

Fondul Proprietatea SA



Cuprins

Informații privind societatea	2
Prezentare generală	4
Evenimente semnificative	6
Analiza activității Fondului	10
Analiza financiară	23

Anexe

Anexa 1	Bilanțul, Contul de profit și pierdere și Date informative la 30 septembrie 2015, întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară ("ASF") aprobate prin ordinul CNVM nr. 13/2011 ("Reglementările contabile românești")	27
Anexa 2	Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea la 30 septembrie 2015, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)	34
Anexa 3	Situațiile financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, întocmite în conformitate cu IAS 34 <i>Raportare financiară interimară</i> , pe baza Standardelor Internaționale de Raportare Financiară	38

Informații privind societatea

Societatea

- Fondul Proprietatea SA (“Fondul” sau “Fondul Proprietatea”) a fost înființat la 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni, care funcționează ca o societate de investiții de tip închis.
- Fondul este înregistrat la Registrul Comerțului București, având numărul de înregistrare J40/21901/2005 și codul unic de înregistrare 18253260.
- Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni.
- Administratorul Unic este Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București (“FTIML” sau “Administratorul Fondului”), începând din 29 septembrie 2010, iar mandatul acestuia a fost reînnoit la data de 30 septembrie 2014 pentru o perioadă de doi ani.
- Începând cu data de 25 ianuarie 2011 acțiunile Fondului sunt listate la Bursa de Valori București (“BVB”). Începând cu 29 aprilie 2015, certificatele de depozit globale („GDR”) ale Fondului sunt listate la London Stock Exchange (“LSE”) – Specialist Fund Market („SFM”).

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

Evoluția VAN și a prețului pe acțiune	T3 2015	T3 2014	S1 2015
Total capitaluri proprii (milioane Lei) ²	8.266,6	10.955,5	8.676,4
Total VAN (milioane Lei)	12.000,3	14.703,4	12.645,9
VAN pe acțiune (Lei)	1,1342	1,2438	1,1851
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%) ¹	-4,3%	-0,6%	-2,3%
Randamentul total al VAN pe acțiune (%) ¹	-4,3%	-0,6%	+1,9%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	0,7900	0,9490	0,7950
Preț pe acțiune minim (Lei) ³	0,7250	0,8255	0,7945
Preț pe acțiune maxim (Lei) ³	0,8210	0,9490	0,9270
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%) ¹	-0,6%	+11,3%	-11,3%
Randamentul total al prețului acțiunii (%) ¹	-0,6%	+11,3%	-5,8%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	30,3%	23,7%	32,9%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	32,8%	30,6%	27,2%
Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	477,2	803,2	1.047,1
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei) ⁴	7,2	12,4	8,4
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	10,0000	n.a.	10,0000
Preț pe GDR minim (USD) ⁵	9,4500	n.a.	9,8900
Preț pe GDR maxim (USD) ⁵	10,3000	n.a.	10,8950
Variația prețului pe GDR în perioadă (%) ¹	0,0%	n.a.	-7,4%
Randamentul total al prețului GDR (%) ¹	0,0%	n.a.	n.a.
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	30,6%	n.a.	32,5%
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	32,4%	n.a.	30,7%
Valoarea totală a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD) ⁶	81,8	n.a.	89,7
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD) ⁶	2,0	n.a.	1,2

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

¹ Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente

² În conformitate cu Reglementările contabile românești

³ Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere

⁴ Sursa: BVB

⁵ Sursa: London Stock Exchange - Prețuri de închidere

⁶ Sursa: London Stock Exchange

Informații privind capitalul social	30 septembrie 2015*	30 iunie 2015**	31 decembrie 2014
Capital social subscris (Lei)	10.074.080.745,90	10.965.850.800,30	11.815.279.886,85
Capital social vărsat (Lei)	9.746.649.630,90	10.638.419.685,30	11.469.658.154,35
Număr de acțiuni subscrise	11.193.423.051	12.184.278.667	12.437.136.723
Număr de acțiuni plătite	10.829.610.701	11.820.466.317	12.073.324.373
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,90	0,90	0,95

* În august 2015, ASF a avizat (Avizul ASF nr. 278/ 12 august 2015), reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 10.965.850.800,30 Lei la 10.074.080.745,90 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 990.855.616 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare.

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

Informații acțiune

Piața de listare	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piața de listare	LSE - SFM
Data listării	29 aprilie 2015
Simbol Bursa de Valori București	FP
Simbol London Stock Exchange	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Reuters	FP.BX
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare Autoritatea de Supraveghere Financiară	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Număr de înregistrare CIVM	AC-4199-2/ 26.08.2015

Structura acționarilor¹ (la 30 septembrie 2015)

Categoria acționarilor	% din capitalul social subscris	% din capitalul social subscris și vărsat	% din drepturile de vot
Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru certificatele de depozit globale) ²	32,13%	33,20%	33,92%
Acționari instituționali străini	22,53%	23,28%	23,82%
Persoane fizice române	21,28%	22,00%	22,51%
Acționari instituționali români	12,60%	13,03%	13,33%
Persoane fizice străine	6,03%	6,23%	6,38%
Ministerul Finanțelor Publice ³	0,04%	0,04%	0,04%
Acțiuni proprii ⁴	2,14%	2,22%	-
Acțiuni neplătite ⁵	3,25%	-	-

Numărul acționarilor la 30 septembrie 2015 era de 8.569.

Date de contact

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

Web: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

¹ Sursa: Depozitarul Central

² Din care Fondul Proprietatea deține 130.411 Certificate de Depozit Globale (echivalentul a 6.520.550 acțiuni)

³ Procentul reprezintă acțiunile plătite; procentul capitalului social subscris al Ministerului Finanțelor Publice este de 3,29%, incluzând acțiunile neplătite

⁴ 12.345.186 acțiuni proprii răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare și 227.572.250 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare

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

Prezentare generală

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea prezintă rezultatele Fondului în conformitate cu Reglementările contabile românești, pentru trimestrul încheiat la 30 septembrie 2015, respectiv un profit net neauditat de 114,5 milioane Lei (pierdere netă neauditată pentru trimestrul încheiat la 30 septembrie 2014 a fost de 70,0 milioane Lei). Pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 profitul net a fost de 471,1 milioane Lei (pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2014 profitul net a fost de 984,5 milioane Lei).

Rezultatele semnificativ mai bune din trimestrul încheiat la 30 septembrie 2015 comparativ cu aceeași perioadă din 2014 au fost datorate în mare parte veniturilor mai mari din dividende de la companiile din portofoliul Fondului din al treilea trimestru al anului 2015, în timp ce în al treilea trimestru al anului 2014, a fost înregistrată o pierdere contabilă netă din vânzarea participațiilor din portofoliu. Principalii factori care au determinat un profit mai mic în primele nouă luni ale anului 2015 comparativ cu primele nouă luni ale anului 2014, au fost rezultatul net contabil mai scăzut din vânzarea participațiilor în companiile din portofoliu și nivelul mai scăzut al veniturilor din dividende de la companiile din portofoliul Fondului, înregistrate în primele nouă luni ale anului 2015, comparativ cu aceeași perioadă din 2014. Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza financiară*.

La 30 septembrie 2015, capitalurile proprii totale au fost de 8.266,6 milioane Lei (la 30 iunie 2015: 8.676,4 milioane Lei).

Fondul a raportat la 30 septembrie 2015 o valoare a activului net ("VAN") de 12.000,3 milioane Lei și o valoare a activului net pe acțiune ("VAN pe acțiune") de 1,1342 Lei (un randament total negativ al VAN pe acțiune de -4,3% comparativ cu 30 iunie 2015). VAN este calculată conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital.

În trimestrul încheiat la 30 septembrie 2015, Bursa de Valori București a avut o performanță mai bună decât cea a celor mai mari piețe din Europa Centrală, cu excepția Republicii Cehe, atât în moneda locală cât și în echivalent EUR, așa cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

% variație T3 2015	În monedă locală	În EUR
PX (Republica Cehă)	-1,06%	-0,50%
BET-XT (România)	-3,26%	-1,93%
BUX (Ungaria)	-4,61%	-4,16%
ATX (Austria)	-7,56%	-7,56%
WIG20 (Polonia)	-10,85%	-12,04%

La 30 septembrie 2015, discountul prețului acțiunilor Fondului față de VAN a fost de 30,3%. În trimestrul încheiat la 30 septembrie 2015, discountul a variat între 29,8% și 40,1%.

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

Evoluția VAN și a prețului pe acțiune	Note	T3 2015	T3 2014	S1 2015	T3 2015 vs. T3 2014	T3 2015 vs. S1 2015
Total capitaluri proprii (milioane Lei)	a	8.266,6	10.955,5	8.676,4	-24,5%	-4,7%
Total VAN (milioane Lei)	b, d	12.000,3	14.703,4	12.645,9	-18,4%	-5,1%
VAN pe acțiune (Lei)	b, d	1,1342	1,2438	1,1851	-8,8%	-4,3%
Randamentul total al VAN pe acțiune (%)*	c	-4,3%	-0,6%	+1,9%		
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,7900	0,9490	0,7950	-16,8%	-0,6%
Randamentul total al prețului acțiunii (%)*	c	-0,6%	+11,3%	-5,8%		
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)		30,3%	23,7%	32,9%		
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		10,0000	n.a	10,0000	n.a	0,0%
Randamentul total al prețului GDR (%)*		0,0%	n.a	n.a		
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)		30,6%	n.a	32,5%		
Returnare de capital către acționari (Lei pe acțiune)		-	-	0,0500		

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

* Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente

Note:

- (a) Întocmit în conformitate cu Reglementările contabile românești
- (b) Întocmit în conformitate cu reglementările locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital
- (c) Calculat cu dividendele/ returnările de capital reinvestite, unde este cazul
- (d) Diferența în ceea ce privește variația (în %) între total VAN și VAN pe acțiune se datorează modificării numărului de acțiuni proprii (acțiunile proprii răscumpărate sunt excluse din numărul acțiunilor folosite în calculul VAN pe acțiune) și modificării capitalului social vărsat în perioadă.

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

	Reglementările pieței de capital locale*	Reglementările contabile românești
Valori mobiliare listate	Evaluate la prețurile de închidere ale pieței (piețe reglementate) Evaluate la prețurile de referință (Sistem Alternativ de Tranzacționare și piața Rasdaq)**	Evaluate la cost mai puțin ajustările pentru pierderi de valoare
Valori mobiliare nelistate sau nelichide	Evaluate conform celor mai recente situații financiare anuale (proporțional cu pachetul de acțiuni deținut) sau folosind tehnicile de evaluare la valoarea justă	Evaluate la cost mai puțin ajustările pentru pierderi de valoare

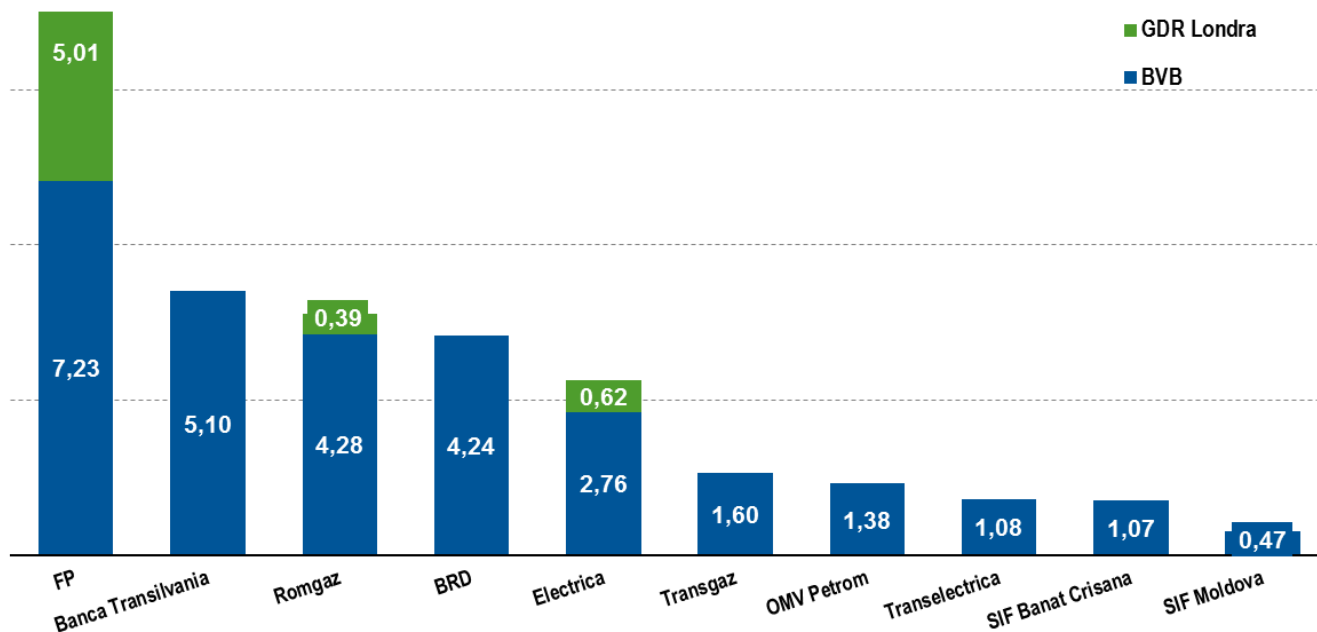
* detalii privind metodele de evaluare utilizate pentru fiecare companie sunt prezentate în Anexa 2 a acestui raport; începând cu 31 decembrie 2012, acțiunile companiilor aflate în procedură de insolvență sau în procedură de reorganizare sunt evaluate fie la valoare zero, fie la o valoare dată de către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

** prețul de referință este considerat a fi: prețul mediu pentru acțiunile admise la tranzacționare pe un Sistem Alternativ de Tranzacționare, prețul de închidere pentru acțiunile admise la tranzacționare pe piața Rasdaq secțiunea RGSB și prețul mediu pentru acțiunile admise la tranzacționare pe piața Rasdaq secțiunea XMBS și pentru UNLS.

