individuale pentru primele nouă luni ale anului. În primele nouă luni ale anului, banca a raportat un profit net de 20,1 milioane Lei (comparativ cu 50,5 milioane Lei în perioada similară a anului precedent). Venitul net bancar a scăzut cu 8,8% faţă de perioada similară a anului precedent, până la 2.878,8 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaţionale au scăzut cu 4,2% faţă de perioada similară a anului precedent, până la 909 milioane Lei, conducând la un rezultat brut din exploatare de 970,2 milioane Lei, în scădere cu 12,7% faţă de anul precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 8,6% comparativ cu perioada similară a anului precedent, până la 951,7 milioane Lei.

CN Aeroporturi Bucureşti SA

Milioane Lei	2012	2013*	S1 2013	S1 2014	2014**
Vânzări	555,5	582,6	268,5	294,1	676,8
Profit operaţional	80,9	93,9	40,5	60,8	40,1
Profit net	53,1	71,9	31,1	52,6	25,3
Dividende	45,7	64,1***	-	-	-

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
*Pe baza situaţiilor financiare pentru anul 2013 propuse spre aprobarea acţionarilor
** Valori bugetate
*** Dividende propuse, neaprobate de către acţionari

August: compania a raportat pentru primele şapte luni traficul de pasageri care a crescut cu 7,46% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent ajungând la 5,23 milioane.

August: situaţiile financiare neuditate pentru primele şase luni au arătat o creştere cu 7,9% a veniturilor operaţionale, până la 305,3 milioane Lei, o creştere de 50% a profitului operaţional până la 60,8 milioane Lei şi o creştere de 68,9% a profitului net de până la 52,6 milioane Lei.

Complexul Energetic Oltenia SA

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014
Vânzări	3.347,1	4.278,2	2.023,9	1.899,4
Profit / (pierdere) operational (ă)	44,5	(28,0)	26,5	(157,3)
Profit net / (pierdere) net (ă)	118,3	4,5	76,9	(193,5)
Dividende	57,2	-		

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
*CE Oltenia a fost creată în anul 2012, prin fuziunea CE Craiova, CE Rovinari, CE Turceni şi SNLO; dividendele distribuite către Fond de către companiile care au fuzionat au fost: în 2011 (CE Rovinari - 6,5 milioane Lei, CE Craiova - 0,03 milioane Lei)

Iulie: Adunarea Generală a Acţionarilor a aprobat extinderea cu încă un an a contractului semnat cu consorţiul de brokeri BRD – Groupe Societe Generale şi SSIF Swiss Capital pentru intermedierea procesului de privatizare.

August: Adunarea Generală a Acţionarilor a aprobat crearea CEO Trading, o filială deţinută 100% de către CE Oltenia, cu scopul de a se ocupa de contractele pentru export.

Conpet SA

Milioane Lei	2012	2013	9 luni 2013	9 luni 2014	2014*
Vânzări	334,2	348,9	257,2	281,9	388,5**
Profit operaţional	29,9	29,9	38,9	51,1	26,9
Profit net	30,8	31,3	39,6	47,9	30,3
Dividende	28,3	29,5			

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare IFRS
*Valori bugetate
**Venituri operaţionale

Noiembrie: conform rezultatelor financiare pentru primele nouă luni raportate de companie, profitul net au crescut cu 21,0% faţă de perioada similară a anului precedent, până la 47,9 milioane Lei, în timp ce cifra de afaceri a crescut cu 9,6% faţă de perioada similară a anului precedent până la 281,9 milioane Lei. În cursul perioadei, volumul total transportat a atins volumul de 4,9 milioane tone, în creştere cu 15,7% faţă de perioada similară a anului precedent.

E.ON Gaz Distribuţie SA

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri operaţionale	764,5	796,4	748,0**
Profit operațional	82,7	73,9	50,0
Profit net	73,0	67,8	37,0
Dividende	-	249,5***	-

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate
**Venituri din servicii de distribuţie
*** Dividende disitribuite acţionarilor în decembrie 2013 din profiturile reportate ale anilor anterior

E.ON Moldova Distribuţie SA

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri operaţionale	688,8	766,4	679,0**
Profit operațional	83,8	106,7	85,0
Profit net	71,3	87,0	71,0
Dividende	-	-	-

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate
**Venituri din servicii de distribuţie

Noiembrie: La începutul lunii, Adunările Generale ale Acţionarilor au votat în favoarea fuziunii prin absorbţie a distribuitorului de energie electrică E.ON Moldova Distribuţie (în calitate de compania absorbită) cu distribuitorul de gaze E.ON Gaz Distribuţie (în calitate de compania absorbantă). Conform proiectului de fuziune deţinerea Fondului în noua entitate va fi de aproximativ 18,3%. Data efectivă a fuziunii este 31 decembrie 2014.

E.ON Energie România SA

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri operaţionale	5,369,3	4,766,7	5,326,0
Profit / (pierdere) operational (ă)	(15,8)	226,6	159,0
Profit / (pierdere) net (ă)	(32,6)	224,5	131,0
Dividende	-	-	-

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

Electrica Distribuşie Muntenia Nord SA ("EDMN")

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014	2014*
Venituri totale	752,3	792,8	396,9	388,3	813,5
Profit operational	99,1	132,6	78,1	78,1	127,4
Profit net	87,1	126,5	74,9	75,8	106,7
Dividende	73,7	105,5			

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

Electrica Distribuție Transilvania Nord SA ("EDTN")

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014	2014*
Venituri totale	609,1	656,3	325,4	332,8	677,4
Profit operational	68,8	88,0	60,7	70,4	99,5
Profit net	53,1	63,7	50,8	61,1	78,2
Dividende	-	-			

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

Electrica Distribuție Transilvania Sud SA ("EDTS")

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014	2014*
Venituri totale	674,4	716,1	354,8	366,1	733,1
Profit operațional	61,7	90,3	45,7	76,3	108,0
Profit net	45,8	69,3	33,6	66,5	88,5
Dividende	-	55,2			

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

ENEL Distribuție Banat SA ("EDB")

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri operaţionale	636,6	659,3	571,8
Profit operațional	181,1	203,4	191,3
Profit net	167,2	190,7	176,1
Dividende	-	-	

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

ENEL Distribuție Dobrogea SA ("EDD")

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri operaţionale	509,4	544,5	480,7
Profit operațional	103,0	148,9	154,7
Profit net	94,5	133,5	130,6
Dividende	-	-	

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

ENEL Distribuție Muntenia SA ("EDM")

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri operaţionale	966,7	997,7	903,4
Profit operațional	172,4	220,9	287,7
Profit net	206,3	267,2	254,0
Dividende	-	-	

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

Iulie: Enel Italy şi-a anunţat intenţia de a se retrage de pe piaţa de distribuţie şi furnizare de energie din România. Citibank si Unicredit au fost numiţi de către Enel consultanţi pentru aceste tranzacţii. În cazul Enel Distribuţie Muntenia şi Enel Energie Muntenia, Fondul Proprietatea are drepturi "tag along" pentru acţiunile sale conform contractului de privatizare.

GDF Suez Energy România SA

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014	2014*
Cifra de afaceri	4.047,0	4.127,1	2.242,4	2.332,7	4.448,6
Profit operaţional	423,3	518,7	428,4	416,9	453,3
Profit net	360,1	447,1	346,7	352,6	352,2
Dividende**	190,0	33,6			

Source: IFRS consolidated financial statements
*Budgeted figures
**Dividends are based on the separate financial statements

Iulie: Compania a anunţat finalizarea prelăurii pachetului majoritar de acţiuni (85,77%) al companiei Congaz Constanţa de la E.ON Ruhrgas şi OMV Petrom. Congaz Constanta este un distribuitor regional de gaze naturale care operează aproximativ 850 km din reţea. Înainte de această tranzacţie, GDF Suez Energie România deţinea o participaţie de 28,59% în Congaz.

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2012	2013	9 luni 2013	9 luni 2014	2014*
Cifra de afaceri	2.402,8	3.083,0	2.283,0	2.477,0	2.522,0**
Profit operaţional	(321,6)	1.016,0	740,0	832,0	399,9
Profit / (pierdere) net (ă)	(508,0)	718,0	544,0	661,0	246,5
Dividende	-				

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

Iulie: S-au făcut noi angajări pentru poziţiile de top şi de middle managment ale companiei: tranzacţionare, financiar, investiţii, IT, audit intern, control intern, achiziţii, strategie.

August: Ca urmare a implementării iniţiativelor de optimizare a costurilor şi a creşterii veniturilor datorate unei hidrologii favorabile, compania a raportat cea mai bună profitabilitate din istoria sa pentru primele nouă luni ale anului: un profit înainte de impozitare de 819,0 milioane Lei, comparativ cu 683,0 milioane Lei în 2013.

Nuclearelectrica SA

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014	2014*
Vânzări	1.652,4	1.932,5	985,4	853,8	1.816,3
Prodit operational	156,5	459,3	227,3	26,6	103,1
Profit net	19,9	426,9	200,2	59,4	99,0
Dividende**	28,5	340,9			47,7

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare consolidate IFRS, auditate
* Valori bugetate**Dividendele pentru anul 2012, au fost acordate pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile;
dividendele pentru anul 2013 au fost acordate pe baza situaţiilor financiare IFRS individuale.

Iulie: în data de 31 iulie 2014, Adunarea Generală a Acţionarilor Nuclearelectrica SA a respins propunerea Fondului Proprietatea de a acorda o remuneraţie variabilă administratorilor companiei în funcţie de evoluţia preţului acţiunilor companiei.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2012	2013	9 luni 2013	9 luni 2014	2014*
Vânzări	26.258,1	24.185,2	18.150,0	16.195,0	17.140,0
Prodit operational	5.662,0	5.957,9	4.556,0	3.449,0	4.405,0
Profit net	3.946,1	4.824,0	3.666,0	2.407,0	3,.936,0
Dividende**	1.586,0	1.744,6			

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

Iulie: OMV Petrom a anunțat o nouă descoperire de țiței în perimetrul de mica adâncime al Mării Negre, la circa 60 km de țărm. Sonda de explorare Marina 1, a cărei costuri de investiție s-au ridicat la 19 milioane Euro, a indicat o producție potențială de 1.500 – 2.000 barili echivalent petrol pe zi.

Iulie: Societatea a anunțat începerea forajului sondei Domino-2 în zona de mare adâncime a blocului Neptun, în sectorul românesc al Mării Negre. Datele colectate în timpul acestui program de foraj vor fi utilizate pentru a evalua dimensiunile și viabilitatea comercială a zăcământului de gaze descoperit de sonda de explorare Domino-1 în anul 2012. Sonda de explorare Domino-2 este situată la aproximativ 2.000 km de țărm și este forată cu platforma Ocean Endeavour în ape cu adâncimea de aproximativ 800 de metri.

Iulie: Compania a anunțat finalizarea programului de modernizare a rafinăriei Petrobrazi. De-a lungul celor patru ani, investiţiile totale pentru procesul de modernizare s-au ridicat la circa 600 milioane euro. Rafinăria poate acum procesa întreaga producție de țiței din România, structura produsului este mult mai bine adaptată cerințelor pieței prin creșterea productiei de motorină, consumul total de energie a fost redus cu 25% comparativ cu nivelul din 2009, în timp ce nivelul indicelui Nelson a crescut la 11,28.

Iulie: OMV Petrom a anunțat vânzarea către GDF Suez SA a 28,59% din participația sa în Congaz Constanța , o companie de distribuție și furnizare a gazelor în Constanța și de-a lungul Mării Negre. Această vânzare a făcut pate din strategia companiei de a ieși din activitățile de distrbuție și furnizare a gazelor naturale de pe piața reglementată. Valoarea tranzacției nu a fost făcută publică.

Noiembrie: OMV Petrom a anunțat rezultatele pentru primele nouă luni ale anului 2014: comparativ cu aceeași perioadă din 2013, vânzările au scăzut cu 10,7% până la 16.195,0 milioane Lei, EBIT a scăzut cu 24,3% până la 3.449,0 milioane Lei, în timp ce profitul a scăzut cu 34,3% până la 2.407,0 milioane Lei.

Romgaz

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014	2014**
Vânzări	3.837,9	3.894,3	1.901,1	2.526,3	5.089,5
Profit net	1.119,2	995,6	622,4	870,9	1.160,6
Dividende*	1.060,1	990,6			

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare IFRS, auditate
* Dividendele pentru anul 2012, au fost acordate pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile; dividendele pentru anul 2013 au fost acordate pe baza situaţiilor financiare IFRS individuale
**Valori bugetate

Iulie: în data de 30 iulie 2014 Adunarea Generală a Acţionarilor Romgaz SA a respins propunerea Fondului Proprietatea de a acorda o remunerație variabilă administratorilor companiei în funcție de evoluția prețului acțiunilor companiei. În cadrul aceleiași adunări, acționarii l-au numit pe dl. Sergiu Manea, vicepreşedintele executiv al departamentului de Corporate banking şi pieţe de capital al BCR, în funcția de membru al Consiliului de Administrație.

August: Romgaz a anunțat rezultatele pentru primele șase luni ale anului 2014: comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013, vânzările au crescut cu 32,9% până la 2.526 milioane Lei, în timp ce profitul net a crescut cu 39,9% până la 870,9 milioane. Volumul total de gaze a crescut cu 0,1% până la 2,86 miliarde de metri cubi, vânzările totale de gaze au crescut cu 11,6% până la 2,92 miliarde metri cubi, în timp ce vânzările de gaz importat au scăzut cu 67,4% până la 69,9 milioane metri cubi.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014
Venituri operaționale	303,5	326,9	146,6	133,9
Profit operational	25,3	48,8	21,0	17,6
Profit net	20,8	42,8	18,3	13,4
Dividende	19,0	40,4		

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile

Modificări ale capitalului social al Fondului

În data de 16 septembrie 2014, capitalul social vărsat al Fondului a crescut cu 163.239,45 Lei, până la 12.515.559.963,70, în timp ce capitalul social subscris de 12.861.183.036,65 Lei a rămas neschimbat. Creșterea capitalului social vărsat reflectă o diminuare a capitalului social nevărsat de către statul român ca urmare a primirii de către Fond a 16,234 acțiuni în Hidroelectrica, ca urmare a majorării capitalului social al companiei cu valoarea terenurilor pentru care Hidroelectrica a obținut titluri de proprietate.

În data de 26 septembrie 2014, ca urmare a anulării acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare (1.100.950.684 acțiuni), noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 11.815.279.886,85 fiind împărțit în 12.437.136.723 acțiuni, iar valoarea capitalului social vărsat este de 11.469.656.813,90 Lei, fiind împărțit în 12.073.322.962 acțiuni. Valoarea nominală a acțiunilor Fondului este de 0,95 Lei pe acțiune.

Pentru actualizări, vă rugăm să consultați secţiunea *Evenimente Ulterioare.*

Analiza financiară

Bilanţul şi Contul de profit şi pierdere neauditate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2014, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti sunt incluse integral în Anexa 1 a acestui raport.

Această secţiune cuprinde comentarii asupra principalelor elemente ale poziţiei financiare şi rezultatelor Fondului în trimestrul încheiat la 30 septembrie 2014.