Evenimente semnificative

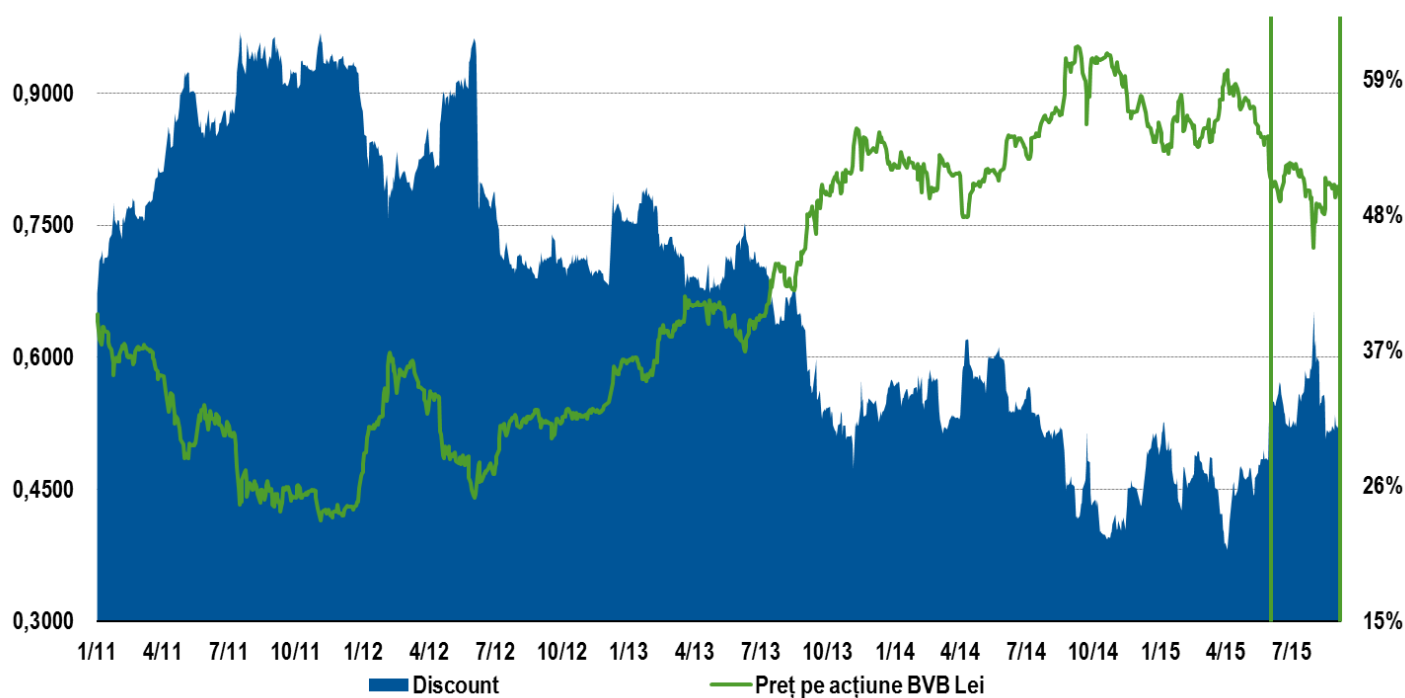
Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

Valoarea medie zilnică tranzacționată în trimestrul încheiat la 30 septembrie 2015 (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

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



Sursa: BVB

Relații cu investitorii

În cel de-al treilea trimestru al anului 2015, în vederea îmbunătățirii profilului Fondului și creșterii vizibilității acestuia, precum și a pieței de capital locale și a României în general în rândul unei baze mai largi de investitori instituționali internaționali, echipa de management a Fondului a participat la 5 conferințe globale și regionale adresate piețelor emergente și piețelor de frontieră, în Londra, New York, Varșovia și București, unde au avut loc întâlniri cu reprezentanții a 38 de firme de investiții internaționale, interesați să afle mai multe detalii despre Fond și istoria sa și să obțină informații actualizate despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri din portofoliu.

De asemenea, în acest trimestru, am organizat 3 road-show-uri în Europa (Londra) și Statele Unite ale Americii (New York, Dallas, Los Angeles, Salt Lake City), unde am participat la întâlniri individuale și de grup cu reprezentanți a peste 35 de investitori instituționali internaționali, atât acționari actuali cât și potențiali investitori ai Fondului.

În plus, am organizat peste 22 de întâlniri individuale cu acționari actuali și investitori potențiali ai Fondului, precum și 18 conferințe telefonice cu investitori instituționali și analiști, cu scopul de a discuta ultimele noutăți legate de principalele dețineri din portofoliul Fondului și acțiunile corporative curente și viitoare, orientate spre reducerea discountului prețului acțiunii Fondului față de Valoarea Activului Net.

În data de 13 august am organizat o teleconferință cu analiștii și investitorii, pentru prezentarea rezultatelor primului semestru al anului. 63 de analiști și investitori au participat la această teleconferință.

În data de 16 septembrie am organizat al doilea eveniment Ziua Investitorului de Retail, pentru a-i informa pe investitorii de retail în legătură cu ultimele noutăți legate de Fond. 63 de acționari persoane fizice au participat la eveniment.

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

Programele de răscumpărare

Al cincilea program de răscumpărare

Cel de-al cincilea program de răscumpărare a început în data de 10 februarie 2015. În data de 30 iulie 2015, Fondul a anunțat finalizarea programului, prin care 227.572.250 de acțiuni ale Fondului au fost achiziționate (echivalentul a 1,87% din capitalul social vărsat al Fondului la acea dată) prin achiziții zilnice de pe Bursa de Valori București.

Valoarea totală a programului de răscumpărare a fost de 193.470.259,59 Lei (excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri de achiziție), iar prețul mediu ponderat a fost de aproximativ 0,8501 Lei pe acțiune. Managerul Fondului a inclus în agenda Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor („AGEA”) din data de 29 octombrie 2015 aprobarea anulării acțiunilor achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare. Pentru mai multe detalii privind hotărârile acționarilor, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Al șaselea program de răscumpărare

În data de 27 aprilie 2015, Adunarea Generală a Acționarilor („AGA”) a aprobat al șaselea program de răscumpărare a unui număr maxim de 891.770.055 acțiuni sau numărul echivalent de certificate de depozit globale având la bază acțiuni emise de Fondul Proprietatea, până în data de 15 noiembrie 2016. Răscumpărările se vor efectua la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune. Răscumpărările pot avea ca obiect doar acțiunile plătite integral. Acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare. Programul de răscumpărare a început la data de 9 septembrie 2015.

La 30 septembrie 2015 numărul total de acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare a fost de 21.660.405 (14.208.305 acțiuni ordinare și 7.452.100 acțiuni corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate), reprezentând 2,43% din totalul programului, la un preț mediu ponderat, excluzând costurile de tranzacționare, de 0,7943 Lei pe acțiune și respectiv 10,1356 USD pe GDR (1 GDR = 50 acțiuni).

Diminuarea capitalului social

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

Diminuarea capitalului social a fost efectivă din data de 12 august 2015. Drept urmare, începând cu 12 august 2015, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 10.074.080.745,90 Lei, divizat în 11.193.423.051 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune. Valoarea capitalului social subscris vărsat este de 9.746.649.630,90 Lei, divizat în 10.829.610.701 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune.

Ca urmare a diminuării capitalului social, noua limită pentru facilitatea GDR, calculată ca o treime din capitalul social, este de 74.622.820 GDR-uri.

Actualizări cu privire la principalele litigii

În dosarul aflat în contencios administrativ privind acțiunea în justiție formulată de către Fond împotriva ASF în vederea avizării Actului Adițional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investițiilor semnat în anul 2010, Curtea de Apel București a anunțat în data de 24 aprilie 2014 că a respins acțiunea formulată de Fond. Fondul a atacat decizia, iar Înalta Curte de Casație și Justiție urmează să stabilească primul termen de judecată.

Facilitatea de credit

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

În data de 23 iunie 2015, Fondul a tras 450 milioane Lei din valoarea totală a facilității de credit, cu termen de rambursare de o lună, cu intenția de a prelungi lunar această maturitate, în cazul în care va fi necesar. În data de 23 iulie 2015 și 21 august 2015, Fondul a extins cu câte încă o lună maturitatea pentru suma trasa de 450 milioane Lei prin procedura de roll-over, iar în data de 21 septembrie 2015 Fondul a rambursat 100 milioane Lei și a solicitat extinderea cu încă o lună a maturității aferente sumei rămasă de plată de 350 milioane Lei, prin procedura de roll-over.

Pentru mai multe informații actualizate privind facilitatea de credit, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Actualizări cu privire la modificările legislative cu impact asupra activității Fondului

Legea 74/2015 privind implementarea Directivei 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative (“Directiva AFIA”) a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 23 aprilie 2015. După intrarea în vigoare a Legii 74/2015 în data de 24 mai 2015, ASF a aprobat Regulamentul nr. 10/ 2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative („Regulamentul 10/2015”) în data de 22 iulie 2015, acesta fiind publicat în Monitorul Oficial al României în data de 28 iulie 2015. Conform Regulamentului ASF nr. 10/2015 Fondul este clasificat ca Fond de Investiții Alternativ (“FIA”), în conformitate cu legislația din România privind punerea în aplicare a Directivei AFIA și are obligația de a se conforma cu cerințele legii ce implementează Directiva AFIA și cu Regulamentul 10/2015 înainte de data de 24 mai 2016.

În data de 15 septembrie 2015, Managerul Fondului a convocat Adunarea Generală a Acționarilor pentru data de 29 octombrie 2015, cu următoarea propunere privind planul de implementare a Directivei AFIA la nivelul Fondului:

- Încetarea mandatului actual al FTIML: Fondul revocă FTIML din funcția actuală de Administrator Unic și Manager al Fondului (ultima zi de mandat urmând a fi 31 martie 2016); încetarea mandatului se va face de comun acord, prin semnarea unui act adițional la actualul Contract de Administrare a Investițiilor din 29 aprilie 2014.
- Subsecvent încetării detaliată mai sus a mandatului, Fondul numește pe Franklin Templeton International Services S.Ă.R.L. (“FTIS”) ca Administrator Unic și Manager al Fondului conform Directivei AFIA și legislației locale de implementare a acesteia și încheie un nou Contract de Administrare a Investițiilor în vederea respectării cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS va începe la data de 1 aprilie 2016). Având în vedere că propunerea de înlocuire a Managerului Fondului cu o altă entitate din grup este făcută pentru respectarea cerințelor Directivei 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative și a cerințelor legislației naționale de implementare a acesteia, am propus acționarilor aprobarea renunțării la procedurile de selecție, întrucât modificarea este făcută pentru respectarea reglementărilor legale.
- Delegarea activităților: Comitetul Reprezentanților aprobă delegarea de către FTIS către FTIML a anumitor activități de management al portofoliului și activități administrative.