Bilanț

Milioane Lei	31 decembrie 2013 Auditate	30 iunie 2014 Neauditate	30 septembrie 2014 Neauditate
Imobilizări necorporale	0,8	0,6	0,7
Imobilizări financiare	10.490,6	10.157,0	9.788,7
Active imbolizate – Total	**10.491,4**	**10.157,6**	**9.789,4**
Active circulante – Total	**454,1**	**1.659,9**	**1.231,1**
Cheltuieli în avans	-	0,2	0,1
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	31,2	649,9	50,1
Total active minus datorii curente	**10.914,3**	**11.167,8**	**10.970,5**
Provizioane	29,3	15,0	15,0
Total capitaluri proprii	**10.885,0**	**11.152,8**	**10.955,5**

La 30 septembrie 2014, **imobilizările necoroprale** includeau valoarea licenţelor şi costurile de implementare pentru programul informatic de contabilitate şi raportare, netă de amortizarea cumulată.

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

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

Pe parcursul trimestrului încheiat la 30 septembrie 2014, scăderea imobilizărilor financiare (368,3 milioane Lei) s-a datorat în principal vânzării integrale a participaţiei în Transelectrica (impact total de 222,6 milioane Lei), combinată cu creşterea ajustărilor pentru pierderile de valoare pentru deținerea în OMV Petrom (125,9 milioane Lei).

Scăderea valorii **activelor circulante** cu 428,8 milioane Lei şi a **datoriilor** cu 599,8 milioane Lei în trimestrul al treilea al anului 2014, s-a datorat în principal plăților efectuate aferente returnării de capital către acționari (începute în 25 iulie 2014). Încasările din vânzarea participațiilor în trimestrul al treilea al anului, în special a participației înTranselectrica, au avut un impact pozitiv asupra activelor curente la sfârșitul perioadei.

Contul de profit şi pierdere

Milioane Lei	Trimestrul 3 2013 Neauditat	Trimestrul 3 2014 Neauditat	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2013 Neauditat	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014 Neauditat
Venituri din activitatea curentă, din care:	**49,8**	**246,8**	**924,6**	**1.699,4**
Venituri din investiţii financiare	15,0	20,0	619,8	669,8
Venituri din dobânzi	10,4	8,4	31,1	16,8
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare şi a provizioanelor	23,6	0,2	24,6	30,2
Venituri din investiţii financiare cedate	0,2	216,7	248,0	979,1
Venituri din diferenţe de curs valutar	-	0,1	0,1	1,4
Alte venituri din activitatea curentă	0,6	1,4	1,0	2,1
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	**29,2**	**307,7**	**389,4**	**690,9**
Cheltuieli privind investiţiile financiare cedate	0,2	277,4	319,1	605,6
Cheltuieli din diferenţe de curs valutar	-	0,1	0,1	2,2
Amortizări, provizioane, pierderi din creanţe şi debitori diverşi	11,1	0,1	12,7	2,1
Comisioane şi onorarii	4,3	9,0	15,7	23,1
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	13,6	21,1	41,8	57,9
Profit / (pierdere) brut (ă)	**20,6**	**(60,9)**	**535,2**	**1.008,5**
Cheltuieli cu impozitul pe profit	-	9,1	-	24,0
Profit / (pierdere) net (ă)	**20,6**	**(70,0)**	**535,2**	**984,5**

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

Veniturile din investiţii financiare reprezintă veniturile din dividende de la societăţile din portofoliul Fondului. În România, companiile declară în general dividendele în cel de-al doilea trimestru al anului, ceea ce explică nivelul redus al veniturilor din dividende în trimestrul al treilea. Marea parte a veniturilor din dividende înregistrate în trimestrul al treilea al anului 2014 a fost de la Societatea Naţională a Sării (Salrom).

Veniturile din dobânzi provin din depozitele la bănci şi din titlurile de stat pe termen scurt.

Veniturile din investiţiile financiare cedate reprezintă încasările din vânzarea participaţiilor în societăţile din portofoliu (în special Transelectrica, Transilvania Com şi Severnav), în timp ce **cheltuielile privind investiţiile cedate** reprezintă costul acestor investiţii vândute.

Comisioanele şi onorariile includ în principal comisionul ASF de 0,1% pe an, calculat în baza VAN a Fondului, în valoare de 3,7 milioane Lei, pentru trimestrul trei al anului 2014 (pentru trimestrul trei al anului 2013: 3,8 milioane Lei), şi onorariile datorate băncii depozitare, în valoare de 0,5 milioane Lei (pentru trimestrul trei al anului 2013: 0,4 milioane Lei). În trimestrul al treilea al anului 2014 comisioanele şi onorariile includeau, de asemenea, comisioanele de intermediere aferente vânzărilor de participaţii în valoare de 4,3 milioane Lei, şi comisioanele ASF şi BVB în valoare de 0,5 milioane Lei.

Cheltuiala cu impozitul pe profit înregistrată în trimestrul al treilea al anului 2014 este aferentă anulării acţiunilor proprii răscumpărate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare.

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

Milioane Lei	Trimestrul 3 2013 Neauditat	Trimestrul 3 2014 Neauditat	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2013 Neauditat	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014 Neauditat
Comisioanele FTIML pentru gestionarea investiţiilor şi de administrare	11,3	14,2	31,8	40,4
Salarii şi cheltuieli asimilate	0,3	0,3	0,7	0,9
Taxe de timbru pentru litigii	0,1	-	0,1	0,1
Alte cheltuieli	1,9	6,6	9,2	16,5
Alte cheltuieli din activitatea curentă	**13,6**	**21,1**	**41,8**	**57,9**

În cursul celui de-al treilea trimestru al anului 2014, **cheltuielile din activitatea curentă** au crescut cu 7,5 milioane Lei, în principal datorită creşterii comisioanelor FTIML de administrare şi gestionare a portofoliului de investiţii, ca urmare a creşterii preţului acţiunilor Fondului, pe baza căruia aceste comisioane se calculează.

Alte cheltuieli includeau în principal onorariile de consultanţă juridică (inclusiv cheltuielile legate de tranzacţiile pe piaţa de capital), alte cheltuieli aferente acestor tranzacţii (inclusiv cheltuieli cu impozitul reținut la sursă, unde a fost cazul), cheltuielile legate de relaţiile cu investitorii, cheltuielile legate de evaluarea participaţiilor nelistate şi alte onorarii de consultanţă (pentru membrii Comitetutului Reprezentanților Fondului). Creșterea acestei categorii s-a datorat în principal unui nivel mai ridicat al costurilor aferente tranzacțiilor și al celor de consultanță.

Analiza contului de profit şi pierdere pentru anul 2014, pe trimestre

Cu toate că acest raport acoperă trimestrul încheiat la 30 septembrie 2014, având în vedere că Fondul întocmeşte raportări trimestriale, a fost întocmită următoarea împărţire pe trimestre, pentru a prezenta şi rezultatele aferente perioadei de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2014.

Milioane Lei	Trimestrul			Perioada de 9 luni încheiată la
	T1 2014 Neauditate	T2 2014 Neauditate	T3 2014 Neauditate	30 septembrie 2014 Neauditate
Venituri din activitatea curentă, din care:	**135,2**	**1.317,4**	**246,8**	**1.699,4**
Venituri din investiţii financiare	-	649,8	20,0	669,8
Venituri din dobânzi	3,7	4,7	8,4	16,8
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare şi a provizioanelor	16,2	13,8	0,2	30,2
Venituri din investiţii financiare cedate	114,9	647,5	216,7	979,1
Venituri din diferenţe de curs valutar	0,3	1,0	0,1	1,4
Alte venituri din activitatea curentă	0,1	0,6	1,4	2,1
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	**209,8**	**173,4**	**307,7**	**690,9**
Cheltuieli privind investiţiile financiare cedate	186,9	141,3	277,4	605,6
Cheltuieli din diferenţe de curs valutar	0,6	1,5	0,1	2,2
Amortizări, provizioane, pierderi din creanţe şi debitori diverşi	0,2	1,8	0,1	2,1
Comisioane şi onorarii	4,6	9,5	9,0	23,1
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	17,5	19,3	21,1	57,9
Profit brut / (pierdere)	**(74,6)**	**1.144,0**	**(60,9)**	**1.008,5**
Cheltuieli cu impozitul pe profit	4,4	10,5	9,1	24,0
Profit net / (pierdere)	**(79,0)**	**1,133,5**	**(70,0)**	**984,5**

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

.

Indicatori financiari

				30 septembrie 2014
1.	**Indicatorul lichidităţii curente**			
	Active curente / Datorii curente		=	24,6
2.	**Indicatorul gradului de îndatorare (%)**			
	Capital împrumutat* / Capital propriu *Fondul nu a avut împrumuturi la sfârşitul perioadei, prin urmare acest indicator este zero	x 100	=	0
3.	**Viteza de rotaţie a debitelor - clienţi (număr de zile)**			
	Sold mediu clienţi / Cifra de afacei Acest indicator nu este relevant pentru un fond de investiţii şi nu poate fi calculat.	x 365	=	n.a.
4.	**Viteza de rotaţie a activelor imobilizate**			
	Cifra de afaceri* / Active imobilizate *Pentru calcularea acestui indicator au fost utilizate veniturile totale din activitatea curentă. Acest indicator nu are o semnificaţie reală pentru un fond de investiţii.		=	0,174

Semnături:

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

Întocmit de

Oana Truța

Mihaela Moleavin

Reprezentant legal

Manager raportare financiară

12 noiembrie 2014

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
BILANŢUL, CONTUL DE PROFIT ŞI PIERDERE
ŞI DATE INFORMATIVE LA 30 SEPTEMBRIE 2014

Întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare (”CNVM”) nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităţii Economice Europene, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”), aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011(„Reglementările contabile româneşti”)

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
BILANŢUL
LA 30 SEPTEMBRIE 2014
SITUAŢIA COD 10

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

Formatul situaţiilor financiare la 30 septembrie 2014 pentru entităţile autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF") pentru organismele de plasament colectiv care sunt constituite prin act constitutiv

Tip situaţie financiară: SI
Judeţul: Municipiul Bucureşti
Persoană juridică: Fondul Proprietatea S.A.
Adresa: Bucureşti, sectorul 1,
Str. Buzesti, nr. 78-80, etaj 7
Telefon: 021/2009600**, fax:** 021/2009631
Număr din registrul comerţului: J40/21901/2005

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

	Nr		Sold	
			1 ianuarie 2014	30 septembrie 2014
	Rd.	Note	Auditat	Neauditat
A	B		1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE				
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE				
3. concesiuni, brevete, licenţe, mărci comerciale, drepturi şi valori similare şi alte imobilizări necorporale (ct. 205 + 208 - 2805 - 2808 - 2905 - 2908)	**03**		760.113	553.305
5. avansuri şi imobilizări necorporale în curs de execuţie (ct. 233 + 234 – 2933)	**05**		-	127.137
TOTAL: (rd. 01 la 05)	**06**		**760.113**	**680.442**
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE				
1. Acţiuni deţinute la entităţi afiliate (ct. 261 - 2961)	**12**		67.481.778	64.890.357
3. Interese de participare (ct. 263 - 2963)	**14**		5.054.412.918	5.059.792.241
5. Titluri şi alte instrumente financiare deţinute ca imobilizări (ct. 262 + 264 + 265 + 266 – 2696 - 2962 – 2964)	**16**		5.368.734.780	4.664.011.619
TOTAL: (rd. 12 la 17)	**18**		**10.490.629.476**	**9.788.694.217**
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 18)	**19**		**10.491.389.589**	**9.789.374.659**
B. ACTIVE CIRCULANTE				
II. CREANŢE				
1. Creanţe comerciale (ct. 2675 + 2676 + 2678 + 2679 – 2966 – 2969 + 4092 + 411 + 413 + 418 – 491)	**24**		1.712	29.531
4. Alte creanţe (ct. 425 + 4282 + 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482 + 4582 + 461 + 473 - 496 + 5187)	**27**		2.907.389	3.202.261
TOTAL: (rd. 24 la 28)	**29**		**2.909.101**	**3.231.792**
III. INVESTIŢII PE TERMEN SCURT				
2. Alte investiţii pe termen scurt (ct.5031 +5032 + 505 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5089 - 593 – 595 – 596 – 597 – 598 +5113 +5114)	**31**		213.635.521	893.679.360
TOTAL: (rd. 30 la 31)	**32**		**213.635.521**	**893.679.360**
IV. CASA ŞI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5122 + 5123 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314 + 5321 + 5322 + 5323 + 5328 + 5411 + 5412 + 542)	**33**		237.573.615	334.225.467

	Nr Rd.	Note	Sold 1 ianuarie 2014 Auditat	Sold 30 septembrie 2014 Neauditat
A	B		1	2
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23 + 29 + 32 + 33)	**34**		**454.118.237**	**1.231.136.619**
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)	**35**		43.882	100.950
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN				
4. Datorii comerciale (ct. 401 + 404 + 408)	**39**		17.189.337	14.509.128
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale şi alte datorii pentru asigurările sociale (ct. 1623 + 1626 + 167 + 1687 + 2698 + 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281 + 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481 + 4551 + 4558 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 473 + 509 + 5186 + 5193 + 5194 + 5195 + 5196 + 5197)	**43**		13.974.834	35.588.696
TOTAL (rd. 36 la 43)	**44**		**31.164.171**	**50.097.824**
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2)	**45**		**422.997.948**	**1.181.139.745**
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 45)	**46**		**10.914.387.537**	**10.970.514.404**
H. PROVIZIOANE				
2. Provizioane pentru impozite (ct. 1516)	**57**		18.222.179	3.688.260
3. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	**58**		11.104.066	11.334.363
TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56 +57 + 58)	**59**		**29.326.245**	**15.022.623**
J. CAPITAL ŞI REZERVE				
I. CAPITAL (rd. 62 la 63) din care**:**	**61**		**13.778.392.208**	**11.815.279.887**
- Capital subscris nevărsat (ct. 1011)	**62**		365.254.622	345.623.073
- Capital subscris vărsat (ct. 1012)	**63**		13.413.137.586	11.469.656.814
IV. REZERVE (rd. 68 – 69 + 70 + 71 + 72 + 73 +74)	**67**		**(2.531.739.371)**	**(2.374.365.963)**
1. Rezerve legale (ct. 1061)	**68**		192.259.194	192.259.194
2. Rezerve constituite din ajustările pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (ct. 1062 - sold debitor)	**69**		2.869.929.030	2.969.419.539
4. Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065)	**71**		25.630.909	36.332.591
7. Alte rezerve (ct. 1068)	**74**		120.299.556	366.461.791
ACŢIUNI PROPRII (ct 109 sold debitor)	**75**		1.095.093.250	203.452.978
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)				
Sold Creditor	**78**		85.455.026	733.501.705
VI. REZULTATUL EXERCIŢIULUI FINANCIAR (ct. 121)				
Sold Creditor	**80**		682.154.399	984.529.130
Repartizarea profitului (ct. 129 - sold debitor)	**82**		34.107.720	-
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61 + 64 + 65 – 66 + 67 -75 + 76 - 77 + 78 - 79 + 80 - 81 -82)	**83**		**10.885.061.292**	**10.955.491.781**

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

Întocmit,

Oana Truţa
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
CONTUL DE PROFIT ŞI PIERDERE
LA 30 SEPTEMBRIE 2014
SITUAŢIA COD 20

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

Denumire articol	Nr. Rd	Nota Nr.	Perioada încheiată la 30 septembrie 2013 Neauditat	Perioada încheiată la 30 Septembrie 2014 Neauditat
A	B		1	2
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 02 la 11)	**01**		**924.586.980**	**1.699.425.039**
1. Venituri din imobilizări financiare (ct.761)	**02**		619.767.993	669.786.503
4. Venituri din investiţii financiare cedate (ct.758 (parţial)+764)	**05**		247.995.509	979.130.301
6. Venituri din provizioane, creanţe reactivate şi debitori diverşi (ct.754+781+786)	**07**		24.608.245	30.215.575
7. Venituri din diferenţe de curs valutar (ct.765)	**08**		123.189	1.420.197
8. Venituri din dobânzi (ct.766)	**09**		31.110.372	16.762.052
10. Alte venituri din activitatea curentă (ct.705+706+708+741+758(parţial)+767+768+7815)	**11**		981.672	2.110.411
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 13 la 20)	**12**		**389.384.165**	**690.937.477**
12. Cheltuieli privind investiţiile financiare cedate (ct. 658(parţial)+664)	**14**		319.098.903	605.613.976
13. Cheltuieli din diferenţe de curs valutar (ct. 665)	**15**		123.400	2.238.934
15. Cheltuieli privind comisioanele şi onorariile (ct.622)	**17**		15.674.687	23.087.069
16. Cheltuieli cu serviciile bancare şi asimilate (ct.627)	**18**		65.885	78.496
17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanţe şi debitori diverşi (ct.654+681+686)	**19**		12.694.686	2.129.680
18. Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd.21+22+23+26+27)	**20**		**41.726.604**	**57.789.322**
c. Cheltuieli cu personalul, din care: (rd.24+25)	**23**		**676.255**	**817.650**
c1. salarii (ct.621+641+642+644)	**24**		554.052	675.000
c2. cheltuieli privind asigurările şi protecţia socială (ct. 645)	**25**		122.203	142.650
d. Cheltuieli privind prestaţiile externe (ct.611+612+613+614+623+624+625+626+628+ 658(parţial)+667+668)	**26**		40.734.358	55.426.642
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe şi vărsăminte asimilate (ct. 635)	**27**		315.991	1.545.030
C. REZULTATUL CURENT:				
- Profit (rd. 01-12)	**28**		**535.202.815**	**1.008.487.562**
19. TOTAL VENITURI (rd.01+30)	**34**		**924.586.980**	**1.699.425.039**
20. TOTAL CHELTUIELI (rd.12+31)	**35**		**389.384.165**	**690.937.477**
G. REZULTATUL BRUT:				
- Profit (rd.34-35)	**36**		**535.202.815**	**1.008.487.562**

Denumire articol	Nr. Rd	Nota Nr.	Perioada încheiată la 30 septembrie 2013 Neauditat	Perioada încheiată la 30 septembrie 2014 Neauditat
A	B		1	2
21. IMPOZITUL PE PROFIT				
- cheltuieli cu impozitul pe profit (ct.691)	**38**		-	23.958.432
H. REZULTATUL EXERCIŢIULUI FINANCIAR				
- Profit (rd.36-38-39)	**40**		**535.202.815**	**984.529.130**

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

Întocmit,

Oana Truţa
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
DATE INFORMATIVE
LA 30 SEPTEMBRIE 2014
SITUAȚIA COD 30

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

Date informative

I. Date privind rezultatul înregistrat	Nr. Rd.	Nr. Unitati 1	Sume (Lei) 2
A	B	1	2
Unităţi care au înregistrat profit	**01**	1	984.529.130

II. Date privind plăţile restante	Nr. rd.	Total Col.2+3	Din care: Pentru activitatea curentă	Din care: Pentru activitatea de investiţii
A	B	1	2	3
Plăţi restante – total (rd. 05+09+15 la 19+23), din care:	**04**	**50.727**	**50.727**	**-**
Furnizori restanţi – total (rd. 06 la 08), din care:	**05**	**50.727**	**50.727**	**-**
- peste 90 de zile	**07**	50.727	50.727	-

IV. Dobânzi, dividende şi redevenţe plătite în cursul perioadei de raportare. Subvenţii încasate şi creanţe restante	Nr. rd.	Sume
A	B	1
Venituri brute din dividende plătite către persoane fizice nerezidente, din care:	**34**	**787.645**
- impozitul datorat la bugetul de stat	**35**	-
Venituri brute din dividende plătite către persoane juridice nerezidente, din care:	**36**	**356.217**
- impozitul datorat la bugetul de stat	**37**	**-**
Venituri brute din dividende plătite către persoane fizice nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene	**38**	175.052
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente, din care:	**53**	**8.147.083**
- impozitul datorat la bugetul de stat	**54**	1.383.213
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:	**55**	**8.141.810**
- impozitul datorat la bugetul de stat	**56**	1.383.213

VIII. Alte informaţii	Nr. rd.	30 septembrie 2013	30 septembrie 2014
A	B	1	2
Imobilizări financiare, în sume brute (rd. 75+ 84), din care:	**74**	**13.577.130.042**	**12.764.924.086**
Acţiuni deţinute la entităţile afiliate, interese de participare, alte titluri imobilizate şi obligaţiuni, în sume brute (rd. 76 la 83), din care:	**75**	**13.577.130.042**	**12.764.924.086**
- acţiuni cotate emise de rezidenţi	**76**	6.618.852.168	7.441.759.326
- acţiuni necotate emise de rezidenţi	**77**	6.742.634.985	5.323.164.760
- acţiuni şi părţi sociale emise de nerezidenţi	**82**	215.642.889	-
Creanţe comerciale, avansuri acordate furnizorilor şi alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 4092 + 411 + 413 + 418), din care:	**87**	**9.757**	**29.304**
Creanţe comerciale neîncasate la termenul stabilit (din ct. 4092 + din ct. 411 + din ct. 413)	**89**	9.757	-
Creanţe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale şi bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482), (rd. 92 la 96), din care:	**91**	**475.225**	**83.593**
-creanţe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4382)	**92**	38.305	38.305
- creanţe fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4424 + 4428 + 444 + 446)	**93**	436.920	45.288
Alte creanţe (ct. 452 + 456 + 4582 + 461 + 471 + 473), din care:	**99**	**50.315.946**	**4.110.457**
-decontări privind interesele de participare, decontări cu acţionarii/asociaţii privind capitalul, decontări din operaţii în participaţie (ct. 452 + 456 + 4582)	**100**	13.828.455	-
-alte creanţe în legătură cu persoanele fizice şi persoanele juridice, altele decât creanţele în legătură cu instituţiile publice (instituţiile statului), (din ct. 461 + din ct. 471 + din ct. 473)	**101**	36.487.491	4.110.457
Dobânzi de încasat (ct. 5187), din care :	**103**	624.228	132.783
- de la nerezidenţi	**104**	-	-
Investiţii pe termen scurt, în sume brute (ct. 501 + 503+ 505 + 506 + 507+ din ct.508) (rd. 107 la 115), din care:	**106**	**482.054.945**	**893.679.360**
- obligaţiuni emise de rezidenţi	**110**	482.054.945	893.679.360
Casa în lei şi în valută (rd. 118 + 119), din care:	**117**	**829**	**38**
- în lei (ct. 5311)	**118**	829	38
Conturi curente la bănci în lei şi în valută (rd. 121 + 123), din care:	**120**	**365.371.058**	**334.225.429**
- în lei (ct. 5121) din care:	**121**	365.370.370	334.221.456
Conturi curente în lei deschise la bănci nerezidende	**122**	-	-
- în valută (ct. 5124) din care:	**123**	688	3.973
Conturi curente în valută deschise la bănci nerezidende	**124**	-	-

VIII. Alte informaţii (continuare)	Nr. rd.	30 septembrie 2013	30 septembrie 2014
A	B	1	2
Datorii (rd. 129 + 132 + 135 + 138 + 141 + 144 + 147+ 150 + 153+ 156 + 159+ 160 + 164 + 166 + 167 + 172 + 173 + 174 + 180), din care:	**128**	**32.784.630**	**50.097.824**
Datorii comerciale, avansuri primite de la clienţi şi alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 401 + 403 + 404 + 405 + 408 + 419), din care:	**164**	**11.467.514**	**14.509.128**
- datorii comerciale externe, avansuri primite de la clienţi externi şi alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 401 + din ct. 403 + din ct. 404 + din ct. 405 + din ct. 408 + din ct. 419)	**165**	-	50.727
Datorii în legătură cu personalul şi conturi asimilate (ct. 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281)	**166**	**54.635**	**54.470**
Datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale şi bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481), rd (168 la 171), din care:	**167**	**1.593.913**	**10.259.803**
- datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4381)	**168**	25.420	26.005
- datorii fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446)	**169**	1.568.493	10.233.798
Alte datorii (ct. 452 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 472 + 473 + 269 + 509), din care:	**174**	**19.668.568**	**25.274.423**
- decontări privind interesele de participare, decontări cu acţionarii/asociaţii privind capitalul, decontări din operaţii în participaţie (ct. 452 + 456 + 457 + 4581)	**175**	19.668.568	25.274.423
Capital subscris vărsat (ct. 1012), (rd. 183 la 186), din care:	**182**	**13.413.137.586**	**11.469.656.814**
- acţiuni cotate	**183**	13.413.137.586	11.469.656.814
Brevete şi licenţe (din ct. 205)	**187**	**5.139**	**5.139**

IX. Capital social vărsat	Nr. rd.	30 septembrie 2013		30 septembrie 2014	
A	B	1		2	
		Suma (1)	% (2)	Suma (1)	% (2)
Capital social varsat (ct.1012) (rd.189 + 192 + 196 la 198)	**188**	**13.413.137.586**	**100,00%**	**11.469.656.814**	**100,00%**
-detinut de institutii publice, din care:	**189**	**3.253.221**	**0,02%**	**4.472.431**	**0,04%**
-instituţii publice de subordonare centrală	**190**	3.253.221	0,02%	4.472.431	0,04%
-deţinut de societăţi comerciale cu capital privat	**196**	9.267.965.218	69,10%	8.118.741.246	70,78%
-deţinut de persoane fizice	**197**	3.836.367.392	28,60%	3.077.777.957	26,84%
-deţinut de alte entităţi	**198**	305.551.755	2,28%	268.665.180	2,34%

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

Întocmit,

Oana Truţa
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 2

SITUAȚIA ACTIVELOR ȘI OBLIGAȚIILOR LA DATA DE 30 SEPTEMBRIE 2014, ÎNTOCMITĂ ÎN CONFORMITATE CU REGULAMENTUL CNVM NR. 4/2010 (ANEXA NR. 4)

	Denumire element	31 decembrie 2013				30 septembrie 2014				Diferențe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
I.	**Total active**	**100,4029%**	**100,0000%**		**15.074.232.495,90**	**100,4428%**	**100,0000%**		**14.768.518.296,11**	**(305.714.199,79)**
1	**Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:***	55,4689%	55,2463%		8.327.957.037,42	51,0636%	50,8386%		7.508.097.472,01	(819.859.565,41)
1.1.	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	54,6503%	54,4310%	-	8.205.063.268,47	51,0636%	50,8386%	-	7.508.097.472,01	(696.965.796,46)
	1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	*54,0258%*	*53,8089%*	-	*8.111.288.173,86*	*49,5921%*	*49,3735%*	-	*7.291.726.118,73*	*(819.562.055,13)*
	1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	*0,0667%*	*0,0665%*	-	*10.026.949,09*	*0,0583%*	*0,0581%*	-	*8.576.748,40*	*(1.450.200,69)*
	1.1.3 Obligațiuni guvernamentale	*0,5578%*	*0,5556%*	-	83.748.145,52	*1,4132%*	*1,4070%*	-	*207.794.604,88*	*124.046.459,36*
1.2.	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	0,8185%	0,8153%	EUR 27.402.896,28	122.893.768,95	-	-	-	-	(122.893.768,95)
	1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	0,8185%	0,8153%	*EUR 27.402.896,28*	122.893.768,95	-	-	-	-	*(122.893.768,95)*
	1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de ASF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	42,4618%	42,2914%	-	6.375.101.372,72	42,4141%	42,2272%	-	6.236.297.417,95	(138.803.954,77)
	- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	*42,4618%*	*42,2914%*	-	*6.375.101.372,72*	*42,4141%*	*42,2272%*	-	*6.236.297.417,95*	*(138.803.954,77)*
4	Depozite bancare, din care:	1,5459%	1,5398%		232.110.012,77	2,2664%	2,2563%		333.238.652,58	101.128.639,81
4.1.	depozite bancare constituite la instituții de credit din România	*1,5459%*	*1,5398%*	-	*232.110.012,77*	*2,2664%*	*2,2563%*	-	*333.238.652,58*	*101.128.639,81*
	- în lei	*1,5459%*	*1,5398%*		*232.110.012,77*	*2,2664%*	*2,2563%*		*333.238.652,58*	*101.128.639,81*
	- în euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2.	*depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3.	*depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Conturi curente și numerar, din care:	0,0370%	0,0368%		5.552.476,95	*0,0076%*	0,0076%		1.119.596,19	(4.432.880,76)
	- în lei	*0,0114%*	*0,0113%*	-	*1.706.414,35*	*0,0076%*	*0,0076%*	-	*1.115.623,45*	*(590.790,90)*
	- în euro	*0,0256%*	*0,0255%*	*EUR 857.477,41*	*3.845.528,95*	-	-	*EUR 633,84*	*2.796,12*	*(3.842.732,83)*
	- în USD	-	-	*USD 115,92*	*377,33*	-	-	*USD 55,73*	*195,16*	*(182,17)*
	- în GBP	-	-	*GBP 29,05*	*156,32*	-	-	*GBP 172,99*	*981,46*	*825,14*
7	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	0,8652%	0,8617%	-	129.887.375,20	4,6647%	4,6443%	-	685.884.754,89	555.997.379,69
	- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	*0,8652%*	*0,8617%*	-	*129.887.375,20*	*4,6647%*	*4,6443%*	-	*685.884.754,89*	*555.997.379,69*
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:	0,0241%	0,0240%	-	3.624.220,84	*0,0264%*	0,0260%	-	3.880.402,49	256.181,65
	- creanțe referitoare la tranzacțiile în curs de decontare	*0,0087%*	*0,0087%*	*EUR 290.806,08*	*1.304.178,03*	*0,0134%*	*0,0133%*	-	*1.964.665,52*	*660.487,49*
	- impozit dividende de recuperat de la autoritățile fiscale din Austria	*0,0069%*	*0,0069%*	*EUR 231.495,58*	*1.038.188,23*	*0,0069%*	*0,0069%*	*EUR 231.495,58*	*1.021.219,60*	*(16.968,63)*
	- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	-	-	-	-	*0,0003%*	*0,0003%*	-	*45.288,00*	*45.288,00*
	- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	*0,0029%*	*0,0029%*	-	*436.920,00*	-	-	-	-	*(436.920,00)*
	- imobilizări necorporale	*0,0051%*	*0,0050%*	-	*760.113,40*	*0,0046%*	*0,0043%*	-	*680.443,40*	*(79.670,00)*
	- alte creanțe	*0,0003%*	*0,0002%*	-	*40.939,63*	*0,0005%*	*0,0005%*	-	*67.835,73*	*26.896,10*
	- cheltuieli înregistrate în avans	*0,0003%*	*0,0003%*	-	*43.881,55*	*0,0007%*	*0,0007%*	-	*100.950,24*	*57.068,69*
										-
II.	**Total obligații**	**0,4029%**	**0,4012%**		**60.490.414,16**	**0,4428%**	**0,4409%**		**65.120.445,55**	**4.630.031,39**
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,0897%	0,0894%	-	13.471.952,60	0,0966%	0,0961%	-	14.198.563,34	726.610,74
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0013%	0,0012%	-	188.217,96	0,0010%	0,0010%	-	148.982,57	(39.235,39)
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0135%	0,0135%	-	*2.027.851,77*	-	-	-	-	*(2.027.851,77)*
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0084%	0,0084%	-	1.262.976,63	0,0085%	0,0084%	-	1.245.012,26	(17.964,37)
8	Cheltuielile cu auditul financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Alte obligații, din care:	0,2900%	0,2887%	-	43.539.415,20	0,3367%	0,3354%	-	49.527.887,38	*5.988.472,18*
	- returnare de capital de distribuit către acționari	-	-	-	-	*0,1284%*	*0,1279%*	-	*18.885.926,38*	*18.885.926,38*
	- dividende de plată	*0,0749%*	*0,0746%*	-	*11.250.020,23*	*0,0434%*	*0,0433%*	-	*6.388.496,19*	*(4.861.524,04)*
	- impozit pe dividende	*0,0095%*	*0,0094%*	-	*1.423.830,00*	-	-	-	-	*(1.423.830,00)*
	- impozit pe profit de plată la Bugetul de Stat	-	-	-	-	*0,0610%*	*0,0608%*	-	*8.973.966,00*	*8.973.966,00*
	- provizioane pentru riscuri și cheltuieli	*0,1954%*	*0,1945%*	-	*29.326.244,33*	*0,1022%*	*0,1017%*	-	*15.022.622,20*	*(14.303.622,13)*
	- salarii și contribuții salariale	*0,0002%*	*0,0002%*	-	*35.825,00*	*0,0005%*	*0,0005%*	-	*80.475,00*	*44.650,00*
	- TVA de plată la Bugetul de Stat	-	-	-	-	*0,0001%*	*0,0001%*	-	*14.819,95*	*14.819,95*
	- alte obligații, din care:	*0,0100%*	*0,0100%*	-	*1.503.495,64*	*0,0011%*	*0,0011%*	-	*161.581,66*	(1.341.913,98)
	- în lei	*0,0099%*	*0,0099%*	-	*1.488.640,07*	*0,0008%*	*0,0008%*	-	*110.854,97*	*(1.377.785,10)*
	- în euro	*0,0001%*	*0,0001%*	*EUR 3.312,50*	*14.855,57*	*0,0003%*	*0,0003%*	*EUR 11.499,00*	*50.726,69*	*35.871,12*
III.	**Valoarea activului net (I - II)**	**100,0000%**	**99,5988%**		**15.013.742.081,74**	**100,0000%**	**99,5591%**		**14.703.397.850,56**	**(310.344.231,18)**