Pentru mai multe detalii cu privire la hotărârile acționarilor, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Evenimente ulterioare

Hotărârile AGA din 29 octombrie 2015

Principalele hotărâri ale acționarilor în cadrul AGA din 29 octombrie 2015, aprobate cu peste 90% din voturi au fost următoarele:

- Aprobarea diminuării capitalului social subscris ca urmare a anulării acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare;
- Aprobarea celui de-al șaptelea program de răscumpărare;
- Aprobarea modificării Declarației de Politică Investițională, începând cu data de 1 aprilie 2016;
- Autorizarea Administratorului Unic să încheie orice acte de dispoziție cu privire la orice dețineri în companiile din portofoliul Fondului, care în mod individual sau cumulativ, pe durata exercițiului financiar 2015 sau 2016, depășesc, pe fiecare an separat, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele (până la valoarea de 30% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele);
- Aprobarea planului de implementare a Directivei AFIA, incluzând (i) Actul Constitutiv modificat al Fondului, (ii) încetarea mandatului FTIML ca Manager și Administrator Unic al Fondului, (iii) numirea FTIS ca Manager și Administrator Unic al Fondului și (iv) noul Contract de Administrare a Investițiilor, toate devenind aplicabile începând cu data de 1 aprilie 2016;
- Aprobarea Actului Adicional nr. 3 la Contractul de Administrare a Investițiilor conform recomandărilor ASF;
- Aprobarea Actului Adicional nr. 4 la Contractul de Administrare a Investițiilor ce cuprinde creșterea comisionului de distribuție;
- Aprobarea continuării mandatului actual al FTIML în calitate de Manager și Administrator Unic al Fondului Proprietatea;
- Aprobarea creșterii remunerației lunare a membrilor Comitetului Reprezentanților;
- Aprobarea bugetului Fondului aferent anului 2016;
- Numirea Deloitte Audit SRL în calitate de auditor financiar al Fondului Proprietatea pentru anul 2015 și aprobarea contractului de audit financiar; și
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondul Proprietatea de către FTIML, încheiate între 6 septembrie 2010 și 28 octombrie 2015.

Vânzări

În data de 21 octombrie 2015 Fondul a vândut un număr total de 16.000.000 acțiuni în SNGN Romgaz SA („Romgaz SA”), echivalentul a 4,15% din capitalul social al Romgaz SA sau 41,51% din participația Fondului în Romgaz SA (14.715.000 sub formă de acțiuni și 1.285.000 sub formă de certificate de depozit globale) investitorilor calificați și altor investitori, fără a depăși 150 de persoane fizice sau juridice într-un Stat Membru, altele decât investitori calificați (toate în înțelesul paragrafelor 2(a) și 2(b) ale Articolului 3 din Directiva privind Prospectul). Prețul acțiunilor a fost de 28,50 Lei și 7,32 USD (în ceea ce privește vânzarea prin certificate de depozit globale, denumite în USD, la cursul de schimb valutar de 3,8927 Lei per USD).

În noiembrie 2015 Fondul a vândut întreaga participație în Petrotel Lukoil SA, respectiv 2.152.291 acțiuni. Transferul titlului de proprietate asupra acțiunilor vândute a fost înregistrat de către Depozitarul Central în data de 2 noiembrie 2015.

Actualizări cu privire la facilitatea de credit

În octombrie 2015 Fondul a rambursat suma de 350 milioane Lei trasă anterior din facilitatea de credit contractată de la Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România.

Analiza activității Fondului

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

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

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

Metodologia de calcul a VAN

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

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

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

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

Începând cu decembrie 2012, acțiunile proprii achiziționate prin programele de răscumpărare sunt excluse din numărul de acțiuni folosit pentru calculul VAN pe acțiune.

Răscumpărarea acțiunilor proprii prin intermediul Certificatelor de Depozit Globale

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

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

Conform Regulamentului CNVM nr. 4/2010, cu modificările și completările ulterioare, în calculul VAN pe acțiune numărul acțiunilor proprii răscumpărate de către Fond, deținute la data raportării VAN, trebuie scăzut din numărul acțiunilor emise și plătite.

Având în vedere faptul că, în substanță, GDR-urile Fondului sunt similare acțiunilor ordinare cărora le corespund, la determinarea numărului de acțiuni utilizat în calculul VAN pe acțiune, numărul de acțiuni corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate și deținute de către Fond la data raportării VAN este scăzut, de asemenea (împreună cu numărul acțiunilor proprii ordinare răscumpărate și deținute).

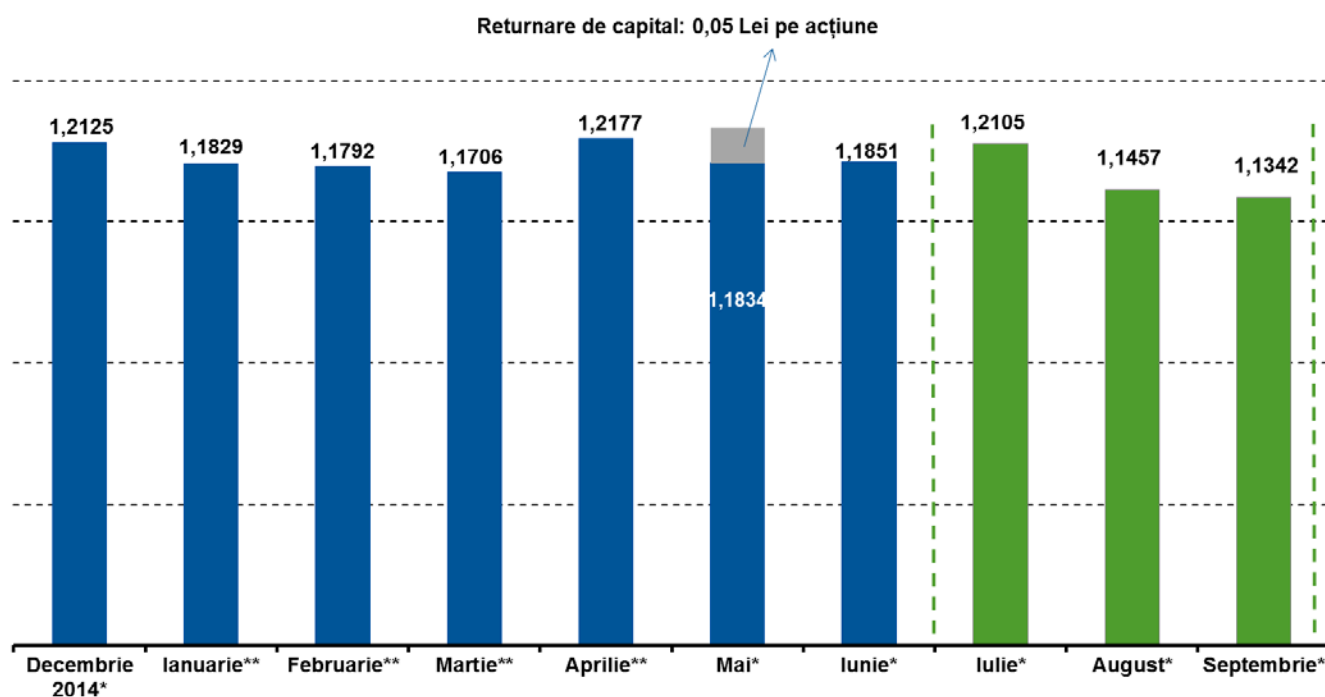
Reglementările contabile oficiale în 2015

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

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

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada 31 decembrie 2014 - 30 septembrie 2015:

VAN pe acțiune (Lei pe acțiune)



Sursa: FTIML, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF

*Valori conform Reglementărilor contabile românești pentru elementele non-portofoliu

**Valori conform IFRS pentru elementele non-portofoliu

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

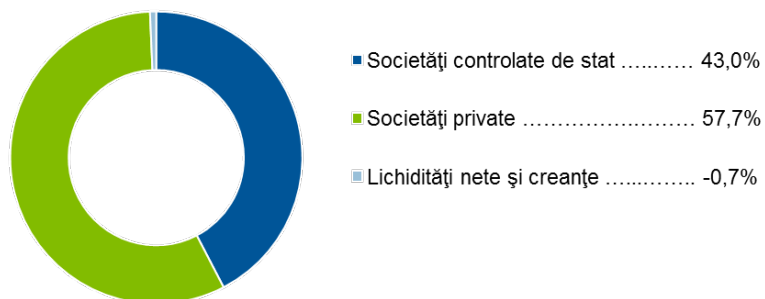
În cadrul celui de-al treilea trimestru al anului 2015 VAN pe acțiune a scăzut cu 4,3%, în principal din cauza impactului negativ al scăderii prețului acțiunilor anumitor companii listate din portofoliu, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 450,8 milioane Lei sau 0,0426 Lei pe acțiune)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

În cadrul celui de-al treilea trimestru al anului 2015 nu s-au înregistrat modificări semnificative în ceea ce privește evaluarea deținerilor Fondului în companiile nelistate.

Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiuni prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni. Investițiile în acțiuni reprezentau 100,7% din VAN al Fondului la data de 30 septembrie 2015. La această dată, portofoliul includea dețineri în 49 de companii (15 listate și 34 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

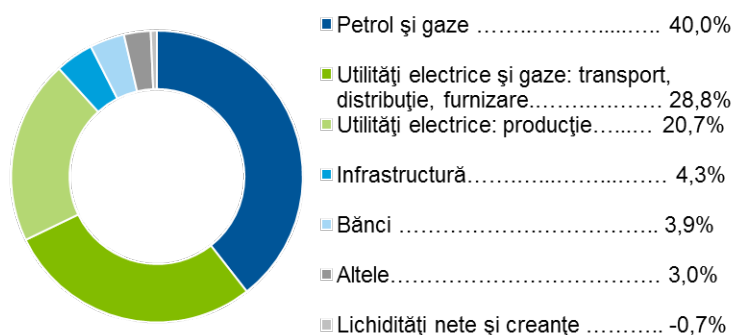
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



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

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 30 septembrie 2015

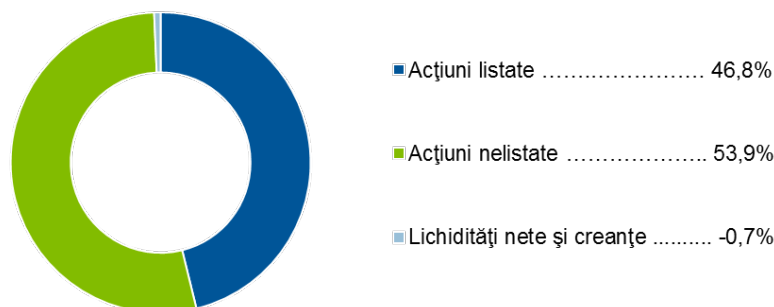
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 89,5% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

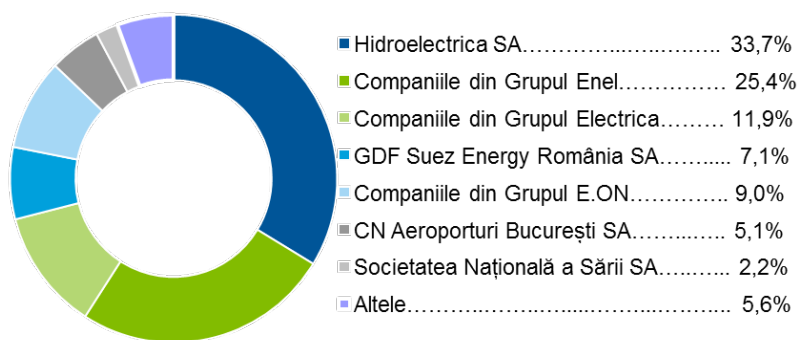
Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 30 septembrie 2015, pe baza raportărilor VAN către ASF

Structura portofoliului – pe tipuri de active



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

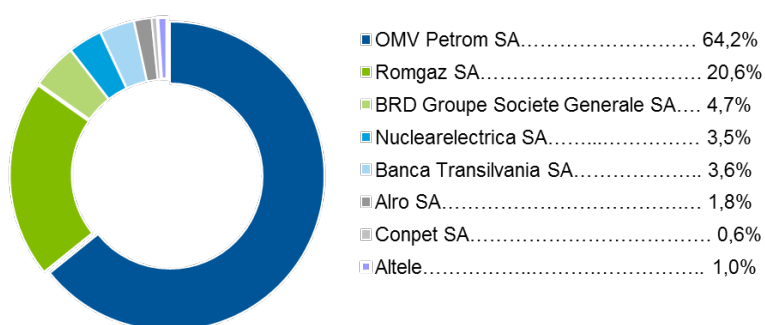
Structura portofoliului – acțiuni nelistate



- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (33,7% din valoarea totală a societăților nelistate din portofoliu).

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

Structura portofoliului – acțiuni listate



- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (64,2% din valoarea totală a societăților listate din portofoliu).