* = Include de asemenea valoarea participatiilor în companiile admise la tranzactionare pe piata Rasdaq

Situaţia valorii unitare a activului net

Denumire element	30 septembrie 2014	31 December 2013	Diferenţe
Valoare activ net	14,703,397,850,56	15.013.742.081,74	(310.344.231,18)
Număr acţiuni în circulaţie	11,820,464,906	12.071.882.101	(251.417.195)
Valoarea unitară a activului net	1,2438	1,2436	0,0002

Situaţia detaliată a investiţiilor la data de 30 septembrie 2014

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*
Alcom S.A.	ALCQ	2-sept.-2014	89.249	2,5	42,5000	3.793.082,50	71,89%	0,0257%	0,0258%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Alro Slatina S.A.	ALR	26-sept.-2014	72.884.714	0,5	1,2070	87.971.849,80	10,21%	0,5957%	0,5983%	Preţ de închidere
Banca Transilvania S.A.	TLV	30-sept.-2014	75.070.521	1	1,7400	130.622.706,54	2,93%	0,8845%	0,8884%	Preţ de închidere
BRD-Groupe Societe Generale S.A.	BRD	30-sept.-2014	25.387.456	1	8,6950	220.743.929,92	3,64%	1,4947%	1,5013%	Preţ de închidere
Conpet S.A.	COTE	30-sept.-2014	2.571.461	3,3	49,6500	127.673.038,65	29,70%	0,8645%	0,8683%	Preţ de închidere
Nuclearelectrica S.A.	SNN	30-sept.-2014	27.408.381	10	8,2600	226.393.227,06	9,72%	1,5329%	1,5397%	Preţ de închidere
Oil Terminal S.A.	OIL	26-sept.-2014	36.796.026	0,1	0,1013	3.727.437,43	6,31%	0,0252%	0,0254%	Preţ de închidere
OMV Petrom S.A.	SNP	30-sept.-2014	10.758.648.186	0,1	0,4703	5.059.792.241,88	18,99%	34,2607%	34,4124%	Preţ de închidere
Palace S.A.	PACY	15-sept.-2014	5.832.482	0,1	0,3800	2.216.343,16	15,42%	0,0150%	0,0151%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Primcom S.A.	PRIB	30-sept.-2014	1.427.188	0,1	14,5900	20.822.672,92	68,97%	0,1410%	0,1416%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Romaero S.A.	RORX	10-sept.-2014	1.311.691	2,5	15,5700	20.423.028,87	20,99%	0,1383%	0,1389%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Romgaz S.A.	SNG	30-sept.-2014	38.542.960	1	36,0000	1.387.546.560,00	10,00%	9,3953%	9,4369%	Preţ de închidere
Total						**7.291.726.118,73**		**49,3735%**	**49,5921%**	

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

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

Emitent	Simbol	Data ultimei şedinţe în care s-a tranzacţionat	Nr. acţiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Comcereal Cluj S.A.	COCL	9-oct.-2013	256.116	2,5	3,8055	974.649,44	11,36%	0,0066%	0,0066%	Capitaluri proprii / acţiune
Forsev S.A.	FORS	26-nov.-2009	954.376	2,5	6,8071	6.496.532,87	28,14%	0,0440%	0,0442%	Capitaluri proprii / acţiune
IOR S.A.	IORB	4-apr.-2014	2.622.273	0,1	0,3300	865.350,09	2,81%	0,0059%	0,0059%	Valoare justa / actiune (ultimul pret de tranzactionare)
Mecon S.A.	MECP	1-iul.-2014	60.054	11,6	4,0000	240.216,00	12,51%	0,0016%	0,0016%	Valoare justa / actiune (ultimul pret de tranzactionare)
Romplumb S.A.	ROMR	5-oct.-2001	1.595.520	2,5	-	-	33,26%	-	-	Evaluată la zero (societate în stare de insolvenţă)
Total						**8.576.748,40**		**0,0581%**	**0,0583%**	

Instrumentele menţionate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr.15/2004 (acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată)

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 S.A.	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	98,4498	2.279.998,92	20,00%	0,0154%	0,0155%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Aeroportul Internaţional Timişoara - Traian Vuia S.A.	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	51,7646	1.657.295,43	20,00%	0,0112%	0,0113%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
Bat Service S.A.	194.022	19-iul.-2005	656.686	-	-	33,00%	-	-	Dizolvare	Evaluată la zero
Carbid Fox S.A.	10.191.630	19-iul.-2005	927.357	-	-	7,96%	-	-	Faliment	Evaluată la zero
Cetatea S.A.	354.468	19-iul.-2005	118.840	1,0248	363.258,81	20,43%	0,0025%	0,0025%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
CN Administraţia Canalelor Navigabile S.A.	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	79,9682	16.246.339,51	20,00%	0,1100%	0,1105%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Dunării Fluviale S.A.	27.554	19-iul.-2005	675.810	128,5194	3.541.223,55	20,00%	0,0240%	0,0241%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Dunării Maritime S.A.	56.675	19-iul.-2005	1.706.051	-	-	7,70%	-	-	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/actiune: zero
CN Administraţia Porturilor Maritime S.A.	2.651.113	19-iul.-2005	65.441.294	26,2450	69.578.460,69	19,99%	0,4711%	0,4732%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Aeroporturi Bucureşti S.A. **	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	100,0381	287.653.854,38	20,00%	1,9478%	1,9564%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Complexul Energetic Oltenia S.A.****	27.387.940	31-mai.-2012	670.353.852	4,3807	119.978.348,76	21,55%	0,8124%	0,8160%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Comsig S.A.	75.655	19-iul.-2005	132.633	20,3356	1.538.489,82	69,94%	0,0104%	0,0105%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
E.ON Energie România S.A.	9.903.524	19-iul.-2005	45.765.358	13,2154	130.879.031,07	13,39%	0,8862%	0,8901%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
E.ON Gaz Distribuţie S.A.	13.557.204	19-iul.-2005	38.468.154	12,1854	165.199.953,62	12,00%	1,1186%	1,1235%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
E.ON Moldova Distribuţie S.A.	10.994.457	19-iul.-2005	131.073.011	31,4121	345.358.982,73	22,00%	2,3385%	2,3488%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Distribuţie Muntenia Nord S.A.	7.796.022	19-iul.-2005	165.221.141	37,9937	296.199.721,06	21,99%	2,0056%	2,0145%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Distribuţie Transilvania Nord S.A.	8.167.813	19-iul.-2005	113.299.904	25,3066	206.699.576,47	22,00%	1,3996%	1,4058%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Distribuţie Transilvania Sud S.A.	9.327.282	19-iul.-2005	125.918.629	20,5847	191.999.301,79	21,99%	1,3001%	1,3058%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Furnizare S.A.***	1.366.412	22-iul.-2011	17.819.672	64,4388	88.049.949,59	22,00%	0,5962%	0,5988%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electroconstrucţia Elco Cluj S.A.	322.530	19-iul.-2005	319.656	2,2248	717.564,74	7,61%	0,0049%	0,0049%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
ENEL Distribuţie Banat S.A.	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	62,1702	573.249.281,61	24,12%	3,8816%	3,8988%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
ENEL Distribuţie Dobrogea S.A.	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	56,1384	379.109.744,78	24,09%	2,5670%	2,5784%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Enel Distribuţie Muntenia S.A.	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	145,2741	473.069.998,14	12,00%	3,2032%	3,2174%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Enel Energie Muntenia S.A.	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	146,5587	65.079.976,97	12,00%	0,4407%	0,4426%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
ENEL Energie S.A.	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	44,2023	74.259.864,00	12,00%	0,5028%	0,5051%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
FECNE S.A.	778.442	19-iul.-2005	-	-	-	12,12%	-	-	Faliment	Evaluată la zero
GDF Suez Energy România S.A.	2.381.863	19-iul.-2005	62.522.462	169,7872	404.409.849,55	12,00%	2,7383%	2,7505%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Gerovital Cosmetics S.A.	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	-	-	9,76%	-	-	Dizolvare	Evaluată la zero
Hidroelectrica S.A.	89.378.101	19-iul.-2005	3.107.666.656	23,5534	2.105.158.164,09	19,94%	14,2544%	14,3175%	Reorganizare judiciară	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Petrotel - Lukoil S.A.	2.152.291	19-iul.-2005	2.787.316	-	-	1,78%	-	-	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Plafar S.A.	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	36,0990	4.793.369,62	48,99%	0,0325%	0,0326%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
Poşta Română S.A.	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	4,0875	60.789.083,36	25,00%	0,4116%	0,4134%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Salubriserv S.A.	43.263	19-iul.-2005	207.601	251,4467	10.878.338,58	17,48%	0,0737%	0,0740%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
Simtex S.A.	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	-	-	30,00%	-	-	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Naţională a Sării S.A.	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	56,8799	114.094.481,33	48,99%	0,7726%	0,7760%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
World Trade Center Bucureşti S.A.	198.860	19-iul.-2005	42.459	-	-	19,90%	-	-	Insolvenţă	Evaluată la zero
World Trade Hotel S.A.	17.912	19-iul.-2005	17.912	-	-	19,90%	-	-	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Evaluată la zero (lipsă situaţii financiare pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013)
Zirom S.A.	4.735.921	28-iun.-2007	47.146.452	9,1775	43.463.914,98	100,00%	0,2943%	0,2956%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Total			**5.308.942.964**		**6.236.297.417,95**		**42,2272%**	**42,4141%**		

Legendă:

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

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

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

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

Notă: Uzina Mecanică Bucureşti SA nu a fost inclusă în portofoliul Fondului Proprietatea deoarece Ministerul Finantelor Publice nu a transferat în fapt Fondului participaţia în această societate.

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

Certificate de trezorerie cu discount

Seria şi nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziţiei	Data scadenţei	Valoare iniţiala	Crestere zilnica	Dobânda cumulata	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
RO1314CTN0G2	10.200	30-apr.-2014	17-dec.-2014	50.099.872,44	3.896,66	600.085,04	50.699.957,48	0,3433%	0,3448%	Raiffeisen Bank	Preţ achiziţie cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurte de la data achiziţiei
RO1314CTN0G2	10.000	6-iun.-2014	17-dec.-2014	49.387.865,00	3.155,34	369.174,20	49.757.039,20	0,3369%	0,3384%	Banca Comerciala Romana	
RO1314CTN0G2	10.000	23-iun.-2014	17-dec.-2014	49.561.382,00	2.478,07	247.806,78	49.809.188,78	0,3373%	0,3388%	Banca Comerciala Romana	
RO1314CTN0G2	6.000	29-iul.-2014	17-dec.-2014	29.807.370,00	1.366,17	87.434,90	29.894.804,90	0,2024%	0,2033%	Banca Comerciala Romana	
RO1414CTN068	9.130	24-apr.-2014	5-nov.-2014	44.997.844,10	3.414,43	532.650,89	45.530.494,99	0,3083%	0,3097%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1414CTN068	10.000	6-iun.-2014	5-nov.-2014	49.529.470,03	3.095,59	362.184,26	49.891.654,29	0,3378%	0,3393%	Banca Comerciala Romana	
RO1414CTN068	10.000	23-iun.-2014	5-nov.-2014	49.627.791,56	2.757,10	275.709,96	49.903.501,52	0,3379%	0,3394%	ING Bank	
RO1414CTN068	8.355	23-iun.-2014	5-nov.-2014	41.489.300,07	2.132,09	211.076,81	41.700.376,88	0,2824%	0,2836%	CITI Bank	
RO1414CTN068	10.000	23-iun.-2014	5-nov.-2014	49.683.269,16	2.346,15	234.615,44	49.917.884,60	0,3380%	0,3395%	Raiffeisen Bank	
RO1414CTN068	10.000	25-iun.-2014	5-nov.-2014	49.666.050,99	2.510,89	246.067,69	49.912.118,68	0,3380%	0,3395%	Raiffeisen Bank	
RO1414CTN068	2.000	29-iul.-2014	5-nov.-2014	9.954.829,96	456,26	29.200,83	9.984.030,79	0,0676%	0,0679%	Banca Comerciala Romana	
RO1414CTN092	8.000	25-iun.-2014	22-dec.-2014	39.633.391,13	2.036,72	199.598,16	39.832.989,29	0,2697%	0,2709%	Banca Comerciala Romana	
RO1414CTN092	1.400	29-iul.-2014	22-dec.-2014	6.953.469,70	318,70	20.396,84	6.973.866,54	0,0472%	0,0474%	Banca Comerciala Romana	
RO1415CTN024	2.187	7-aug.-2014	26-ian.-2015	10.842.298,35	542,11	29.274,21	10.871.572,56	0,0736%	0,0739%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1415CTN057	5.000	30-iul.-2014	30-mar.-2015	24.718.687,60	1.167,27	71.203,55	24.789.891,15	0,1679%	0,1686%	Banca Comerciala Romana	
RO1415CTN073	11.866	30-iul.-2014	27-mai.-2015	58.498.508,44	2.762,43	174.033,12	58.672.541,56	0,3973%	0,3990%	Raiffeisen Bank	
RO1415CTN081	5.600	8-aug.-2014	9-iun.-2015	27.544.934,72	1.492,02	80.568,94	27.625.503,66	0,1871%	0,1879%	Banca Comerciala Romana	
RO1415CTN0B1	8.169	7-aug.-2014	10-aug.-2015	39.998.773,29	2.324,80	118.564,73	40.117.338,02	0,2716%	0,2728%	BRD Groupe Societe Generale	
Total							**685.884.754,89**	**4,6443%**	**4,6647%**		

Obligaţiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei şedinţe în care s-a tranzacţionat	Nr. instrumente deţinute	Data achiziţiei	Data cupon	Data scadenţei	Valoarea iniţială	Dobândă zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulat/(ă)	Preţ piaţă	Valoare actualizată	Pondere în activul total al FP	Pondere în activul net al FP	Metoda de evaluare
Ministerul Finantelor Publice	RO1015DBN010	9-sept.-2014	3.000	7-aug.-2014	30-apr.-2014	30-apr.-2015	31.365.692,58	4.931,51	759.452,06	-	10.237,43	31.471.742,06	0,2131%	0,2140%	
Ministerul Finantelor Publice	RO1114DBN011	28-iul.-2014	4.000	3-apr.-2014	25-oct.-2013	25-oct.-2014	41.853.563,12	6.849,32	2.335.616,44	-	10.102,33	42.744.936,44	0,2894%	0,2907%	
Ministerul Finantelor Publice	RO1114DBN011	28-iul.-2014	3.000	6-iun.-2014	25-oct.-2013	25-oct.-2014	31.613.946,76	5.136,99	1.751.712,33		10.102,33	32.058.702,33	0,2171%	0,2180%	Preţ de închidere (Preţul incluzând dobânda cumulată)
Ministerul Finantelor Publice	RO1114DBN011	28-iul.-2014	5.000	25-iun.-2014	25-oct.-2013	25-oct.-2014	52.801.176,90	8.561,65	2.919.520,55	-	10.102,33	53.431.170,55	0,3618%	0,3634%	
Ministerul Finantelor Publice	RO1114DBN011	28-iul.-2014	4.500	29-iul.-2014	25-oct.-2013	25-oct.-2014	47.634.490,56	7.705,48	2.627.568,50	-	10.102,33	48.088.053,50	0,3256%	0,3271%	
Total												**207.794.604,88**	**1,4070%**	**1,4132%**	

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
Unicredit Tiriac Bank	20-aug.-2014	20-feb.-2015	RON 25.000.000,00	RON 1.076,39	RON 45.208,33	RON 25.045.208,33	0,1696%	0,1703%	
Unicredit Tiriac Bank	23-sept.-2014	3-oct.-2014	RON 55.500.000,00	RON 3.931,25	RON 31.450,00	RON 55.531.450,00	0,3760%	0,3777%	
BRD Groupe Societe Generale	25-sept.-2014	2-oct.-2014	RON 40.500.000,00	RON 2.812,50	RON 16.875,00	RON 40.516.875,00	0,2743%	0,2756%	
CITI Bank	26-sept.-2014	6-oct.-2014	RON 60.600.000,00	RON 4.292,50	RON 21.462,50	RON 60.621.462,50	0,4105%	0,4123%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Banca Comerciala Romana	29-sept.-2014	7-oct.-2014	RON 56.900.000,00	RON 4.899,72	RON 9.799,44	RON 56.909.799,44	0,3853%	0,3871%	
Unicredit Tiriac Bank	30-sept.-2014	8-oct.-2014	RON 60.900.000,00	RON 5.075,00	RON 5.075,00	RON 60.905.075,00	0,4124%	0,4142%	
BRD Groupe Societe Generale	30-sept.-2014	1-oct.-2014	RON 9.384.547,28	RON 716,88	RON 716,88	RON 9.385.264,16	0,0635%	0,0638%	
BRD Groupe Societe Generale	30-sept.-2014	1-oct.-2014	RON 24.321.322,48	RON 2.195,67	RON 2.195,67	RON 24.323.518,15	0,1647%	0,1654%	
TOTAL						**333.238.652,58**	**2,2563%**	**2,2664%**	

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

	An T-1/ 31 decembrie 2012	An T/ 31 decembrie 2013	An T/ 30 septembrie 2014
Activ net	14.979.202.005,64	15.013.742.081,74	14.703.397.850,56
VUAN	1,1371	1,2436	1,2438

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

Oana Truţa
Reprezentant legal

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

BRD Groupe Societe Generale

Victor Strâmbei
Şef serviciu depozitare

Claudia Ionescu
Director

Anexa 3

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAŢII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2014

Întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportări financiare interimare

Cuprins

Situaţia simplificată a rezultatului global 42
Situaţia simplificată a poziţiei financiare 43
Situaţia simplificată a modificărilor capitalurilor proprii 44
Situaţia simplificată a fluxurilor de numerar. 46
Note la situaţiile financiare interimare simplificate. 47

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	**Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014**	**Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2013 (valori retratate)**
Venituri brute din dividende	*5*	675.092.766	622.448.470
Câştiguri nete din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	*7*	33.730.520	78.811.580
Venituri din dobânzi		16.762.052	31.110.372
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanţelor, net		19.631.431	14.317.301
Alte venituri, nete		-	416.894
Total venituri		**745.216.769**	**747.104.617**
Cheltuieli operaţionale	*6*	(77.873.921)	(58.680.806)
Pierderi nete din diferenţe de curs valutar		(818.736)	(212)
Alte cheltuieli, nete		(1.834.040)	-
Total cheltuieli		**(80.526.697)**	**(58.681.018)**
Profit înainte de impozitare		**664.690.072**	**688.423.599**
Cheltuieli privind impozitul pe profit	*8*	(29.606.883)	(12.094.945)
Profitul perioadei		**635.083.189**	**676.328.654**
Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat		**0,0468**	**0,0491**

Situaţiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 12 noiembrie 2014 de:

Oana Truţa
Reprezentant Legal, în numele
Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucureşti,
în calitate de administrator unic al FONDULUI PROPRIETATEA S.A

Notele prezentate în paginile 47 - 69 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A POZIŢIEI FINANCIARE LA 30 SEPTEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	**30 septembrie 2014**	**31 decembrie 2013 (valori retratate)**
Active			
Numerar şi conturi curente		1.119.597	5.552.477
Depozite la bănci		333.238.653	232.110.013
Certificate de trezorerie		685.884.755	129.887.375
Obligaţiuni guvernamentale		207.794.605	83.748.146
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	*9*	13.530.771.156	14.478.487.422
Creanţe privind impozitul pe profit amânat	*10*	-	342.189
Alte active		3.880.403	3.624.221
Total active		**14.762.689.169**	**14.933.751.843**
Datorii			
Datorii către acţionari privind returnarea de capital	*12*	18.885.927	-
Alte datorii	*11*	42.546.260	42.268.236
Total datorii		**61.432.187**	**42.268.236**
Capitaluri proprii			
Capital social	*12*	11.815.279.887	13.778.392.208
Alte rezerve		558.720.986	312.558.751
Acţiuni proprii	*12*	(203.452.978)	(1.095.093.250)
Rezultat reportat		2.530.709.087	1.895.625.898
Total capitaluri proprii		**14.701.256.982**	**14.891.483.607**
Total datorii şi capitaluri proprii		**14.762.689.169**	**14.933.751.843**

Notele prezentate în paginile 47 - 69 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acţiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2013, raportat anterior	**13.778.392.208**	**2.494.319.443**	**278.451.031**	**(120.268.583)**	**(4.041.837.328)**	**12.389.056.771**
Impact al modificării politicilor contabile	-	(2.494.319.443)	-	-	4.986.279.525	**2.491.960.082**
Sold la 1 ianuarie 2013, retratat	**13.778.392.208**	**-**	**278.451.031**	**(120.268.583)**	**944.442.197**	**14.881.016.853**
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	676.328.654	**676.328.654**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Răscumpărare acţiuni proprii	-	-	-	(213.501.551)	-	**(213.501.551)**
Dividende declarate	-	-	-	-	(536.437.205)	**(536.437.205)**
Total tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**-**	**-**	**-**	**(213.501.551)**	**(536.437.205)**	**(749.938.756)**
Sold la 30 septembrie 2013	**13.778.392.208**	**-**	**278.451.031**	**(333.770.134)**	**1.084.333.646**	**14.807.406.751**

Notele prezentate în paginile 47 - 69 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acţiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2014, raportat anterior	**13.778.392.208**	**7.174.887.404**	**312.558.751**	**(1.095.093.250)**	**(5.449.718.845)**	**14.721.026.268**
Impact al modificării politicilor contabile	-	(7.174.887.404)	-	-	7.345.344.743	**170.457.339**
Sold la 1 ianuarie 2014, retratat	**13.778.392.208**	**-**	**312.558.751**	**(1.095.093.250)**	**1.895.625.898**	**14.891.483.607**
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	635.083.189	**635.083.189**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Diminuarea valorii nominale a acţiunilor	(676.904.370)	-	-	57.379.239	-	**(619.525.131)**
Răscumpărare acţiuni proprii	-	-	-	(205.784.683)	-	**(205.784.683)**
Anulare acţiuni proprii răscumparate	(1.286.207.951)	-	246.162.235	1.040.045.716	-	**-**
Total tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**(1.963.112.321)**	**-**	**246.162.235**	**891.640.272**	**-**	**(825.309.814)**
Sold la 30 septembrie 2014	**11.815.279.887**	**-**	**558.720.986**	**(203.452.978)**	**2.530.709.087**	**14.701.256.982**

Notele prezentate în paginile 47 - 69 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2013
Numerar din activităţi de exploatare		
Câştiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii	978.451.705	247.832.339
Achiziţii de certificate de trezorerie si obligaţiuni	(1.361.207.874)	(949.060.563)
Vânzări şi maturităţi de certificate de trezorerie şi obligaţiuni	682.387.206	925.766.538
Dividende încasate (nete de impozitul reţinut la sursă)	669.796.058	632.162.419
Dobânzi încasate	12.219.073	27.502.093
Plata furnizorilor şi a altor taxe şi comisioane	(79.361.920)	(55.230.142)
Plata impozitului pe profit	(14.547.546)	-
Plata remuneraţiilor şi a contribuţiilor aferente	(773.000)	(642.563)
Pierderi realizate din variaţia cursului de schimb, aferente numerarului şi echivalentelor de numerar	(938.466)	(2.269)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	(42.713.841)
Alte încasări	3.775.341	1.145.832
Numerar net din activităţi de exploatare	**889.800.577**	**786.759.843**
Numerar din activităţi de finanţare		
Returnarea de capital către acţionari	(582.439.925)	-
Răscumpărari de acţiuni proprii	(205.783.760)	(213.501.551)
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(4.925.040)	(525.772.376)
Numerar net utilizat în activităţi de finanţare	**(793.148.725)**	**(739.273.927)**
Scăderea netă a numerarului şi echivalentelor de numerar	**96.651.852**	**47.485.916**
Numerar şi echivalente de numerar la începutul perioadei	237.573.615	317.885.971
Numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul perioadei	**334.225.467**	**365.371.887**

	30 septembrie 2014	30 septembrie 2013
Numerar	1.119.597	2.326.883
Depozite la bănci cu maturitatea iniţială mai mică de trei luni	333.105.870	363.045.004
	334.225.467	**365.371.887**

Notele prezentate în paginile 47 - 69 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

**NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

1. Informaţii generale

Fondul Proprietatea S.A. („Fondul Proprietatea" sau „Fondul") este un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăţi de investiţii de tip închis, înfiinţat prin Legea 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 îşi derulează activitatea în conformitate cu Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările ulterioare şi Legea 31/1990 privind societăţile comerciale, republicată, cu modificările şi completările ulterioare („Legea 31/1990") şi este o entitate reglementată şi supravegheată de Autoritatea de Supraveghere Financiară ("ASF"), fosta Comisie Naţională a Valorilor Mobiliare („CNVM").

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

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

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucureşti („Administratorul Fondului" sau „FTIML") a fost numit managerul şi administratorul unic al Fondului în data de 29 septembrie 2010.

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

Aceste situaţii financiare simplificate, pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2014 nu sunt auditate.

2. Bazele întocmirii

(a) Declaraţia de conformitate

Situaţiile financiare interimare simplificate, pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2014, au fost întocmite în conformitate cu cerinţele IAS 34 "Raportări financiare interimare". Situaţiile financiare simplificate, interimare trebuie citite împreună cu situaţiile financiare anuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013 întocmite în conformitate cu cerinţele Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS").

Fondul a întocmit aceste situaţii financiare pentru a oferi utilizatorilor informaţii financiare suplimentare cu privire la poziţia sa financiară.

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

(b) Bazele evaluării

Situaţiile financiare simplificate interimare au fost întocmite pe baza costului istoric, cu excepţia instrumentelor de capitaluri proprii, a certificatelor de trezorerie şi obligaţiunilor guvernamentale pe termen scurt, care sunt evaluate la valoarea justă.

2. Bazele întocmirii (continuare)

(c) Moneda funcţională şi de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor

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

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

Informaţiile referitoare la principalele incertitudini în estimare şi raţionamente legate de aplicarea politicilor contabile, care au un impact semnificativ asupra sumelor recunoscute în situaţiile financiare, sunt incluse în următoarele note:

- Nota 6 – Cheltuieli operaţionale;
- Nota 9 – Instrumente de capitaluri proprii;
- Nota 10 – Creanţe privind impozitul pe profit amânat;
- Nota 11 – Alte datorii;
- Nota 13 – Contingenţe.

3. Politici contabile semnificative

Cu exceptia celor mentionate mai jos, politicile contabile aplicate în aceste situaţii financiare interimare sunt consistente cu cele din situaţiile financiare anuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013.

Pentru consistenţă cu prezentarea informaţiilor din perioada curentă, Fondul a reclasificat anumite componente din Situaţia rezultatului global şi din Situaţia fluxurilor de numerar pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2013.

Aplicarea Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (Societăţi de investiţii)

Fondul a aplicat Amendamentele la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (*Societăţi de investiţii*) începând cu 1 ianuarie 2014, când aceste Amendamente au intrat în vigoare.

Analizând criteriile menţionate în Amendamente, managementul a concluzionat că Fondul Proprietatea îndeplineşte condiţiile din definiţia societăţii de investiţii. Drept urmare, Fondul a modificat politica contabilă privind investiţiile sale în filiale şi entităţi asociate, ca şi pentru toate celelalte instrumente de capitaluri proprii, prin clasificarea şi evaluarea acestora la valoare justă prin contul de profit şi pierdere.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

Retratarea informaţiilor comparative

Conform prevederilor tranzitorii ale Amendamentelor, Fondul a aplicat retrospectiv noile politici contabile, retratând informaţiile comparative.

În acest sens, Fondul a ajustat retrospectiv atât valorile pentru perioada care precede imediat data aplicării iniţiale (respectiv cele de la 30 septembrie 2013 sau 31 decembrie 2013) cât şi capitalurile proprii de la începutul perioadei imediat precedente (respectiv la 1 ianuarie 2013) pentru diferenţa dintre valoarea contabilă anterioară a instrumentelor financiare şi valoarea justă a acestora.

Valoarea cumulată a ajustărilor privind valoarea justă recunoscută anterior în Alte elemente ale rezultatului global a fost transferată în rezultatul reportat de la începutul perioadei imediat precedente (1 ianuarie 2013).

Tabelele de mai jos prezintă, în ceea ce priveşte perioada imediat precedentă datei iniţiale de aplicare, schimbările aferente fiecărei linii din situaţiile financiare.