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

Top 20 participații

Nr	Denumire	Cota de deținere a Fondului (%)	Valoarea la 30 septembrie 2015 (milioane Lei)	% din VAN la 30 septembrie 2015
1	OMV Petrom SA	18,99%	3.604,1	30,0%
2	Hidroelectrica SA	19,94%	2.178,1	18,2%
3	Romgaz SA	10,00%	1.156,3	9,6%
4	ENEL Distribuție Banat SA	24,12%	640,5	5,3%
5	ENEL Distribuție Muntenia SA	12,00%	465,8	3,9%
6	GDF Suez Energy Romania SA	11,99%	461,3	3,8%
7	E.ON Distribuție Romania SA*	18,34%	445,9	3,7%
8	ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	396,9	3,3%
9	CN Aeroporturi București SA	20,00%	332,3	2,8%
10	BRD Groupe Societe Generale SA	3,64%	264,0	2,2%
11	Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	21,99%	235,6	2,0%
12	Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	21,99%	206,5	1,7%
13	Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	201,6	1,7%
14	Banca Transilvania SA	2,87%	199,4	1,7%
15	Nuclearelectrica SA	9,09%	192,1	1,6%
16	Societatea Națională a Sării SA	48,99%	142,9	1,2%
17	E.ON Energie Romania SA	13,39%	133,9	1,1%
18	CN Administrația Porturilor Maritime SA	19,99%	132,6	1,1%
19	Electrica Furnizare SA	22,00%	126,4	1,1%
20	Complexul Energetic Oltenia SA	21,55%	108,5	0,9%
Top 20 participații			11.624,7	96,9%
Total participații			12.081,6	100,70%
Lichidități nete și creanțe			-81,3	-0,70%
Total VAN			12.000,3	100,0%

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

* E.ON Distribuție România SA a fost creată la data de 31 decembrie 2014 prin fuziunea E.ON Gaz Distribuție SA (compania absorbantă, al cărei nume a fost schimbat) și E.ON Moldova Distribuție SA (compania absorbită).

Evenimente semnificative privind societățile din portofoliu în cursul perioadei

Achiziții și vânzări

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

În august Fondul a contribuit cu un aport în numerar de 1,0 milioane Lei la majorarea de capital a Zirom SA. Majorarea de capital a fost necesară pentru finanțarea unui proiect destinat creșterii productivității companiei și modernizării echipamentelor de testare și asigurare a controlului calității.

În trimestrul al treilea al anului 2015 nu au existat vânzări de acțiuni din portofoliul Fondului.

Modificări în sectorul energetic

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

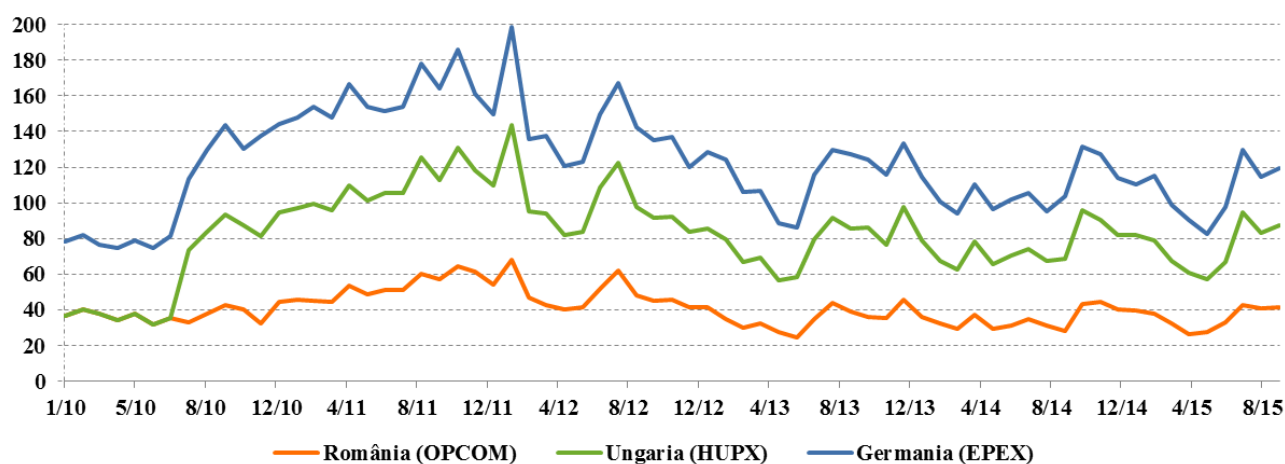
Modificări ale prețurilor energiei electrice

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

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

Sursa: ANRE

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg, Hidroelectrica

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

Resursele de energie (barili echivalent petrol)

	ianuarie – august 2015			ianuarie – august 2014			% variație		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	3.354,8	2.988,8	366,0	3.194,0	2.912,1	281,9	5,0	2,6	29,8
Petrol	7.119,7	2.521,8	4.597,9	6.840,4	2.536,8	4.303,6	4,1	(0,6)	6,8
Gaze naturale	5.773,2	5.706,1	67,1	6.101,4	5.770,8	330,6	(5,4)	(1,1)	(79,7)
Hidroenergie, energie nucleară și de import	3.650,5	3.434,2	216,3	3.328,9	3.306,9	22,0	9,7	3,8	883,2
Import produse petroliere	1.604,6	-	1.604,6	1.276,1	-	1.276,1	25,7	-	25,7
Altele	325,7	-	325,7	260,2	-	260,2	25,2	-	25,2
Total resurse	21.828,5	14.650,9	7.177,6	21.001,0	14.526,6	6.474,4	3,9	0,9	10,9

Sursa: Institutul Național de Statistică (INSSE)

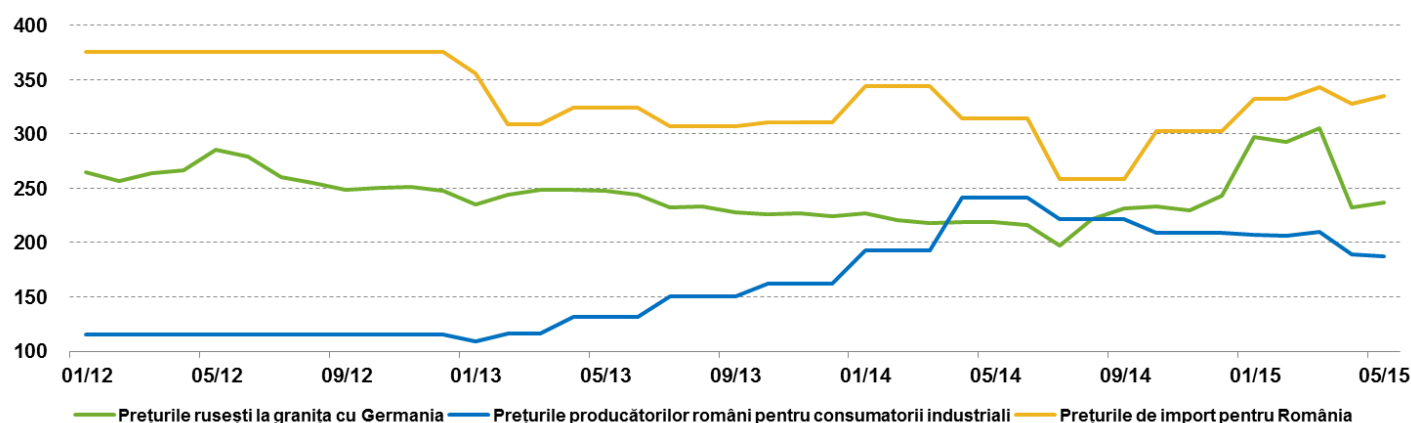
Modificări ale prețurilor gazelor

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

Data implementării	Prețurile consumatorilor casnici (Lei/ MWh)
01.07.2015	60,00
01.07.2016	66,00
01.04.2017	72,00
01.04.2018	78,00
01.04.2019	84,00
01.04.2020	90,00

Sursa: Decizia Guvernului nr. 488/2015

Prețurile gazelor (EUR/ mii m³)



Sursa: Wood & Co, Bloomberg

Taxa asupra construcțiilor speciale

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

Informații actualizate privind cele mai mari 20 de societăți din portofoliu

Banca Transilvania SA

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

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

* Valori bugetate înainte de revizuirea din octombrie 2015

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

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

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

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

BRD – Groupe Societe Generale SA

Milioane Lei	2013	2014	9 luni 2014	9 luni 2015	2014*	2015*
Venit bancar net	2.850,6	2.620,5	1.966,1	1.860,1	Scădere estimată din cauza veniturilor nete din dobânzi mai mici	Aprox. 3% creștere
Venit operațional net	1.491,3	1.295,3	1.006,2	906,2	n.a.	
Cost net al riscului	2.130,8	1.215,4	967,7	454,3	Îmbunătățire semnificativă	Scădere semnificativă
Profitul/ (pierdere) net/ (ă)	(387,5)	63,1	33,6	380,1	Se așteaptă revenirea pe profit	Îmbunătățire semnificativă

Sursa: pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS

* Valori bugetate

Noiembrie: Conform situațiilor financiare consolidate neauditate IFRS pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, banca a raportat un profit net de 380,1 milioane Lei comparativ cu profitul net de 33,6 milioane Lei din perioada similară a anului 2014. Venitul bancar net a scăzut cu 5,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 1.860,1 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale generale au scăzut cu 0,6% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 953,9 milioane Lei, conducând la un venit operațional net de 906,2 milioane Lei, în scădere cu 9,9% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 53,1% comparativ cu anul precedent, la 454,3 milioane Lei.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

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

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

*Valori bugetate

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

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

CN Aeroporturi București SA

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

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

*Valori bugetate

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

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

Complexul Energetic Oltenia SA

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	2015*
Vânzări	4.278,2	4.105,4	1.899,4	1.928,6	4.228,7
Profit/ (pierdere) operațional/ (ă)	(28,0)	(638,7)	(157,4)	94,6	98,3
Profit/ (pierdere) net/ (ă)	4,5	(693,6)	(193,5)	13,6	0,7

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

* Valori bugetate

Septembrie: compania a publicat rezultatele financiare pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2015: vânzările de electricitate din producția internă au crescut cu 7,6% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la nivelul de 5,5 TWh, veniturile operaționale au crescut cu 1,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la nivelul de 1.928,6 milioane Lei, compania a înregistrat un profit operațional de 94,6 milioane Lei (comparativ cu o pierdere de 157,4 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2014) și un profit net de 13,6 milioane Lei (comparativ cu o pierdere de 193,5 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2014); cu toate acestea, cheltuielile cu certificatele CO₂ au fost recunoscute doar parțial.

E.ON Distribuție Romania SA

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

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

Sursa: pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile (valorile pentru 2013 și 2014 reflectă doar activitatea de distribuție de gaze, conform raportărilor companiei)

*Bugetul E.ON Gaz Distribuție SA aferent anului 2014

**Buget 2014: Venituri din activitatea de distribuție de energie electrică / Buget 2015: Venituri din activitatea de distribuție de gaze și energie electrică

*** Valori bugetate (inclusiv și activitatea de distribuție a energiei electrice)

**** Dividendele distribuite de E.ON Gaz Distribuție

E.ON Energie Romania SA

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

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

**Venituri din vânzarea de gaze și energie electrică

*** Valori bugetate

Electrica Distribuție Muntenia Nord SA ("EDMN")

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	2015*
Venituri totale	792,8	805,4	388,3	394,2	778,3
Profit operațional	132,6	159,6	78,1	94,3	165,5
Profit net	126,5	140,2	75,8	83,1	139,0
Dividende	105,5	112,1	n.a.	n.a.	111,1

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

*Valori bugetate

August: rezultatele financiare pentru primele șase luni ale anului 2015, conform Reglementărilor contabile românești, arată o creștere a veniturilor operaționale de 2,4%, de la 380,7 milioane Lei la 390,0 milioane Lei și o creștere de 9,6% a profitului net de la 75,8 milioane Lei la 83,1 milioane Lei.

Electrica Distribuție Transilvania Nord SA (“EDTN”)

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

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

*Valori bugetate

August: rezultatele financiare pentru primele șase luni ale anului 2015 conform Reglementărilor contabile românești arată o creștere a veniturilor totale de 5,8%, de la 332,8 milioane Lei la 352,0 milioane Lei și o creștere de 30,9% a profitului net de la 61,1 milioane Lei la 80,0 milioane Lei.

Electrica Distribuție Transilvania Sud SA (“EDTS”)

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

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

*Valori bugetate

August: rezultatele financiare pentru primele șase luni ale anului 2015, conform Reglementărilor contabile românești arată o creștere a veniturilor totale de 4,6%, de la 366,1 milioane Lei la 383,0 milioane Lei și o creștere de 16,2% a profitului net de la 66,5 milioane Lei la 77,3 milioane Lei.

Electrica Furnizare SA

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

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

*Valori bugetate

August: rezultatele financiare pentru primele șase luni ale anului 2015, conform Reglementărilor contabile românești arată venituri totale aproape egale, de 2.056,2 milioane Lei comparativ cu 2.056,9 milioane Lei și o reducere cu 49,3% a profitului net de la 130,6 milioane Lei la 66,2 milioane Lei. Profitul net din primele șase luni ale anului 2014 au fost afectate în mod pozitiv de evenimente excepționale.