Situaţia poziţiei financiare

	31 Decembrie 2013 Valori anterior raportate (în situaţiile financiare individuale)	Ajustări	31 Decembrie 2013 Valori retratate
Active			
Numerar şi conturi curente	5.552.477	-	5.552.477
Depozite la bănci	232.110.013	-	232.110.013
Certificate de trezorerie	129.887.375	-	129.887.375
Obligaţiuni guvernamentale	83.748.146	-	83.748.146
Instrumente de capitaluri proprii	14.308.030.083	170.457.339	14.478.487.422
Creanţe privind impozitul pe profit amânat	342.189	-	342.189
Alte active	3.624.221	-	3.624.221
Total active	**14.763.294.504**	**170.457.339**	**14.933.751.843**
Datorii			
Alte datorii	42.268.236		42.268.236
Total datorii	**42.268.236**	-	**42.268.236**
Capitaluri proprii			
Capital social	13.778.392.208	-	13.778.392.208
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	7.174.887.404	(7.174.887.404)	-
Alte rezerve	312.558.751	-	312.558.751
Acţiuni proprii	(1.095.093.250)	-	(1.095.093.250)
Rezultat reportat	(5.449.718.845)	7.345.344.743	1.895.625.898
Total capitaluri proprii	**14.721.026.268**	**170.457.339**	**14.891.483.607**
Total datorii şi capitaluri proprii	**14.763.294.504**	**170.457.339**	**14.933.751.843**

**NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

Situaţia rezultatului global

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2013 Valori anterior raportate (în situaţiile financiare individuale)	Ajustări	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2013 Valori retratate
Venituri brute din dividende	622.448.470	-	622.448.470
Câştiguri nete din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	-	78.931.418	78.931.418
Venituri din dobânzi	31.110.372	-	31.110.372
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanţelor privind capitalul, net	357.420	-	357.420
Câştiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii	131.772.460	(131.772.460)	-
Reluări de ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat	23.543.976	-	23.543.976
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	(305.472.325)	305.472.325	-
Pierderi din deprecierea altor active	(9.584.094)	-	(9.584.094)
Pierderi nete din diferenţe de curs valutar	(212)	-	(212)
Alte venituri operaţionale	981.672	-	981.672
Câştig net din activitatea operaţională	**495.157.739**	**252.631.283**	**747.789.022**
Cheltuieli cu personalul	(676.255)	-	(676.255)
Alte cheltuieli operaţionale	(58.477.559)	(211.609)	(58.689.168)
Cheltuieli operaţionale	**(59.153.814)**	**(211.609)**	**(59.365.423)**
Profit înainte de impozitare	**436.003.925**	**252.419.674**	**688.423.599**
Cheltuieli privind impozitul pe profit	3.286.394	(15.381.339)	(12.094.945)
Profitul perioadei	**439.290.319**	**237.038.335**	**676.328.654**
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	168.569.723	(168.569.723)	-
Impozitul pe profit amânat	(26.971.156)	26.971.156	-
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	(131.280.494)	131.280.494	-
Total alte elemente ale rezultatului global	**10.318.073**	**(10.318.073)**	**-**
Total rezultat global aferent perioadei	**449.608.392**	**226.720.262**	**676.328.654**
Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat	**0,0319**		**0,0491**

Natura şi efectul modificărilor sunt explicate în această notă.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(a) Filiale şi entităţi asociate

Amendamentele la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (*Societăţi de investiţii*) au introdus o excepţie de la principiul din IFRS 10 *Situaţii financiare consolidate*, conform căruia toate filialele trebuie consolidate. Fiind o societate de investiţii, pentru perioada curentă şi pentru toate perioadele comparative prezentate, Fondul va trebui să aplice excepţia privind consolidarea filialelor sale în conformitate cu IFRS 10 şi va întocmi doar situaţii financiare individuale, ca fiind singurul său set de situaţii financiare.

Amendamentele definesc societatea de investiţii şi prevăd ca o societate de investiţii – mamă să evalueze investiţiile sale în filiale la valoare justă prin contul de profit şi pierdere în loc să consolideze acele filiale în situaţiile sale consolidate.

Înainte de adoptarea Amendamentelor, luând în considerare materialitatea (au fost considerate imateriale), investiţiile în filialele Fondului au fost evaluate în conformitate cu IAS 39 *Instrumente financiare: Recunoaştere şi evaluare*, ca şi active financiare disponibile pentru vânzare, atât în situaţiile financiare individuale cât şi în cele consolidate, înregistrând modificările valorii juste în alte elemente ale rezultatului global.

Înainte de adoptarea Amendamentelor, Fondul a înregistrat investiţiile în entităţile asociate în cadrul situaţiilor financiare consolidate utilizând metoda punerii în echivalenţă. În situaţiile financiare individuale, investiţiile în entităţile asociate au fost înregistrate în conformitate cu IAS 39, ca disponibile pentru vânzare, iar modificările valorii juste au fost înregistrate în alte elemente ale rezultatului global.

(b) Active şi datorii financiare: Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă preţul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacţii desfăşurate în condiţii normale între participanţii pe piaţa principală, la data evaluării, sau în absenţa pieţei principale, pe cea mai avantajoasă piaţă la care Fondul are acces la acea dată.

Atunci când este posibil, Fondul determină valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii utilizând cotaţiile instrumentului respectiv la data raportării pe o piaţă activă. O piaţă este considerată activă atunci când tranzacţiile pentru un activ sau o datorie au loc cu suficientă frecvenţă şi suficient volum astfel încât furnizează regulat informaţii despre preţuri.

Valorile juste ale activelor financiare – instrumente de capitaluri proprii netranzacţionate pe o piaţă activă – sunt fie determinate de evaluatori independenţi, utilizând tehnici de evaluare (pentru cea mai mare parte a portofoliului), fie sunt considerate a fi echivalente cu valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de FSA/CNVM şi raportate lunar (pentru restul portofoliului). Acestea din urmă sunt estimate după cum urmează:

- Utilizând capitalurile proprii din cele mai recente situaţii financiare anuale ale emitenţilor (ajustate cu valoarea dividendelor declarate de către respectivul emitent, dacă e cazul) proportioanal cu deţinerea Fondului;
- Evaluare la zero, pentru participaţiile în companiile aflate în lichidare, dizolvare, faliment sau cu capitaluri proprii negative; companiile în insolvenţă sau reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie pe baza valorii determinate de un evaluator independent;
- La valoare justă determinată intern utilizând ipoteze bazate pe condiţiile de piaţă existente la data fiecărei raportări.

Fondul utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile şi minimizează utilizarea datelor neobservabile. Tehnica de evaluare aleasă încorporează toţi factorii pe care participanţii din piaţă i-ar lua în considerare pentru stabilirea preţului unei tranzacţii.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Instrumente financiare la valoare justă prin contul de profit şi pierdere

Ca urmare a aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (*Societăţi de investiţii*) începând cu 1 ianuarie 2014, Fondul a modificat politica contabilă privind investiţiile în filiale şi entităţi asociate, precum şi pentru toate celelalte intrumente de capitaluri proprii, clasificându-le şi evaluându-le la valoare justă prin contul de profit şi pierdere.

În acest sens, Fondul a ajustat retrospectiv atât valorile pentru perioada care precede imediat data aplicării iniţiale cât şi capitalurile proprii de la începutul perioadei imediat precedente (respectiv la 1 ianuarie 2013) pentru diferenţa dintre valoarea contabilă anterioară a instrumentelor financiare şi valoarea justă a acestora.

Fondul a optat pentru această clasificare a instrumentelor de capitaluri proprii ca urmare a aplicării Amendamentelor. Aceasta nu contravine clasificării anterioare a instrumentelor de capitaluri proprii conform IAS 39.

Înainte de aplicarea Amendamentelor, toate celelalte instrumente de capitaluri proprii au fost de asemenea clasificate şi contabilizate ca active financiare disponibile pentru vânzare, modificările valorii juste fiind înregistrate, unde a fost cazul, în alte elemente ale rezultatului global.

Instrumentele financiare la valoare justă prin contul de profit şi pierdere sunt iniţial recunoscute la valoare justă, iar costurile de tranzacţionare sunt înregistrate în contul de profit şi pierdere. Evaluările ulterioare sunt la valoare justă, iar toate modificările de valoare justă sunt înregistrate prin contul de profit şi pierdere.

(d) Active financiare disponibile pentru vânzare

Activele financiare ale Fondului clasificate ca disponibile pentru vânzare sunt investiţiile în certificate de trezorerie şi obligaţiuni guvernamentale. Toate celelalte instrumente de capitaluri proprii anterior clasificate în această categorie au fost clasificate ca instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere, ca urmare a aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (*Societăţi de investiţii*), atât în perioada curentă cât şi în perioadele retratate.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Active şi datorii financiare

Clasificări contabile şi valori juste

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

	Credite şi creanţe	Deţinute până la scadenţă	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin contul de profit şi pierdere	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
30 septembrie 2014							
Numerar şi conturi curente	1.119.597	-	-	-	-	1.119.597	1.119.597
Depozite la bănci	333.238.653	-	-	-	-	333.238.653	333.238.653
Certificate de trezorerie	-	-	685.884.755	-	-	685.884.755	685.884.755
Obligaţiuni guvernamentale	-	-	207.794.605	-	-	207.794.605	207.794.605
Instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	13.530.771.156	-	13.530.771.156	13.530.771.156
Alte creanţe	3.880.403	-	-	-	-	3.880.403	3.880.403
Datorii către acţionari privind returnarea de capital	-	-	-	-	(18.885.927)	(18.885.927)	(18.885.927)
Alte datorii	-	-	-	-	(42.546.260)	(42.546.260)	(42.546.260)
	338.238.653	**-**	**893.679.360**	**13.530.771.156**	**(61.432.187)**	**14.701.256.982**	**14.701.256.982**

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Active şi datorii financiare (continuare)

	Credite şi creanţe	Deţinute până la scadenţă	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin contul de profit şi pierdere	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2013							
Numerar şi conturi curente	5.552.477	-	-	-	-	5.552.477	5.552.477
Depozite la bănci	232.110.013	-	-	-	-	232.110.013	232.110.013
Certificate de trezorerie	-	-	129.887.375	-	-	129.887.375	129.887.375
Obligaţiuni guvernamentale	-	-	83.748.146	-	-	83.748.146	83.748.146
Instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	14.478.487.422	-	14.478.487.422	14.478.487.422
Alte creanţe	3.624.221	-	-	-	-	3.624.221	3.624.221
Alte datorii	-	-	-	-	(42.268.236)	(42.268.236)	(42.268.236)
	241.286.711	**-**	**213.635.521**	**14.478.487.422**	**(42.268.236)**	**14.891.141.418**	**14.891.141.418**

5. Venituri din dividende

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2013
OMV Petrom SA	331.366.364	318.951.645
Romgaz SA	148.525.046	158.941.766
GDF Suez Energy Romania SA	33.600.000	22.800.000
Nuclearelectrica SA	33.164.141	2.769.286
Electrica Distributie Muntenia Nord SA	23.212.248	16.206.229
Transelectrica SA	22.046.532	3.997.666
Societatea Nationala a Sarii SA	19.808.540	9.297.643
Electrica Furnizare SA	19.637.608	9.260.589
Electrica Distributie Transilvania Sud SA	12.733.949	-
Electrica Distributie Transilvania Nord SA	11.666.197	-
CN Administratia Porturilor Maritime SA	10.118.830	5.355.572
Conpet SA	8.773.485	8.403.049
CN Administratia Canalelor Navigabile SA	175.612	856.672
Transgaz SA	-	37.568.760
Complexul Energetic Oltenia SA	-	12.313.834
CN Aeroporturi Bucuresti SA	-	9.135.228
Raiffeisen Bank International AG	-	4.433.195
Aeroportul International Timisoara - Traian Vuia SA	-	672.674
Altele	264.214	1.484.662
	675.092.766	**622.448.470**

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reţinere la sursă cu o cotă de 16% în cazul celor obţinute de la companiile din România şi cu o cotă de 5% în cazul dividendelor obţinute de la companii din Austria. În cazul în care procentul de deţinere a fost mai mare de 10% din capitalul social pentru o perioadă neîntreruptă de cel puţin un an (2013 - doi ani) anterior distribuirii dividendului, nu se plăteşte impozit pe dividende.

6. Cheltuieli operaţionale

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2013
Comisioane datorate societăţii de administrare a investiţiilor	40.414.825	31.801.365
Comisioane lunare datorate Autorităţii de Supraveghere Financiară	11.087.081	11.354.608
Comisioane datorate depozitarului	1.382.155	1.345.230
Comisioanele intermediarilor pentru vânzarea deţinerilor în companii din portofoliu	8.060.583	1.980.607
Alte comisioane aferente vânzării deţinerilor în companii din portofoliu	1.739.376	579.670
Remuneraţia Comitetului Reprezentanţilor şi taxele aferente	817.650	676.255
Servicii prestate de terţi	11.791.963	8.273.848
Alte cheltuieli operaţionale	2.580.288	2.669.223
	77.873.921	**58.680.806**

7. Câştig net din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2013
Câştig / (pierdere) netă din instrumente de capitaluri proprii - realizat(ă)	31.754.590	(24.303.368)
Câştig / (pierdere) netă din instrumente de capitaluri proprii - nerealizat(ă)	1.975.930	103.114.948
Total	**33.730.520**	**78.811.580**

Câştigul / (pierderea) netă din instrumentele de capitaluri proprii - realizat(ă) au fost calculate ca diferenţă dintre veniturile din vânzarea în cursul perioadei a instrumentelor de capitaluri proprii şi valoarea justă de la începutul perioadei a instrumentelor de capitaluri proprii vândute.

Daca s-ar calcula prin raportare la costul istoric, câştigul net din instrumentele de capitaluri proprii - realizat ar fi 373.915.412 Lei (pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2013: o pierdere netă de 71.011.624 Lei).

8. Impozitul pe profit

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2013
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	(23.958.432)	-
Impozit pe dividende reţinut la sursă	(5.306.263)	(2.680.476)
	(29.264.695)	**(2.680.476)**
Impozitul pe profit amânat în legătura cu:		
Instrumentele de capitaluri proprii	-	(23.971.712)
Pierderea fiscală reportată / (utilizată)	(342.188)	14.557.243
	(342.188)	**(9.414.469)**
Total cheltuială cu impozitul pe profit	**(29.606.883)**	**(12.094.945)**

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2013
Reconcilierea cotei de impozit în vigoare		
Profitul perioadei	635.083.189	676.328.654
Cheltuială cu impozitul pe profit	(29.606.883)	(12.094.945)
Profit înainte de impozitare	**664.690.072**	**688.423.599**
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	**(106.350.412)**	**(110.147.776)**
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei mai scăzute de impozitare a dividendelor	98.209.649	96.360.017
Câştigului din anularea de acţiuni proprii răscumparate (element al capitalurilor proprii, impozabil)	(39.385.958)	-
Diminuării valorii nominale a acţiunilor proprii (element al capitalurilor proprii, impozabil)	(373.073)	-
Veniturilor neimpozabile	140.553.600	3.824.226
Cheltuielilor nedeductibile	(68.729.516)	(1.875.223)
Impactul nerecunoaşterii impozitului pe profit amânat privind modificarea valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii	(53.531.173)	-
Impozitului reţinut la sursă pentru dividendele încasate din Austria, nedeductibil din punct de vedere fiscal	-	(256.189)
Total cheltuială cu impozitul pe profit	**(29.606.883)**	**(12.094.945)**

8. Impozitul pe profit (continuare)

Conform modificărilor aduse Codului Fiscal din România, în vigoare începând cu 1 ianuarie 2014, veniturile din vânzarea titlurilor de participare deţinute la o persoană juridică română sau la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România are încheiată o convenţie de evitare a dublei impuneri, nu vor mai fi impozitate dacă deţinerea a fost de minimum10%, pe o perioadă neîntreruptă de 1 an. În consecinţă, Fondul ar trebui să calculeze impozit amânat doar pentru participaţiile mai mici de 10% sau care au fost deţinute o perioadă mai mică de 1 an sau pentru participaţiile deţinute la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România nu are încheiată o convenţie de evitare a dublei impuneri. La 30 septembrie 2014 şi 31 decembrie 2013, Fondul nu a recunoscut impozit amânat aferent instrumentelor de capitaluri proprii, care să nu îndeplinească criteriile de mai sus. Fondul a analizat creanţele privind impozitul amânat rezultate, dar nu a considerat probabilă generarea de profituri impozabile viitoare, suficiente pentru a compensa acest credit fiscal. Astfel, recuperabilitatea acestui activ ar fi limitată şi, drept urmare, nu a fost recunoscută nicio creanţă.