ENEL Distribuție Banat SA (“EDB”)

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

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

*Valori bugetate

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

ENEL Distribuție Dobrogea SA (“EDD”)

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

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

*Valori bugetate

ENEL Distribuție Muntenia SA (“EDM”)

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

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

*Valori bugetate

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

GDF Suez Energy Romania SA

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

Sursa: pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS

* Valori bugetate conform situațiilor financiare individuale IFRS

** Dividende conform situațiilor financiare individuale IFRS

Hidroelectrica SA

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

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

*Valori bugetate

** Venituri operaționale

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

Nuclearelectrica SA

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	2014**	2015*
Vânzări	1.932,5	1.794,6	853,9	858,4	1.816,3	1.884,0
Profit/ (pierdere) operațional/ (ă)	459,3	173,8	(18,4)	14,4	103,1	57,7
Profit net	426,9	131,4	14,4	1,6	99,0	30,8
Dividende***	340,9	90,4	n.a.	n.a.	47,7	15,7

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS, auditate

* Valori bugetate

** Valori bugetate revizuite

***Dividendele au fost acordate pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

August: compania a publicat rezultatele financiare pentru primele șase luni ale anului 2015: producția de energie electrică de 5,18 TWh nu a înregistrat modificări comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent iar vânzările totale au crescut cu 0,5%, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 858,4 milioane Lei.

Cheltuielile totale au scăzut ușor, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, în ciuda costurilor suplimentare generate de închiderea planificată a Unității 2 în trimestrul 2 din 2015 pentru aproximativ 25 de zile.

Cheltuielile totale operaționale au scăzut cu 3,3% până la 843,9 milioane Lei. Cheltuielile cu salariile au fost mai mari decât cele estimate în principal din cauza faptului că unele beneficii în natură au fost anterior contabilizate în categoria altor cheltuieli.

Profitul operațional a crescut până la 14,4 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2015, comparativ cu o pierdere de 18,4 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2014, în principal datorită scăderii taxei pe construcții speciale de la 1,5% la 1,0% (plătită în întregime în primul trimestru al anului 2015).

Profitul net la a scăzut la 1,6 milioane Lei comparativ cu 14,4 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2014, ca urmare a faptului că pierderile financiare au compensat creșterile din activitatea operațională.

OMV Petrom SA

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

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS

*Valori bugetate

** Dividende pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

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

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

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

Romgaz SA

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	2014**	2015**
Vânzări	3.894,3	4.493,3	2.526,3	2.235,1	5.089,5	4.587,5***
Profit net	995,6	1.409,9	871,0	766,6	1.160,6	1.511,9
Dividende*	990,6	1.214,1	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare IFRS auditate

*Dividendele au fost acordate pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

**Valori bugetate conform Reglementărilor contabile românești

*** Venituri totale operaționale

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

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

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

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

*Valori bugetate

**Valori bugetate revizuite

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

Modificări care afectează capitalul social al Fondului pe parcursul trimestrului încheiat la 30 septembrie 2015

În data de 12 august 2015 ASF a avizat diminuarea capitalului social subscris al Fondului de la 10.965.850.800,30 Lei la 10.074.080.745,90 Lei, ca urmare a anulării a 990.855.616 acțiuni proprii răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare derulat în 2014 și 2015. Diminuarea capitalului social a fost efectivă din data de 12 august 2015. Drept urmare, începând cu 12 august 2015, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 10.074.080.745,90 Lei, divizat în 11.193.423.051 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune. Valoarea capitalului social subscris vărsat este de 9.746.649.630,90 Lei, divizat în 10.829.610.701 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune.

Ca urmare a diminuării capitalului social, noua limită pentru facilitatea GDR, calculată ca o treime din capitalul social, este de 74.622.820 GDR-uri.

Analiza financiară

Bilanțul și Contul de profit și pierdere neauditate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești, sunt incluse integral în Anexa 1 a acestui Raport.

Această secțiune cuprinde comentarii asupra principalelor elemente ale poziției financiare și rezultatelor Fondului pentru trimestrul încheiat la 30 septembrie 2015, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești.

Bilanț

Milioane Lei	31 decembrie 2014	30 iunie 2015	30 septembrie 2015
	Auditate	Neauditate	Neauditate
Imobilizări necorporale	0,8	0,8	0,7
Imobilizări financiare	9.075,2	8.798,4	8.348,0
Active imobilizate – Total	9.076,0	8.799,2	8.348,7
Active circulante – Total	319,5	438,6	343,0
Cheltuieli în avans	-	0,2	0,1
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	41,4	544,5	408,1
Total active minus datorii curente	9.354,1	8.693,5	8.283,7
Provizioane	15,1	17,1	17,1
Total capitaluri proprii	9.339,0	8.676,4	8.266,6

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

Imobilizările financiare includeau investițiile în societățile listate și nelistate ale Fondului. Conform Reglementărilor contabile românești, atât investițiile în societăți listate cât și investițiile în societăți nelistate sunt evaluate la costul de achiziție (sau valoarea inițială) minus ajustările pentru pierderile de valoare.

Pentru imobilizările financiare listate, ajustările pentru pierderea de valoare sunt calculate ca diferența nefavorabilă între cost și prețul de închidere (ajustările pentru pierderea de valoare se înregistrează dacă prețul de închidere este mai mic decât costul de achiziție). Pentru imobilizările financiare nelistate sau listate dar nelichide, testul de depreciere compară costul cu valoarea procentului deținut de Fond în capitalurile proprii ale societăților din portofoliu, conform ultimelor situații financiare disponibile, sau cu valoarea stabilită de evaluatori independenți, și orice diferență nefavorabilă este înregistrată ca pierdere de valoare. În efectuarea testului de depreciere, informațiile financiare din cele mai recente situații financiare ale societăților sunt coroborate cu cele mai recente informații publice calitative și cantitative cu privire la activele respective.

În trimestrul încheiat la 30 septembrie 2015 valoarea imobilizărilor financiare a scăzut cu 450,4 milioane Lei, în principal din cauza creșterii ajustărilor pentru pierderea de valoare înregistrate pentru anumite participații listate, ca urmare a scăderii prețului acțiunilor acestora (în principal OMV Petrom SA, cu ajustări pentru pierderea de valoare suplimentare de 450,8 milioane Lei).

Scăderea cu 95,6 milioane Lei a activelor circulante și scăderea datoriilor cu 136,4 milioane Lei în trimestrul încheiat la 30 septembrie 2015 s-au datorat în principal rambursării a 100,0 milioane Lei din sumele trase din facilitatea de credit contractată de la Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România. De asemenea, în trimestrul al treilea al anului 2015, datoriile au scăzut ca urmare a plăților efectuate către acționari privind returnarea de capital din 2015, în valoare de 29,0 milioane Lei.

Contul de profit și pierdere

Milioane Lei

	Trimestrul 3 2014	Trimestrul 3 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015
	Neauditate	Neauditate	Neauditate	Neauditate
Venituri din activitatea curentă, din care:	246,8	137,3	1.699,4	575,9
Venituri din imobilizări financiare	20,0	134,3	669,8	567,5
Venituri din dobânzi	8,4	0,9	16,8	2,4
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor	0,2	0,3	30,2	0,5
Venituri din investiții financiare cedate	216,7	0,0	979,1	1,9
Venituri din diferențe de curs valutar	0,1	0,1	1,4	0,4
Alte venituri din activitatea curentă	1,4	1,7	2,1	3,2
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	307,7	26,1	690,9	102,8
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	277,4	0,0	605,6	5,0
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	0,1	0,2	2,2	0,6
Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși	0,1	0,5	2,1	2,7
Comisioane și onorarii	9,0	3,2	23,1	12,4
Cheltuieli cu dobânda	-	1,7	-	1,8
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	21,1	20,5	57,9	80,3
Profit/ (pierdere) brut/ (ă)	(60,9)	111,2	1.008,5	473,1
Cheltuieli cu impozitul pe profit	9,1	(3,3)	24,0	2,0
Profit/ (pierdere) net/ (ă)	(70,0)	114,5	984,5	471,1

* Alte cheltuieli din activitatea curentă includ cheltuieli cu serviciile prestate de terți, comisioane bancare, cheltuieli cu utilitățile, cheltuieli cu remunerațiile, precum și alte cheltuieli, impozite și taxe

Veniturile din imobilizări financiare reprezintă veniturile din dividende de la societățile din portofoliul Fondului. În România, în general, companiile declară dividende în al doilea trimestru al anului, ceea ce explică venitul mai mic din dividende în cel de-al treilea trimestru. Cea mai mare parte a dividendelor înregistrate în cel de-al treilea trimestru al anului 2015 au fost de la Romgaz SA (121,4 milioane Lei) și de la Societatea Națională a Sării SA (10,2 milioane Lei).

Comisioanele și onorariile din cel de-al treilea trimestru al anului 2015 includ în principal comisionul anual ASF (care a scăzut în 2015 de la 0,1% pe an la 0,0936% pe an, respectiv 0,0078% pe lună), calculat pe baza VAN al Fondului, în valoare de 2,9 milioane Lei (în al treilea trimestru din anul 2014: 3,7 milioane Lei) și onorariile datorate băncii de depozitare, în valoare de 0,3 milioane Lei (în al treilea trimestru din anul 2014: 0,5 milioane Lei).

În trimestrul încheiat la 30 septembrie 2015, comisioanele și onorariile au fost mai mici comparativ cu perioada similară a anului 2014, și ca rezultat al înregistrării în 2014 a unor comisioane mai mari de intermediere aferente vânzărilor de participații, în valoare de 4,3 milioane Lei (trimestrul încheiat la 30 septembrie 2015: zero) precum și a comisioanelor ASF și BVB legate de vânzarea acțiunilor, în valoare de 0,5 milioane Lei (trimestrul încheiat la 30 septembrie 2015: zero).

Cheltuielile cu dobânda înregistrate în trimestrul încheiat la 30 septembrie 2015 sunt aferente facilității de credit de la Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România.

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

	Trimestrul 3 2014	Trimestrul 3 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015
	Neauditate	Neauditate	Neauditate	Neauditate
Comisioanele FTIML de administrare și management al investițiilor (Comison de bază și comision de distribuție)	14,2	14,0	40,4	54,4
Remunerații și cheltuieli asimilate	0,3	0,3	0,9	0,8
Alte cheltuieli	6,6	6,2	16,6	25,1
Alte cheltuieli din activitatea curentă	21,1	20,5	57,9	80,3

În cel de-al treilea trimestru al anului 2015 alte cheltuieli includeau, în principal, cheltuieli aferente listării secundare, cheltuieli de asistență și consultanță juridică și cheltuieli legate de relația cu investitorii.

Analiza contului de profit și pierdere 2015 pe trimestre

Cu toate că acest raport acoperă trimestrul încheiat la 30 septembrie 2015, având în vedere faptul că Fondul întocmește raportări trimestriale, a fost întocmită următoarea împărțire pe trimestre pentru a prezenta și rezultatele perioadei de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2015.

Milioane Lei

	Trimestrul			Perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015
	T1 2015 Neauditate	T2 2015 Neauditate	T3 2015 Neauditate	Neauditate
Venituri din activitatea curentă, din care:	1,5	437,1	137,3	575,9
Venituri din imobilizări financiare	-	433,2	134,3	567,5
Venituri din dobânzi	1,1	0,4	0,9	2,4
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor	0,2	-	0,3	0,5
Venituri din investiții financiare cedate	0,1	1,8	0,0	1,9
Venituri din diferențe de curs valutar	0,1	0,2	0,1	0,4
Alte venituri din activitatea curentă	-	1,5	1,7	3,2
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	20,9	55,8	26,1	102,8
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	-	5,0	0,0	5,0
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	0,1	0,3	0,2	0,6
Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși	0,1	2,1	0,5	2,7
Comisioane și onorarii	4,0	5,2	3,2	12,4
Cheltuieli cu dobânzile	-	0,1	1,7	1,8
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	16,7	43,1	20,5	80,3
Profit/ (pierdere) brut/ (ă)	(19,4)	381,3	111,2	473,1
Cheltuieli cu impozitul pe profit	2,4	2,9	(3,3)	2,0
Profit/ (pierdere) net/ (ă)	(21,8)	378,4	114,5	471,1

* Alte cheltuieli din activitatea curentă includ cheltuieli cu serviciile prestate de terți, comisioane bancare, cheltuieli cu utilitățile, cheltuieli cu remunerațiile, precum și alte cheltuieli, impozite și taxe

Indicatori financiari

Descriere	30 septembrie 2015		
1. Indicatorul lichidității curente			
<u>Active curente</u> Datorii curente*	=		0,8
<i>*Datoriile curente includ împrumuturile pe termen scurt (sumele trase din facilitatea de credit de la Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România)</i>			
2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)			
<u>Capital împrumutat</u> * Capitaluri proprii	x 100	=	4,2%
<i>*Capitalul împrumutat include împrumuturile pe termen scurt (sumele trase din facilitatea de credit de la Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România)</i>			
3. Viteza de rotație a creanțelor - clienți (număr de zile)			
<u>Sold mediu creanțe față de clienți</u> Cifra de afaceri sau Vânzări	x 365	=	n.a.
<i>Acest indicator nu este relevant pentru un fond de investiții și nu a fost calculat.</i>			
4. Viteza de rotație a activelor imobilizate			
<u>Cifra de afaceri brută</u> * Active imobilizate	=		0,069
<i>*Pentru calcularea acestui indicator au fost utilizate veniturile totale din activitatea curentă. Acest indicator nu are o semnificație reală pentru un fond de investiții.</i>			

Semnături:

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

Oana Truța

Reprezentant legal

12 noiembrie 2015

Întocmit de,

Mihaela Moleavin

Manager raportare financiară

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

BILANȚUL, CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE ȘI DATE INFORMATIVE LA 30 SEPTEMBRIE 2015

Întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”), aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011 („Reglementările contabile românești”)

FONDUL PROPRIETATEA SA

BILANȚUL
LA 30 SEPTEMBRIE 2015
SITUAȚIA COD 10

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

Formatul Situațiilor Financiare la 30 septembrie 2015 pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) pentru organismele de plasament colectiv (“AOPC”) care sunt constituite prin act constitutive

Tip situație financiară: SI

Județul: Municipiul București

Persoană juridică: Fondul Proprietatea SA

Adresa: București, sectorul 1,

Str. Buzești, nr. 78-80, etaj 7

Telefon: 021/200 96 00, **fax:** 021/200 96 31

Număr Registrul Comerțului: J40/21901/2005

Forma de proprietate: 22

Activitatea preponderentă:

(denumire grupă CAEN): 643

Cod clasă CAEN: 6430

Cod unic de înregistrare: 18253260

A	Nr Rd.	Sold	
		1 ianuarie 2015 Auditat	30 septembrie 2015 Neauditat
	B	1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE			
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE			
3. concesiuni, brevete, licențe, mărci comerciale, drepturi și valori similare și alte imobilizări necorporale (ct. 205 + 208 - 2805 - 2808 - 2905 - 2908)	03	474.262	712.704
5. avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție (ct. 233 + 234 - 2933)	05	363.126	16.239
TOTAL: (rd. 01 la 05)	06	837.388	728.943
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE			
1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 261 - 2961)	12	52.286.860	57.638.815
3. Interese de participare (ct. 263 - 2963)	14	4.467.710.174	3.682.328.857
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări (ct. 262 + 264 + 265 + 266 - 2696 - 2962 - 2964)	16	4.555.184.931	4.608.019.423
TOTAL: (rd. 12 la 17)	18	9.075.181.965	8.347.987.095
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 18)	19	9.076.019.353	8.348.716.038
B. ACTIVE CIRCULANTE			
II. CREANȚE			
1. Creanțe comerciale (ct. 2675 + 2676 + 2678 + 2679 - 2966 - 2969 + 4092 + 411 + 413 + 418 - 491)	24	227	2.729
4. Alte creanțe (ct. 425 + 4282 + 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482 + 4582 + 461 + 473 - 496 + 5187)	27	8.702.027	68.805.739
TOTAL: (rd. 24 la 28)	29	8.702.254	68.808.468
III. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT			
2. Alte investiții pe termen scurt (ct. 5031 + 5032 + 505 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5089 - 593 - 595 - 596 - 597 - 598 + 5113 + 5114)	31	194.588.981	130.942.757
TOTAL: (rd. 30 la 31)	32	194.588.981	130.942.757

	Nr Rd.	Sold	
		1 ianuarie 2015 Auditat	30 septembrie 2015 Neauditat
	B	1	2
IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5122 + 5123 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314 + 5321 + 5322 + 5323 + 5328 + 5411 + 5412 + 542)	33	116.158.127	143.273.765
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23 + 29 + 32 + 33)	34	319.449.362	343.024.990
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)	35	44.627	132.119
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN			
2. sume datorate instituțiilor de credit (ct. 1621 + 1622 + 1624 + 1625 + 1627 + 1682 + 5191 + 5192 + 5198)	37	-	350.171.111
4. Datorii comerciale (ct. 401 + 404 + 408)	39	19.348.098	27.048.757
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale (ct. 1623 + 1626 + 167 + 1687 + 2698 + 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281 + 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481 + 4551 + 4558 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 473 + 509 + 5186 + 5193 + 5194 + 5195 + 5196 + 5197)	43	22.048.305	30.889.248
TOTAL (rd. 36 la 43)	44	41.396.403	408.109.116
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2)	45	278.097.586	(64.952.007)
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 45)	46	9.354.116.939	8.283.764.031
H. PROVIZIOANE			
2. Provizioane pentru impozite (ct. 1516)	57	3.688.260	5.610.063
3. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	58	11.397.683	11.528.858
TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56 +57 + 58)	59	15.085.943	17.138.921
J. CAPITAL ȘI REZERVE			
I. CAPITAL (rd. 62 la 63) din care:	61	11.815.279.887	10.074.080.746
- Capital subscris nevărsat (ct. 1011)	62	345.621.733	327.431.115
- Capital subscris vărsat (ct. 1012)	63	11.469.658.154	9.746.649.631
IV. REZERVE (rd. 68 – 69 + 70 + 71 + 72 + 73 +74)	67	(2.981.254.084)	(3.769.653.427)
1. Rezerve legale (ct. 1061)	68	243.735.507	243.735.507
2. Rezerve constituite din ajustările pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (ct. 1062 - sold debtor)	69	3.627.783.973	4.345.395.187
4. Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065)	71	36.332.591	48.343.874
7. Alte rezerve (ct. 1068)	74	366.461.791	283.662.379
ACȚIUNI PROPRII (ct 109 - sold debtor)	75	1.189.918.464	203.783.031
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)			
Sold Creditor	78	733.501.705	1.694.923.658
VI. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR (ct. 121)			
Sold Creditor	80	1.012.898.265	471.057.164
Repartizarea profitului (ct. 129 - sold debtor)	82	51.476.313	-
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61 + 64 + 65 - 66 + 67 -75 + 76 - 77 + 78 - 79 + 80 - 81 -82)	83	9.339.030.996	8.266.625.110

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

Oana Truța
Reprezentant Legal

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

FONDUL PROPRIETATEA SA

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE
LA 30 SEPTEMBRIE 2015
SITUAȚIA COD 20

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

A	Nr Rd.	Perioada încheiată la	
		30 septembrie 2014 Neauditat	30 septembrie 2015 Neauditat
B		1	2
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 02 la 11)	01	1.699.425.039	575.930.694
1. Venituri din imobilizări financiare (ct.761)	02	669.786.503	567.477.317
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct.758 (parțial)+764)	05	979.130.301	1.877.301
6. Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși (ct.754+781+786)	07	30.215.575	558.240
7. Venituri din diferențe de curs valutar (ct.765)	08	1.420.197	393.764
8. Venituri din dobânzi (ct.766)	09	16.762.052	2.406.356
10. Alte venituri din activitatea curentă (ct.705+706+708+741+758(parțial)+767+768+7815)	11	2.110.411	3.217.716
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 13 la 20)	12	690.937.477	102.854.403
12. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 658(parțial)+664)	14	605.613.976	5.013.778
13. Cheltuieli din diferențe de curs valutar (ct. 665)	15	2.238.934	579.273
14. Cheltuieli privind dobânzile (ct. 666)	16	-	1.821.486
15. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct.622)	17	23.087.069	12.438.633
16. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct.627)	18	78.496	45.330
17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși (ct.654+681+686)	19	2.129.680	2.626.154
18. Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd.21+22+23+26+27)	20	57.789.322	80.329.749
a. Cheltuieli cu materiale (ct. 602 + 603 + 604)	21	-	74
c. Cheltuieli cu personalul, din care: (rd.24+25)	23	817.650	826.417
c1. salarii (ct.621+641+642+644)	24	675.000	686.961
c2. cheltuieli privind asigurările și protecția socială (ct. 645)	25	142.650	139.456
d. Cheltuieli privind prestațiile externe (ct.611+612+613+614+623+624+625+626+628+658(parțial)+667+668)	26	55.426.642	77.594.134
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	27	1.545.030	1.909.124
C. REZULTATUL CURENT:			
- Profit (rd. 01-12)	28	1.008.487.562	473.076.291
19. TOTAL VENITURI (rd.01+30)	34	1.699.425.039	575.930.694
20. TOTAL CHELTUIELI (rd.12+31)	35	690.937.477	102.854.403
G. REZULTATUL BRUT:			
- Profit (rd.34-35)	36	1.008.487.562	473.076.291
21. IMPOZITUL PE PROFIT			
- cheltuieli cu impozitul pe profit (ct.691)	38	23.958.432	2.019.127
H. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR			
- Profit (rd.36-38-39)	40	984.529.130	471.057.164

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

Oana Truța
 Reprezentant Legal

Întocmit,
 Mihaela Moleavin
 Manager raportare financiară

FONDUL PROPRIETATEA SA

**DATE INFORMATIVE
LA 30 SEPTEMBRIE 2015
SITUAȚIA COD 30**

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

Date informative

	Nr. Rd.	Nr. Unități 1	Sume (Lei) 2
I. Date privind rezultatul înregistrat			
Unități care au înregistrat profit	01	1	471.057.164
Unități care au înregistrat pierdere	02	-	-

	Nr. Rd.	Total Col.2+3	Din care: Pentru activitatea curentă 2	Pentru activitatea de investiții 3
II. Date privind plățile restante				
A	B	1	2	3
Plăți restante – total (rd. 05+09+15 la 19+23), din care:	04	50.788	50.788	-
Furnizori restanți – total (rd. 06 la 08), din care:	05	50.788	50.788	-
- peste 1 an	08	50.788	50.788	-

	Nr. Rd.	Sume
IV. Dobânzi, dividende și redevențe plătite în cursul perioadei de raportare. Subvenții încasate și creanțe restante		
A	B	1
Venituri brute din dividende plătite către persoane fizice nerezidente, din care:	34	2.342.038
- impozitul datorat la bugetul de stat	35	-
Venituri brute din dividende plătite către persoane juridice nerezidente, din care:	36	495.684
- impozitul datorat la bugetul de stat	37	-
Venituri brute din dividende plătite către persoane fizice nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene	38	54.958
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente, din care:	53	12.385.783
- impozitul datorat la bugetul de stat	54	2.138.193
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:	55	12.151.464
- impozitul datorat la bugetul de stat	56	2.097.178
Creanțe restante, care nu au fost încasate la termenele prevăzute în contractele comerciale și/sau în actele normative în vigoare, din care:	61	1.705.396
- creanțe restante de la entități din sectorul privat	63	1.705.396

VIII. Alte informații	Nr. Rd.	30 septembrie 2014	30 septembrie 2015
A	B	1	2
Imobilizări financiare, în sume brute (rd. 75+ 84), din care:	74	12.764.924.086	12.698.704.429
Acțiuni deținute la entitățile afiliate, interese de participare, alte titluri imobilizate și obligațiuni, în sume brute (rd. 76 la 83), din care:	75	12.764.924.086	12.698.704.429
- acțiuni cotate emise de rezidenți	76	7.441.759.326	7.389.927.168
- acțiuni necotate emise de rezidenți	77	5.323.164.760	5.308.777.261
Creanțe comerciale, avansuri acordate furnizorilor și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 4092 + 411 + 413 + 418), din care:	87	29.304	2.502
- creanțe comerciale externe, avansuri acordate furnizorilor externi și alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 4092 + din ct. 411 + din ct. 413 + din ct. 418)	88	-	-
Creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482), (rd. 92 la 96), din care:	91	83.593	5.978.031
- creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4382)	92	38.305	-
- creanțe fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4424 + 4428 + 444 + 446)	93	45.288	5.978.031
Alte creanțe (ct. 452 + 456 + 4582 + 461 + 471 + 473), din care:	99	4.110.457	64.298.153
- alte creanțe în legătură cu persoanele fizice și persoanele juridice, altele decât creanțele în legătură cu instituțiile publice (instituțiile statului), (din ct. 461 + din ct. 471 + din ct. 473)	101	4.110.457	64.298.153
Dobânzi de încasat (ct. 5187), din care :	103	132.783	11.565
- de la nerezidenți	104	-	-
Investiții pe termen scurt, în sume brute (ct. 501 + 503+ 505 + 506 + 507+ din ct.508) (rd. 107 la 115), din care:	106	893.679.360	130.942.757
- obligațiuni emise de rezidenți	110	893.679.360	130.942.757
Casa în lei și în valută (rd. 118 + 119), din care:	117	38	381
- în lei (ct. 5311)	118	38	381
Conturi curente la bănci în lei și în valută (rd. 121 + 123), din care:	120	334.225.429	143.273.384
- în lei (ct. 5121) din care:	121	334.221.456	143.269.249
Conturi curente în lei deschise la bănci nerezidente	122	-	-
- în valută (ct. 5124) din care:	123	3.973	4.135
Conturi curente în valută deschise la bănci nerezidente	124	-	-