9. Instrumente de capitaluri proprii

Ca urmare a aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (*Societăţi de investiţii*) începând cu 1 ianuarie 2014, Fondul a modificat politicile contabile şi a clasificat toate instrumentele de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere.

În acest sens, Fondul a ajustat retrospectiv atât valorile pentru perioada care precede imediat data aplicării iniţiale (respectiv cele de la 30 septembrie 2013 sau 31 decembrie 2013) cât şi capitalurile proprii de la începutul perioadei imediat precedente (respectiv la 1 ianuarie 2013) pentru diferenţa dintre valoarea contabilă anterioară a instrumentelor financiare şi valoarea justă a acestora.

Modificarea valorilor contabile ale instrumentelor de capitaluri proprii este următoarea:

9. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

	Instrumente de capitaluri proprii
1 ianuarie 2013 - sold raportat iniţial	**11.269.744.338**
Impact al modificării politicilor contabile	2.970.433.410
Sold retratat la 1 ianuarie 2013	**14.240.177.748**
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acţiuni	357.420
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	42.713.841
Ieşiri	(272.179.039)
Câştig net din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	103.114.948
30 septembrie 2013	**14.114.184.918**
1 ianuarie 2014 - sold raportat iniţial	**14.308.030.083**
Impact al modificării politicilor contabile	170.457.339
Sold retratat la 1 ianuarie 2014	**14.478.487.422**
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acţiuni	1.432.270
Ieşiri	(947.375.713)
Returnare de capital social de către companiile din portofoliu	(3.748.753)
Câştig net din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	1.975.930
30 septembrie 2014	**13.530.771.156**

În cursul perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2014, Fondul a vândut integral participaţiile în Erste Group Bank, Raiffeisen Bank , Resib SA, Turdapan SA, Transelectrica SA, Transilvania-Com SA, Severnav SA şi parţial din deţinerile în Romgaz SA, Oil Terminal SA şi Primcom SA.

În ianuarie 2014, Primcom SA a efectuat o returnare de capital în urma diminuării valorii nominale a acțiunilor de la 2,5 Lei pe acţiune la 0,1 Leu pe acţiune.

În primele nouă luni din 2014, Fondul a primit 116.323 acțiuni în Hidroelectrica SA (având o valoare nominală de 1.163.230 Lei) și 26.904 acțiuni în Complexul Energetic Oltenia SA (având o valoare nominală de 269.040 Lei), în urma majorării capitalului social al acestor companii, înregistrate ca și contribuţii în natură ale Statului român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice la capitalul social al Fondului.

Insolvența Hidroelectrica

În data de 25 februarie 2014, Curtea de Apel Bucureşti s-a pronunţat după cum urmează:

- A anulat hotărârea inițială a Tribunalului București prin care procedura reorganizării judiciare a Hidroelectrica a fost închisă din motive procedurale. În consecință, dosarul a fost trimis judecătorului sindic pentru rejudecarea cauzei. Astfel, societatea a reintrat în stare de reorganizare, iar fostul administrator judiciar a fost repus în funcție cu efect imediat.

9. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

- A casat şi a trimis judecătorului sindic pentru rejudecare, alte câteva dosare în legătură cu clauza de forţă majoră din 2011 şi cu tabelul creditorilor.

Structura portofoliului Fondului a fost următoarea:

	30 Septembrie 2014	31 Decembrie 2013
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă		
OMV Petrom S.A.	5.059.792.242	5.054.412.918
Hidroelectrica S.A.	2.105.161.000	2.105.161.000
Romgaz S.A.	1.387.546.560	1.975.701.972
Enel Distributie Banat S.A.	573.250.000	573.250.000
Enel Distributie Muntenia S.A.	473.070.000	473.070.000
GDF Suez Energy Romania	404.410.000	404.410.000
Enel Distributie Dobrogea S.A.	379.110.000	379.110.000
E.ON Moldova Distributie S.A.	345.359.000	345.359.000
Electrica Distributie Muntenia Nord S.A.	296.200.000	296.200.000
CN Aeroporturi Bucuresti S.A.	287.654.000	287.654.000
Nuclearelectrica S.A.	226.393.227	306.699.783
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	220.743.930	228.487.104
Electrica Distributie Transilvania Nord S.A.	206.700.000	206.700.000
Electrica Distributie Transilvania Sud S.A.	192.000.000	192.000.000
E.ON Gaz Distributie S.A.	165.200.000	165.200.000
E.ON Energie Romania S.A .	130.880.000	65.130.526
Banca Transilvania S.A.	130.622.707	106.793.311
Conpet S.A.	127.673.039	115.715.745
Complexul Energetic Oltenia S.A.	119.981.000	321.644.000
Societatea Nationala a Sarii S.A.	114.094.481	106.349.362
Electrica Furnizare S.A.	88.050.000	-
Alro Slatina S.A.	87.971.850	105.464.181
Enel Energie S.A.	74.260.000	54.293.064
Administratia Porturilor Maritime S.A.	69.578.461	66.404.813
Enel Energie Muntenia S.A.	65.080.000	45.871.977
Posta Romana S.A.	60.790.000	60.790.000
Zirom S.A.	43.464.000	43.464.000
Transelectrica S.A.	-	156.245.397
Erste Group Bank AG	-	45.100.460
Raiffeisen Bank International AG	-	77.793.309
Altele	95.735.660	114.011.498
Total	**13.530.771.156**	**14.478.487.422**

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

9. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Ierarhia valorilor juste

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcţie de metoda de evaluare.

Fondul evaluează valoarea justă utilizând următoarea ierarhie ce reflectă semnificaţia datelor utilizate în efectuarea evaluării, nivelele ierarhiei fiind definite după cum urmează:

- Nivelul 1: preţuri listate (neajustate) în pieţe active pentru active sau datorii identice, pe care Fondul le poate accesa la data evaluării;
- Nivelul 2: valori, altele decât preţurile listate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: preţuri), fie indirect (ex: derivate din preţuri);
- Nivelul 3: intrări pentru active sau datorii care nu sunt bazate pe date observabile din piaţă (intrări neobservabile).

La 30 septembrie 2014:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	7.244.470.991	-	6.286.300.165	13.530.771.156
Certificate de trezorerie	685.884.755	-	-	685.884.755
Obligaţiuni guvernamentale	207.794.605	-	-	207.794.605
	8.138.150.351	**-**	**6.286.300.165**	**14.424.450.516**

La 31 decembrie 2013:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	8.178.000.261	-	6.300.487.161	14.478.487.422
Certificate de trezorerie	129.887.375	-	-	129.887.375
Obligaţiuni guvernamentale	83.748.146	-	-	83.748.146
	8.391.635.782	**-**	**6.300.487.161**	**14.692.122.943**

Nivelul din ierarhia valorilor juste în cadrul căruia se încadrează evaluarea valorii juste se determină pornind de la cel mai mic nivel al intrărilor care este semnificativ pentru determinarea valorii juste. Pentru acest scop, relevanţa datelor utilizate este analizată în determinarea valorii juste. Dacă pentru evaluarea valorii juste se utilizează intrări/date observabile care necesită o ajustarea semnificativă pe baza intrărilor/datelor neobservabile, acea evaluare este o evaluare clasificată pe nivelul 3. Analiza semnificaţiei în cadrul evaluării valorii juste a unei anumite intrări, presupune o analiză ce ia în considerare factori specifici activului respectiv. Determinarea a ceea ce constituie observabil presupune o analiză semnificativă din partea Fondului. Fondul consideră date observabile, acele date din piaţă care sunt disponibile rapid, distribuite şi actualizate în mod regulat, certe şi verificabile, publice, şi furnizate de surse independente care sunt implicate activ pe piaţa relevantă.

Valorile juste ale activelor financiare – instrumente de capitaluri proprii netranzacţionate pe o piaţă activă – sunt fie determinate de evaluatori independenţi, utilizând tehnici de evaluare (pentru cea mai mare parte a portofoliului), fie sunt considerate a fi echivalente cu valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de FSA/CNVM şi raportate lunar (pentru restul portofoliului).

9. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Nu a existat nicio informație cunoscută sau disponibilă managementului Fondului care ar fi putut avea impact semnificativ asupra valorilor juste a instrumentelor financiare la 30 septembrie 2014, așa cum sunt ele prezentate în situațiile financiare interimare simplificate.

Estimările valorilor juste obținute prin modelele de evaluare sunt ajustate pentru orice alți factori, precum riscul de lichiditate sau de model, în măsura în care Fondul crede că pentru o terță parte participantă la piață, ar conta în stabilirea prețului unei tranzacții. Ca urmare a volatilității puternice de pe piața de capital și restricțiilor severe de pe piața de credit, atât la nivel global cât și în România, în ciuda potențialelor măsuri de stabilizare economică care ar putea fi puse în aplicare de către statul român, incertitudinile economice există în ceea ce privește disponibilitatea și costul creditării pentru contrapartidele Fondului, evoluțiile viitoare ale pieței și cererii de bunuri și servicii pe care acestea le produc. Probabilitatea ca incertitudinile economice să existe în continuare în viitorul apropiat și, drept urmare, probabilitatea că activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității, precum și impactul aferent asupra profitabilității Fondului, nu pot fi estimate în mod credibil la dată acestor situații financiare.

Pentru instrumentele de capitaluri proprii clasificate pe nivelul 1, Fondul a avut suficiente informații disponibile de pe piețe active, volumul de tranzacționare fiind suficient pentru stabilirea cu acuratețe a prețurilor.

10. Creanțe privind impozitul amânat

	30 Septembrie 2014	31 Decembrie 2013
Diferențe temporare deductibile (impozabile)		
Pierdere fiscală reportată	-	2.138.680
Crențe privind impozitul pe profit amânat de 16%	**-**	**342.189**

Cotele de impozitare efective utilizate pentru determinarea impozitului amânat la 30 septembrie 2014 și 31 decembrie 2013 au fost de 16% (cota de impozitare standard).

Conform modificărilor aduse Codului Fiscal din România, în vigoare începând cu 1 ianuarie 2014, veniturile din vânzarea titlurilor de participare deținute la o persoană juridică română sau la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România are încheiată o convenție de evitare a dublei impuneri, nu vor mai fi impozitate dacă deținerea a fost de minimum 10% pe o perioadă neîntreruptă de 1 an. În consecință, Fondul ar trebui să calculeze impozit amânat doar pentru participațiile mai mici de 10% sau care au fost deținute o perioadă mai mică de 1 an sau pentru participațiile deținute la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România nu are încheiată o convenție de evitare a dublei impuneri. La 30 septembrie 2014 și 31 decembrie 2013, Fondul nu a recunoscut impozit amânat aferent instrumentelor de capitaluri proprii, care să nu îndeplinească criteriile de mai sus. Fondul a analizat creanțele privind impozitul amânat rezultate, dar nu a considerat probabilă generarea de profituri impozabile viitoare, suficiente pentru a compensa acest credit fiscal. Astfel, recuperabilitatea acestui activ ar fi limitată și, drept urmare, nu a fost recunoscută nicio creanță.

11. Alte datorii

	30 Septembrie 2014	31 Decembrie 2013
Comisioane datorate societăţii de administrare a investiţiilor	14.198.563	13.471.953
Provizioane pentru litigii	11.334.363	11.104.066
Impozit pe profit datorat Bugetului de Stat	8.973.966	-
Dividende de plătit	6.388.496	11.250.020
Comision datorat Autorităţii de Supraveghere Financiară	1.245.012	1.262.977
Impozit pe dividende	-	1.423.830
Alte datorii	405.860	3.755.390
	42.546.260	**42.268.236**

12. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

La 30 septembrie 2014, capitalul social subscris includea 12.437.136.723 acţiuni ordinare având o valoare nominală de 0,95 Lei pe acţiune (31 decembrie 2013: 13.778.392.208 acţiuni ordinare, având o valoare nominală de 1 Leu pe acţiune), din care 363.813.761 erau acţiuni neplătite (31 decembrie 2013: 365.254.622 acţiuni neplătite).

În februarie 2014, capitalul social subscris vărsat a scăzut cu 240.304.801 Lei, ca urmare a anulării a 240.304.801 acţiuni proprii (având o valoare nominală de 1 Leu pe acţiune), achiziţonate de către Fond în cadrul primului program de răscumpărare derulat în anul 2011.

În iunie 2014, capitalul social subscris vărsat al Fondului a scăzut cu 658.705.091 Lei, ca urmare a diminuării valorii nominale a acţiunilor de la 1 Leu la 0,95 Lei.

În septembrie 2014, capitalul social subscris vărsat a scăzut cu 1.045.903.150 Lei, ca urmare a anulării a 1.100.950.684 acţiuni proprii (având o valoare nominală de 0.95 Lei pe acţiune), achiziţonate de către Fond în cadrul primului program de răscumpărare derulat în anul 2013.

În primele nouă luni din 2014, capitalul social subscris vărsat a crescut cu 1.432.269 Lei datorită primirii de către Fond a 26.904 acţiuni în Complexul Energetic Oltenia şi 116.323 acţiuni în Hidroelectrica, ca urmare a majorării capitalului social al acestor societăţi, înregistrate ca şi contribuţii în natură ale Statului român la capitalul social al Fondului.

În urma acestor modificări, capitalul social vărsat al Fondului a scăzut de la 13.413.137.586 Lei la 11.469.656.813,90 Lei (divizat în 12.073.322.962 acţiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei / acţiune), iar capitalul social subscris al Fondului a scăzut de la 13.778.392.208 Lei la 11.815.279.886,85 Lei (divizat în 12.437.136.723 acţiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei / acţiune).

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuţii ale statului român ca şi acţionar al Fondului, reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice. Acţiunile neplătite nu conferă deţinătorilor dreptul de a vota şi de a primi dividende sau alte distribuţii.

La 30 septembrie 2014, participaţia statului român în Fondul Proprietatea a fost de 2,96% (31 decembrie 2013: 2,67%) din care doar 0,04% (31 decembrie 2013: 0,03%) reprezentau acţiuni plătite.

12. Capitaluri proprii (continuare)

(b) Acţiuni proprii

În septembrie 2010, Adunarea Generală a Acţionarilor Fondului a aprobat primul program de răscumparare de acţiuni proprii în proporţie de cel mult 10% din capitalul social, cu preţuri cuprinse între 0,2 - 1,5 Lei, program valabil până în martie 2012. Programul de răscumparare de acţiuni proprii început în mai 2011, a fost finalizat până la data de 30 septembrie 2011, Fondul achiziţionând un număr de 240.304.801 acţiuni, echivalentul a 1,74% din capitalul subscris al Fondului, având o valoare totală de achiziţie incluzând costurile de tranzacţionare de 120.268.583 Lei. Anularea acţiunilor proprii răscumparate în cadrul acestui program prin reducerea capitalului social al Fondului, a fost avizată de către ASF la data de 21 februarie 2014 şi a devenit efectivă la data de 24 februarie 2014.