VIII. Alte informații (continuare)	Nr. Rd.	30 septembrie 2014	30 septembrie 2015
		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	50.097.824	408.109.116
Credite bancare interne pe termen scurt (ct. 5191 + 5192 + 5197), (rd. 136 + 137), din care:	135	-	350.000.000
- în lei	136	-	350.000.000
Dobânzile aferente creditelor bancare interne pe termen scurt (din ct. 5198), (rd. 139 + 140), din care:	138	-	171.111
- în lei	139	-	171.111
Datorii comerciale, avansuri primite de la clienți și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 401 + 403 + 404 + 405 + 408 + 419), din care:	164	14.509.128	27.048.757
- datorii comerciale externe, avansuri primite de la clienți externi și 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	134.545
Datorii în legătură cu personalul și conturi asimilate (ct. 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281)	166	54.470	-
Datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481), rd (168 la 171), din care:	167	10.259.803	987.135
- datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4381)	168	26.005	26.105
- datorii fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446)	169	10.233.798	961.030
Alte datorii (ct. 452 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 472 + 473 + 269 + 509), din care:	174	25.274.423	29.902.113
- decontări privind interesele de participare, decontări cu acționarii/asociații privind capitalul, decontări din operații în participație (ct. 452 + 456 + 457 + 4581)	175	25.274.423	28.044.755
- alte datorii în legătură cu persoanele fizice și persoanele juridice, altele decât datoriile în legătură cu instituțiile publice (instituțiile statului) (din ct. 462 + din ct. 472 + din ct. 473)	176	-	1.857.358
Capital subscris vărsat (ct. 1012), (rd. 183 la 186), din care:	182	11.469.656.814	9.746.649.631
- acțiuni cotate	183	11.469.656.814	9.746.649.631
Brevete și licențe (din ct. 205)	187	5.139	5.139

IX. Capital social vărsat	Nr. rd.	30 septembrie 2014		30 septembrie 2015	
A	B	1		2	
		Suma	%	Suma	%
		(1)	(2)	(1)	(2)
Capital social vărsat (ct.1012) (rd.189 + 192 + 196 la 198)	188	11.469.656.814	100,00%	9.746.649.631	100,00%
- deținut de instituții publice, din care:	189	4.472.431	0,04%	4.238.310	0,04%
- instituții publice de subordonare centrală	190	4.472.431	0,04%	4.238.310	0,04%
-deținut de societăți comerciale cu capital privat	196	8.118.741.246	70,78%	6.767.332.406	69,43%
-deținut de persoane fizice	197	3.077.777.957	26,84%	2.751.435.430	28,24%
-deținut de alte entități	198	268.665.180	2,34%	223.643.485	2,29%

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

Oana Truța
Reprezentant Legal

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 2 Situația Activelor și Obligațiilor Fondul Proprietatea SA la data de 30 septembrie 2015, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010

(Anexa nr. 4)

Denumire element	31 decembrie 2014				30 septembrie 2015				Diferențe
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	100,4265%	100,0000%		13.293.182.958,63	103,5442%	100,0000%		12.425.513.848,20	(867.669.110,43)
1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	49,3065%	49,0972%		6.526.570.470,26	47,4279%	45,8045%		5.691.465.466,63	(835.105.003,63)
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	49,3065%	49,0972%	-	6.526.570.470,26	47,4279%	45,8045%	-	5.691.465.466,63	(835.105.003,63)
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	49,0112%	48,8033%	-	6.487.488.092,22	46,6641%	45,0668%	-	5.599.798.772,59	(887.689.319,63)
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0554%	0,0511%	-	7.332.797,35	0,0887%	0,0857%	-	10.649.639,24	3.316.841,89
1.1.3 obligațiuni guvernamentale	0,2399%	0,2388%	-	31.749.580,69	0,6751%	0,6520%	-	81.017.054,80	49.267.474,11
1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3. 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:	48,9398%	48,7321%	-	6.478.030.691,25	53,9255%	52,0797%	-	6.471.179.383,70	(6.851.307,55)
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	48,9398%	48,7321%	-	6.478.030.691,25	53,9255%	52,0797%	-	6.471.179.383,70	(6.851.307,55)
4 Depozite bancare, din care:	0,8267%	0,8232%	-	109.424.929,82	1,1159%	1,0776%	-	133.880.817,48	24.455.887,66
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	0,8267%	0,8232%	-	109.424.929,82	1,1159%	1,0776%	-	133.880.817,48	24.455.887,66
- în Lei	0,8267%	0,8232%	-	109.424.929,82	1,1159%	1,0776%	-	133.880.817,48	24.455.887,66
- în EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Conturi curente și numerar, din care:	0,0520%	0,0517%	-	6.879.128,79	0,0783%	0,0757%	-	9.404.513,21	2.525.384,42
- în Lei	0,0520%	0,0517%	-	6.877.087,90	0,0783%	0,0757%	-	9.400.377,80	2.523.289,90
- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR	295,30	0,0000%	0,0000%	EUR	721,51	3.186,69
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD	103,36	0,0000%	0,0000%	USD	191,12	751,90
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP	58,55	0,0000%	0,0000%	GBP	32,93	196,82
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:	1,2302%	1,2250%	-	162.839.401,16	0,4160%	0,4018%	-	49.925.702,81	(112.913.698,35)
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	1,2302%	1,2250%	-	162.839.401,16	0,4160%	0,4018%	-	49.925.702,81	(112.913.698,35)
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.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9 Alte active, din care:	0,0713%	0,0708%	-	9.438.337,35	0,5806%	0,5607%	-	69.657.964,37	60.219.627,02
- dividende nete de încasat de la societăți din România	-	-	-	-	0,3217%	0,3106%	-	38.599.121,65	38.599.121,65
- creanța reprezentând suma transferată la Depozitarul Central pentru returnarea de capital către acționari din 2015, și neplătită încă către / neincasată încă de acționari până la sfârșitul perioadei	-	-	-	-	0,1864%	0,1801%	-	22.373.874,70	22.373.874,70
- impozit dividende de recuperat de la autoritățile fiscale din Austria	0,0078%	0,0078%	EUR	231.495,58	0,0085%	0,0082%	EUR	231.495	1.022.446,53
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0011%	0,0011%	-	149.764,00	0,0056%	0,0054%	-	666.718,00	516.954,00
- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0554%	0,0551%	-	7.330.440,00	0,0443%	0,0427%	-	5.311.313,00	(2.019.127,00)
- imobilizări necorporale	0,0063%	0,0063%	-	837.387,74	0,0060%	0,0059%	-	728.943,31	(108.444,43)
- alte creanțe, din care:	0,0003%	0,0002%	-	38.531,79	0,0069%	0,0066%	-	823.428,39	784.896,60
- în Lei	0,0003%	0,0002%	-	38.531,79	0,0069%	0,0066%	-	823.428,39	784.896,60
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0004%	0,0003%	-	44.627,48	0,0012%	0,0012%	-	132.118,79	87.491,31
II. Total obligații	0,4265%	0,4249%		56.482.344,50	3,5442%	3,4225%		425.248.037,60	368.765.693,10
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1213%	0,1208%	-	16.064.203,32	0,2219%	0,2143%	-	26.624.111,77	10.559.908,45
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0015%	0,0015%	-	201.047,17	0,0009%	0,0009%	-	106.114,29	(94.932,88)
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0000%	0,0000%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	0,0014%	0,0014%	-	171.111,00	171.111,00
6 Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0088%	0,0088%	-	1.164.864,63	0,0079%	0,0076%	-	947.485,55	(217.379,08)
8 Cheltuielile cu auditul financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9 Alte obligații, din care:	0,2949%	0,2938%	-	39.052.229,38	3,3121%	3,1983%	-	397.399.214,99	358.346.985,61
- facilitate de credit pe termen scurt	-	-	-	-	2,9167%	2,8168%	-	350.000.000,00	350.000.000,00

FONDUL PROPRIETATEA SA

Denumire element	31 decembrie 2014				30 septembrie 2015				Diferențe
	% din activul net	% din activul total	Valuta Lei		% din activul net	% din activul total	Valuta Lei		
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,0863%	0,0860%	-	11.434.903,60	0,2216%	0,2139%	-	26.579.831,85	15.144.928,25
- dividende de plată	0,0412%	0,0410%	-	5.455.306,19	0,0123%	0,0118%	-	1.464.922,85	(3.990.383,34)
- provizioane pentru riscuri și cheltuieli	0,1139%	0,1135%	-	15.085.941,78	0,1429%	0,1379%	-	17.138.921,97	2.052.980,19
- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0262%	0,0261%	-	3.468.113,79	0,0155%	0,0148%	-	1.841.524,42	(1.626.589,37)
- remunerații și contribuții aferente	0,0002%	0,0002%	-	25.420,00	0,0002%	0,0002%	-	26.234,00	814,00
- TVA de plată la Bugetul de Stat	0,0038%	0,0038%	-	499.696,28	0,0001%	0,0001%	-	13.546,80	(486.149,48)
- alte obligații, din care:	0,0233%	0,0232%	-	3.082.847,74	0,0028%	0,0028%	-	334.233,10	(2.748.614,64)
- în Lei	0,0222%	0,0221%	-	2.938.636,95	0,0017%	0,0017%	-	205.652,35	(2.732.984,60)
- în EUR	0,0004%	0,0004%	EUR	11.499,00	0,0010%	0,0010%	EUR	27.502,01	69.928,45
- în GBP	0,0007%	0,0007%	GBP	16.136,36	0,0001%	0,0001%	GBP	1.190,00	(85.558,49)
III. Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	99,5751%		13.236.700.614,13	100,0000%	96,5775%		12.000.265.810,60	(1.236.434.803,53)

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

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	30 septembrie 2015	31 decembrie 2014	Diferențe
Valoare activ net	12.000.265.810,60	13.236.700.614,13	(1.236.434.803,53)
Număr acțiuni în circulație	10.580.378.046	10.915.975.273	(335.597.227)
Valoarea unitară a activului net	1,1342	1,2125	(0,0783)

Situația detaliată a investițiilor la data de 30 septembrie 2015

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

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului	Pondere în activul net al	Metoda de evaluare
								Proprietatea	Fondului Proprietatea	
Alro Slatina SA	ALR	30-sep.-2015	72.884.714	0,5	1,3900	101.309.752,46	10,21%	0,8153%	0,8442%	Preț de închidere
Banca Transilvania SA	TLV	30-sep.-2015	87.081.804	1	2,2900	199.417.331,16	2,87%	1,6049%	1,6618%	Preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	30-sep.-2015	25.387.456	1	10,4000	264.029.542,40	3,64%	2,1249%	2,2002%	Preț de închidere
Conpet SA	COTE	30-sep.-2015	524.366	3,3	67,8000	35.552.014,80	6,05%	0,2861%	0,2963%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	1-sep.-2015	2.622.273	0,1	0,3002	787.206,35	2,81%	0,0063%	0,0066%	Preț de referință - Preț mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	30-sep.-2015	27.408.381	10	7,0100	192.132.750,81	9,09%	1,5463%	1,6011%	Preț de închidere
Oil Terminal SA	OIL	30-sep.-2015	36.796.026	0,1	0,0994	3.657.524,98	6,31%	0,0294%	0,0305%	Preț de închidere
OMV Petrom SA	SNP	30-sep.-2015	10.758.648.186	0,1	0,3350	3.604.147.142,31	18,99%	29,0060%	30,0339%	Preț de închidere
Palace SA	PACY	2-sep.-2015	5.832.482	0,1	0,3129	1.824.983,62	15,42%	0,0147%	0,0152%	Preț de referință - Preț mediu
Primcom SA	PRIB	28-sep.-2015	1.427.188	0,1	12,4000	17.697.131,20	76,03%	0,1424%	0,1475%	Preț de referință - Preț mediu
Romaero SA	RORX	29-sep.-2015	1.311.691	2,5	17,5000	22.954.592,50	20,99%	0,1847%	0,1913%	Preț de referință - Preț mediu
Romgaz SA	SNG	30-sep.-2015	38.542.960	1	30,0000	1.156.288.800,00	10,00%	9,3058%	9,6355%	Preț de închidere
Total						5.599.798.772,59		45,0668%	46,6641%	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului	Pondere în activul net al	Metoda de evaluare
								Proprietatea	Fondului Proprietatea	
Alcom SA	ALCQ	27-iul.-2015	89.249	2,5	116,6335	10.409.423,24	71,89%	0,0838%	0,0867%	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2014 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
Mecon SA	MECP	14-iul.-2015	60.054	11,6	4,0000	240.216,00	12,51%	0,0019%	0,0020%	Valoarea justă / acțiune (ultimul preț de tranzacționare)
Romplumb SA	ROMR	5-oct.-2001	1.595.520	2,5	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Evaluată la zero (societate în stare de insolvență)
Total						10.649.639,24		0,0857%	0,0887%	