În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor din aprilie 2012, acţionarii au aprobat al doilea program de răscumparare, Administratorul Fondului fiind autorizat să răscumpere un număr maxim de 1,1 miliarde de acţiuni în intervalul de preţ 0,2 - 1,5 Lei pe acţiune. Cel de-al doilea program de răscumpărare a fost demarat la data de 12 aprilie 2013, iar până la data de 31 decembrie 2013, Fondul a achiziţionat toate cele 1.100.950.684 de acţiuni la un cost total incluzând costurile de tranzacţionare, de 974.824.667 Lei. Anularea acţiunilor proprii răscumparate în cadrul acestui program prin reducerea capitalului social al Fondului, a fost avizată de către ASF la data de 25 septembrie 2014 şi a devenit efectivă la data de 26 septembrie 2014.

În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor din noiembrie 2013, acţionarii au aprobat al treilea program de răscumparare: Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpere un număr maxim de 252.858.056 acţiuni sau 1,89% din capitalul social vărsat, în decursul a 18 luni de la data când decizia acţionarilor este publicată în Monitorul Oficial, în intervalul de preţ 0,2 - 1,5 Lei pe acţiune, care vor fi anulate după finalizarea programului de răscumparare. Derularea celui de-al treilea program de răscumparare a început la data de 25 martie 2014, iar până la data de 23 iulie 2014, Fondul a achiziţionat toate cele 252.858.056 de acţiuni la un cost total incluzând costurile de tranzacţionare, de 205.784.683 Lei. În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor din 23 septembrie 2014, acţionarii au aprobat reducerea capitalului social al Fondului prin anularea acţiunilor proprii achiziţionate prin cel de-al treilea program de răscumpărare.

La data de 28 aprilie 2014, Adunarea Generală a Acţionarilor a aprobat al patrulea program de răscumparare, pentru un număr maxim de (i) 990.855.616 acţiuni sau (ii) a 10% din capitalul social emis al Fondului, la data relevantă, aplicându-se valoarea cea mai mică dintre acestea două. Derularea acestui program de răscumparare a început la data de 1 octombrie 2014 şi poate fi derulat în decursul a 18 luni de la data când decizia acţionarilor este publicată în Monitorul Oficial, respectiv până la data de 27 noiembrie 2015. Programul de răscumpărare trebuie executat la un preţ cuprins între 0,2 Lei/acţiune şi 2 Lei/acţiune, iar acţiunile răscumpărate vor fi anulate.

(c) Dividende

În cursul anului 2013, Fondul a distribuit dividende aferente profitului statutar al exerciţiului financiar 2012, în sumă totală de 536.437.206 Lei, calculată pe baza unui dividend brut de 0,04089 Lei pe acţiune. Dividendele au fost calculate pe baza profitului aferent anului 2012, după ce s-a analizat valoarea activului net al Fondului calculată în conformitate cu reglementările ASF (fostă CNVM) şi guvernată de Legea pieţei de capital (Legea 297/2004, cu reglementările ulterioare).

12. Capitaluri proprii (continuare)

(c) Dividende (continuare)

În cursul anului 2014, Administratorul Fondului a propus păstrarea în rezultatul reportat nerepartizat a sumei de 648.046.679 Lei (rămasă după alocarea obligatorie la rezerva legală) din profitul statutar al exerciţiului financiar 2013, având în vedere că Administratorul Fondului a recomandat deja, iar acţionarii au aprobat, distribuţia a 0,05 Lei pe acţiune, ca urmare a reducerii capitalului social prin diminuarea valorii nominale a acţiunilor Fondului. Acţionarii au votat propunerea Administratorului Fondului privind alocarea profitului statutar în cadrul Adunării Generale Anuale a Acţionarilor din data de 28 aprilie 2014.

În iunie 2014, ASF a emis Avizul nr. 71/19.06.2014, în care prevede că valoarea activului net determinată în conformitate cu Regulamentul CNVM nr 4/2010, nu trebuie utilizată în aplicarea prevederilor art. 69 din Legea 31/1990, cu modificările ulterioare. De asemenea, ASF a precizat, că Avizul emis este aplicabil prospectiv de la data publicării sale oficiale, respectiv 19 iunie 2014. Pentru anul 2013, Fondul nu a propus acționarilor distribuirea de dividende. Administratorul Fondului se angajează să asigure în continuare distribuții anuale în numerar către acționarii Fondului, cu respectarea reglementărilor aplicabile.

(d) Returnarea de capital către acţionari

În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor din data de 3 februarie 2014, acţionarii au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acţiune, ca urmare a reducerii capitalului social prin diminuarea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 1 Leu la 0,95 Lei. Decizia acţionarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 15 aprilie 2014, iar avizarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a noului act constitutiv care conţine diminuarea de capital social a fost obţinută în data de 25 iunie 2014. Acţionarii înregistraţi în Registrul Acţionarilor la data de 30 aprilie 2014 au dreptul de a primi 0,05 RON pe acţiune, proporţional cu participaţia lor la capitalul social vărsat al Fondului Proprietatea. Plata a început pe 25 iulie 2014 şi până la data de 30 septembrie 2014 acţionarii au colectat peste 96% din această distribuţie (respectiv 582.439.925 Lei).

13. Contingenţe

La 30 septembrie 2014 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de reclamant, fie în calitate de pârât. Conform cerinţelor IAS 37 „Provizioane, datorii şi active contingente“, Fondul a prezentat în situaţiile financiare doar litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziţiei financiare sau profitabilităţii acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

1 Câţiva acționari minoritari ai Fondului (acționând individual) au inițiat o serie de litigii împotriva Fondului având diferite obiecte, inclusiv cu privire la anularea anumitor hotărâri ale Adunării Generale a Acționarilor (“AGA”) sau blocarea înregistrării unor hotărâri la Registrul Comerțului. În prezent, aceste litigii sunt în diferite etape procesuale ale sistemului judiciar românesc, iar informațiile noi sunt frecvent raportate de management prin sistemul de informare al Bursei de Valori.

Într-unul dintre aceste litigii, în data de 10 octombrie 2012, Curtea de Apel Bucureşti a respins recursul Fondului și a menținut decizia Tribunalului București de a admite în parte, cererea de anulare a unor hotărâri ale AGA din data de 6 septembrie 2010, referitoare (inter alia) la aprobarea unui nou Act Constitutiv și la prima numire a FTIML în calitate de administrator al Fondului.

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

- Versiunea Actului Constitutiv la care face referire Curtea de Apel nu este cea în vigoare în prezent, deoarece noi modificari si versiuni ale Actului Constitutiv au fost aprobate cu majoritate de către acţionarii Fondului în cadrul AGA din 23 noiembrie 2011, 4 aprilie 2012, 23 noiembrie 2012, 25 aprilie 2013, 22 noiembrie 2013, 3 februarie 2014, 28 aprilie 2014 și 23 septembrie 2014;
- Noi hotărâri au fost aprobate în cadrul AGA din 25 aprilie 2012, 23 noiembrie 2012, 25 aprilie 2013, 22 noiembrie 2013, 3 februarie 2014, 28 aprilie 2014 și 23 septembrie 2014 cu privire la ratificarea și reaprobarea tuturor obiectelor hotărârilor la care această decizie a Curții face referire (aceste rezoluții au fost propuse de către un acționar și au fost aprobate cu o majoritate semnificativă).

În consecință, FTIML în calitate de Administrator al Fondului Proprietatea trebuie să respecte Actul Constitutiv în vigoare și hotărârile acționarilor și, prin urmare, va continua să administreze Fondul, în conformitate cu contractul său de administrare.

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

2 Alte contingenţe ale Fondului includ următoarele:

i. Fondul trebuie să încaseze următoarele sume de la statul român:

- 3% din sumele încasate de către instituţiile implicate în procesul de privatizare din fiecare vânzare a acţiunilor deţinute la Romtelecom SA - până la vânzarea întregii participaţii.
- 20% din sumele rezultate din privatizarea Romtelecom SA;
- 9,9% din sumele rezultate din privatizarea C.E.C. SA.

Aceste sume ar trebui înregistrate ca şi plăţi aferente capitalului social neplătit sau ca şi majorări ale capitalului social din partea statului român, după colectare, cu aprobarea acţionarilor, conform legilaţiei în vigoare.

14. Contingenţe (continuare)

ii. Creanţe aferente World Trade Center SA:

Titlul II, articolul 4 din OUG 81/2007 stipulează transferul de la AVAS către Fond a creanţelor aferente World Trade Center SA în valoare de 68.814.198 USD (reprezentând ratele de principal iniţiale, dobânzile şi penalităţile asociate) la 29 iunie 2007.

Până la data de 30 septembrie 2014, Fondul a recuperat de la World Trade Center Bucureşti SA 510.131 USD, 148.701 EUR şi 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanţelor datorate de către World Trade Center Bucureşti SA, acestea au fost recunoscute în situaţiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

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

Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la Ministerul Finanţelor Publice (fiind înregistrate ca o creanţă asupra acestui acţionar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii. Dosarul are termen în 28 noiembrie 2014 în faţa Tribunalului Bucureşti.

În dosarul privind procedura de insolvenţă World Trade Center SA, următorul termen de judecată a fost stabilit pentru 19 noiembrie 2014.

14. Părţi afiliate

(a) Conducerea

Remuneraţii	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2013
Membrii Comitetului Reprezentanţilor	675.000	554.052

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacţii între Fond şi conducerea sa în 2013 sau în primele nouă luni ale anului 2014.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucureşti („Administratorul Fondului") este atât managerul cât şi administratorul unic al Fondului.

Tranzacţiile derulate între Fond şi Administratorul Fondului sunt:

Tranzacţii	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2013
Comision de gestionare a portofoliului şi de administrare	40.414.825	31.801.365
Cheltuieli cu chiria	69.537	77.954
Costuri operaţionale	17.770	21.057
	40.502.132	**31.900.376**

14. Părţi afiliate (continuare)

În primele nouă luni din 2014, Fondul a înregistrat o sumă de 1.587.948 Lei reprezentând cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului (30 septembrie 2013: 905.836 Lei). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de administrare şi a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanţilor.

La 30 septembrie 2014, Fondul datora Administratorului Fondului, suma de 14.198.563 Lei (31 decembrie 2013: 14.019.201 Lei).

(b) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	30 Septembrie 2014	31 Decembrie 2013
Procentul de deţinere		
Alcom S.A. Timisoara	72%	72%
Comsig S.A. Sighisoara	70%	70%
Primcom S.A. Bucuresti	69%	75%
Zirom S.A. Giurgiu	100%	100%

În cursul primelor nouă luni din 2014 şi 2013, Fondul nu a derulat nicio tranzacţie cu filialele sale, cu excepţia faptului că în ianuarie 2014, Primcom SA a efectuat o returnare de capital în urma diminuării valorii nominale a acțiunilor de la 2,5 Lei pe acţiune la 0,1 Leu pe acţiune, iar în iunie 2014 Fondul a vândut o parte din deținerea sa în Primcom SA, în cadrul unui program de răscumpărare a acțiunilor proprii derulat de această societate.

(c) Entităţi asociate

Fondul are un singur asociat, care este înregistrat în România:

	30 Septembrie 2014	31 Decembrie 2013
Procentul de deţinere		
OMV Petrom S.A.	19%	19%

În cursul primelor nouă luni din 2014, Fondul a înregistrat şi încasat de la OMV Petrom SA dividende în sumă de 331.366.364 Lei (30 septembrie 2013: 318.951.645 Lei).

15. Evenimente ulterioare

Adunarea Generală a Acţionarilor din 19 noiembrie 2014

În data de 25 septembrie 2014, Administratorul Fondului a convocat Adunarea Generală a Acționarilor pentru data de 19 noiembrie 2014, având următoarele puncte pe ordinea de zi:

- Aprobarea unor modificări ale Actului Constitutiv;
- Aprobarea unui nou program de răscumpărare pentru un număr maxim de 227.572.250 acțiuni;
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor (AGEA) și Adunării Generale Ordinare a Acționarilor (AGOA);
- Aprobara bugetului Fondului aferent anului 2015;
- Aprobarea auditorului financiar;
- Numirea a trei membri ai Comitetului Reprezentanților ca urmare a expirării a trei mandate în aprilie 2015;
- Aprobarea contractării de servicii furnizate de evaluatori independenți pentru evaluarea anumitor participații ale Fondului Proprietatea atât în societăți listate și nelistate din portofoliu.

15. Evenimente ulterioare (continuare)

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

În data de 1 octombrie, Fondul a început cel de-al patrulea program de răscumpărare. Până la data acestui raport, Fondul deja a răscumpărat 36,35 milioane acțiuni.

În data de 20 octombrie, Fondul a depus la ASF o cerere pentru o ofertă publică de răscumpărare a acțiunilor proprii pentru a accelera cel de-al treilea program de răscumpărare prin achiziționarea a 750 milioane de acțiuni de la acționarii Fondului.

În data de 28 octombrie, ASF a aprobat cererea depusă de Fond pentru inițierea unei oferte publice de cumpărare, iar principalele caracteristici ale Ofertei sunt următoarele:

- Numărul de acţiuni care va fi răscumpărat: 750.000.000, reprezentând 6,0303% din capitalul social astfel cum era înregistrat la Registrul Comerţului;
- Valoarea nominală: 0,95 lei/acţiune;
- Preţul de cumpărare: 1,11 lei/acţiune;
- Perioada de derulare: 3 noiembrie 2014 – 2 decembrie 2014;
- Metoda de alocare: pro-rata;
- Intermediarul ofertei: Raiffeisen Bank S.A;
- Locurile de subscriere: la sediul Raiffeisen Bank SA din Calea Floreasca nr.246D, Clădirea Office, sector 1, Bucureşti, cod postal 014476, în timpul programului normal de lucru, de luni până vineri, pe parcursul perioadei de derulare a Ofertei; la sediul altor intermediari autorizaţi de către ASF, care au semnat şi au transmis Intermediarului scrisoarea de angajament privind respectarea termenilor şi condiţiilor Ofertei Publice (denumită în continuare „Scrisoare de Angajament") şi au primit, din partea BVB, accesul în segmentul de piaţă dedicat Ofertei Publice, în timpul programului normal de lucru al intermediarilor respectivi pe parcursul perioadei de derulare a Ofertei, de luni până vineri.

Modificări ale capitalului social subscris vărsat

La data de 27 octombrie 2014, noua valoare a capitlului social vărsat al Fondului este de 11.469.658.154,35 Lei, în timp ce capitalul social subscris al Fondului a rămas nemodificat la valoarea de 11.815.279.886,85 Lei. Modificarea se datorează compensării operate între valoarea datoriei Statului Român către Fond raportată la capitalul social neplătit şi valoarea acțiunilor noi primite de Fond de la Statul Român în Hidroelectrica S.A. (134 de acțiuni primite de Fond la această societate cu o valoare totală de 1.340 Lei).

< GAIN FROM OUR PERSPECTIVE >

Franklin Templeton Investment Management Limited sucursala Bucureşti
Premium Point
Strada Buzesti, nr. 78-80, Sector 1
Bucureşti 011017
Romania

FONDUL PROPRIETATEA

Fondul Proprietatea S.A.
Premium Point (7th Floor)
Strada Buzeşti nr. 78-80 sector 1
Bucureşti 011017
Romania