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

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Data achiziției *	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni)	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	98,4498	2.279.998,92	20,00%	0,0183%	0,0190%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 martie 2014)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	122,9046	3.934.913,67	20,00%	0,0317%	0,0328%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2014 / acțiune
Bat Service SA	194.022	19-iul.-2005	656.686	0,0000	0,00	33,00%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare	Evaluată la zero
Cetatea SA	354.468	19-iul.-2005	118.840	0,9504	336.886,39	20,43%	0,0027%	0,0028%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2014 / acțiune
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	81,0905	16.474.345,98	20,00%	0,1326%	0,1373%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2014 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	0,0000	0,00	20,00%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare justă/acțiune (valoare zero)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	56.675	19-iul.-2005	1.706.051	20,4381	1.158.329,32	7,70%	0,0093%	0,0097%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 decembrie 2014 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.651.113	19-iul.-2005	65.441.294	50,0144	132.593.826,03	19,99%	1,0671%	1,1049%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
CN Aeroporturi București SA **	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	115,5599	332.285.905,54	20,00%	2,6742%	2,7690%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Complexul Energetic Oltenia SA*****	27.387.940	31-mai.-2012	670.353.852	3,9606	108.472.675,16	21,55%	0,8730%	0,9039%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	22,7467	1.720.901,59	69,94%	0,0138%	0,0143%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2014 / acțiune
E.ON Distribuție România SA*****	56.749.014	19-iul.-2005	169.541.165	7,8577	445.916.727,31	18,34%	3,5887%	3,7159%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 decembrie 2014)
E.ON Energie România SA	9.903.524	19-iul.-2005	45.765.358	13,5204	133.899.605,89	13,39%	1,0776%	1,1158%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	7.796.022	19-iul.-2005	165.221.141	30,2205	235.599.682,85	21,99%	1,8961%	1,9633%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	8.167.813	19-iul.-2005	113.299.904	24,6822	201.599.594,03	22,00%	1,6225%	1,6800%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	9.327.282	19-iul.-2005	125.918.629	22,1393	206.499.494,38	21,99%	1,6619%	1,7208%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Electrica Furnizare SA***	1.366.412	22-iul.-2011	17.819.672	92,4816	126.367.968,02	22,00%	1,0170%	1,0530%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Enel Distribuție Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	69,4627	640.490.827,98	24,12%	5,1546%	5,3373%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Enel Distribuție Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	58,7720	396.894.780,04	24,09%	3,1942%	3,3074%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Enel Distribuție Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	143,0320	465.768.832,67	12,00%	3,7485%	3,8813%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	146,7028	65.143.965,15	12,00%	0,5243%	0,5429%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	44,2720	74.376.960,00	12,00%	0,5986%	0,6198%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
GDF Suez Energy România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	192,9649	461.320.800,50	11,99%	3,7127%	3,8443%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare	Evaluată la zero
Hidroelectrica SA	89.378.235	19-iul.-2005	3.107.667.996	24,3694	2.178.093.960,01	19,94%	17,5292%	18,1504%	Reorganizare judiciară	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Petrotel - Lukoil SA	2.152.291	19-iul.-2005	2.787.316	0,0000	0,00	0,97%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	13,8119	1.833.999,33	48,99%	0,0148%	0,0153%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	3,7584	55.894.725,60	25,00%	0,4498%	0,4658%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Națională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	71,2314	142.881.925,56	48,99%	1,1499%	1,1907%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
World Trade Center București SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-2005	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (lipsă situații financiare pentru exerciciul financiar încheiat la 31 decembrie 2014)
Zirom SA	4.835.083	28-iun.-2007	48.138.072	8,1359	39.337.751,78	100,00%	0,3166%	0,3278%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2014)
Total			5.308.777.261		6.471.179.383,70		52,0797%	53,9255%		

FONDUL PROPRIETATEA SA

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

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

Certificate de trezorerie cu discount

Seria și nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
RO1515CTN096	5.000	25-aug.-2015	25-nov.-2015	24.939.452,50	658,13	24.350,63	24.963.803,13	0,2009%	0,2080%	Raiffeisen Bank	Preț achiziție cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziției
RO1515CTN096	5.000	28-aug.-2015	25-nov.-2015	24.938.346,75	692,73	23.552,93	24.961.899,68	0,2009%	0,2080%	Raiffeisen Bank	
Total							49.925.702,81	0,4018%	0,4160%		

Obligațiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedințe în care s-a tranzacționat	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulată(ă)	Preț piață	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Ministerul de Finanțe	RO1215DBN073	9-mar.-2015	2.500	28-iul.-2015	26-oct.-2015	26-oct.-2015	25.000.000,00	3.972,60	1.350.684,93	-	10.262,00	27.005.684,93	0,2173%	0,2250%	Preț de închidere (Prețul incluzând dobânda cumulată)
Ministerul de Finanțe	RO1215DBN073	9-mar.-2015	5.000	10-sep.-2015	26-oct.-2015	26-oct.-2015	50.000.000,00	7.945,21	2.701.369,87	-	10.262,00	54.011.369,87	0,4347%	0,4501%	
Total												81.017.054,80	0,6520%	0,6751%	

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadența	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
BRD Groupe Societe Generale	25-sep.-2015	2-oct.-2015	Lei 20.500.000,00	Lei 455,55	Lei 2.733,33	Lei 20.502.733,33	0,1650%	0,1709%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Banca Comerciala Romana	28-sep.-2015	5-oct.-2015	Lei 75.000.000,00	Lei 2.583,33	Lei 7.750,00	Lei 75.007.750,00	0,6037%	0,6251%	
BRD Groupe Societe Generale	30-sep.-2015	1-oct.-2015	Lei 9.954.080,32	Lei 326,27	Lei 326,27	Lei 9.954.406,59	0,0801%	0,0830%	
BRD Groupe Societe Generale	30-sep.-2015	1-oct.-2015	Lei 5.215.171,83	Lei 214,40	Lei 214,40	Lei 5.215.386,23	0,0420%	0,0435%	
CITI Bank	30-sep.-2015	1-oct.-2015	Lei 11.600.000,00	Lei 219,11	Lei 219,11	Lei 11.600.219,11	0,0934%	0,0967%	
ING BANK	30-sep.-2015	1-oct.-2015	Lei 11.600.000,00	Lei 322,22	Lei 322,22	Lei 11.600.322,22	0,0934%	0,0967%	
TOTAL						133.880.817,48	1,0776%	1,1159%	

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

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014	30 septembrie 2015
Activ net	15.013.742.081,74	13.236.700.614,13	12.000.265.810,60
VUAN	1,2436	1,2125	1,1342

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

Oana Truța
Reprezentant legal

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

BRD Groupe Societe Generale

Claudia Ionescu
Director

Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare

Anexa 3

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA
30 SEPTEMBRIE 2015

Întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportări financiare interimare

Cuprins

Situația simplificată a rezultatului global.	40
Situația simplificată a poziției financiare	41
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii.	42
Situația simplificată a fluxurilor de numerar.	44
Note la situațiile financiare interimare simplificate.	45

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

	Notă	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014
Venituri brute din dividende	5	569.303.358	675.092.766
Câștiguri/ (pierderi) nete din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	6	(774.829.123)	52.212.606
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii, disponibile pentru vânzare	11	(28.701.247)	(291.457.849)
Venituri din dobânzi		2.406.356	16.762.052
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net		17.915.291	19.631.431
Câștiguri/ (pierderi) nete din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	7	(93)	588.871.666
Pierderi nete din diferențe de curs valutar		(185.509)	(818.736)
Alte venituri/ (cheltuieli), nete		2.911.755	(1.834.039)
Venituri/ (pierderi) nete din activitatea operațională		(211.179.212)	1.058.459.897
Cheltuieli operaționale	8	(92.548.801)	(77.873.921)
Cheltuieli de finanțare	14	(1.950.236)	-
Profit/ (pierdere) înainte de impozitare		(305.678.249)	980.585.976
Cheltuială cu impozitul pe profit	9	(126.677.251)	(27.075.865)
Profitul/ (pierderea) perioadei		(432.355.500)	953.510.111
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare		(76.772.393)	416.591.558
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global		(29.846.867)	(2.531.018)
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare		(702.288)	(566.229.166)
Total alte elemente ale rezultatului global		(107.321.548)	(152.168.626)
Total rezultat global aferent perioadei		(539.677.048)	801.341.485
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat		(0,0359)	0,0703

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 12 noiembrie 2015 de:

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

Oana Truța

Reprezentant Legal

Notele prezentate în paginile 45 - 69 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

Întocmit,

Mihaela Moleavin

Manager raportare financiară

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 30 SEPTEMBRIE 2015
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	<i>Notă</i>	30 septembrie 2015	31 decembrie 2014
Active			
Numerar și conturi curente		9.404.513	6.879.129
Depozite la bănci		133.880.817	109.424.930
Certificate de trezorerie		49.925.703	162.839.401
Obligațiuni guvernamentale		81.017.055	31.749.581
Dividende de încasat	10	38.599.122	-
Instrumente de capitaluri proprii	11	12.046.084.774	12.927.656.781
Creanțe privind impozitul amânat	12	-	152.678.949
Alte active		31.058.843	9.438.338
Total active		12.389.970.827	13.400.667.109
Datorii			
Credite bancare pe termen scurt	14	350.171.111	-
Alte datorii	13	69.466.862	52.794.086
Total datorii		419.637.973	52.794.086
Capitaluri proprii			
Capital social	15	10.074.080.746	11.815.279.887
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	15	3.913.033.924	4.020.355.472
Alte rezerve		527.397.886	610.197.299
Acțiuni proprii	15	(203.783.031)	(1.189.918.464)
Rezultat reportat		(2.340.396.671)	(1.908.041.171)
Total capitaluri proprii		11.970.332.854	13.347.873.023
Total datorii și capitaluri proprii		12.389.970.827	13.400.667.109

Notele prezentate în paginile 45 - 69 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere cumulată)	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2015	11.815.279.887	4.020.355.472	610.197.299	(1.189.918.464)	(1.908.041.171)	13.347.873.023
Rezultat global aferent perioadei						
Pierdere perioada	-	-	-	-	(432.355.500)	(432.355.500)
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	(76.772.393)	-	-	-	(76.772.393)
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	(702.288)	-	-	-	(702.288)
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	(29.846.867)	-	-	-	(29.846.867)
Total alte elemente ale rezultatului global	-	(107.321.548)	-	-	-	(107.321.548)
Total rezultat global aferent perioadei	-	(107.321.548)	-	-	(432.355.500)	(539.677.048)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Diminuarea valorii nominale a acțiunilor	(609.213.933)	-	-	56.700.448	-	(552.513.485)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(285.349.636)	-	(285.349.636)
Anulare acțiuni proprii	(1.131.985.208)	-	(82.799.413)	1.214.784.621	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(1.741.199.141)	-	(82.799.413)	986.135.433	-	(837.863.121)
Sold la 30 septembrie 2015	10.074.080.746	3.913.033.924	527.397.886	(203.783.031)	(2.340.396.671)	11.970.332.854

Notele prezentate în paginile 45 - 69 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRIILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere cumulată)	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2014	13.778.392.208	4.013.118.750	312.558.751	(1.095.093.250)	(2.283.751.148)	14.725.225.311
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	953.510.111	953.510.111
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	416.591.558	-	-	-	416.591.558
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	(566.229.166)	-	-	-	(566.229.166)
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	(2.531.018)	-	-	-	(2.531.018)
Total alte elemente ale rezultatului global	-	(152.168.626)	-	-	-	(152.168.626)
Total rezultat global aferent perioadei	-	(152.168.626)	-	-	953.510.111	801.341.485
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Diminuarea valorii nominale a acțiunilor	(676.904.370)	-	-	57.379.239	-	(619.525.131)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(205.784.683)	-	(205.784.683)
Anulare acțiuni proprii	(1.286.207.951)	-	246.162.235	1.040.045.716	-	-
Total tranzacții cu acționarii, 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	3.860.950.124	558.720.986	(203.452.978)	(1.330.241.037)	14.701.256.982

Notele prezentate în paginile 45 - 69 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA ȘIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014
Numerar din activități de exploatare		
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie și obligațiuni	307.723.489	682.387.206
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	528.878.195	669.796.058
Maturitate depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni	25.000.000	-
Dobânzi încasate	4.020.719	12.219.073
Încasări din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii	842.240	978.451.705
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(84.526.128)	(79.361.920)
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(244.482.961)	(1.361.207.874)
Plata remunerațiilor și a contribuțiilor aferente	(825.603)	(773.000)
Plata impozitului pe profit	-	(14.547.546)
Subscrieri la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu	(1.079.970)	-
Pierderi realizate din variația cursului de schimb, aferente numerarului și echivalentelor de numerar	(96.759)	(938.466)
Alte încasări	236.802	3.775.341
Numerar net din activități de exploatare	535.690.024	889.800.577
Numerar din activități de finanțare		
Credite bancare pe termen scurt	450.000.000	-
Returnare de capital către acționari	(519.159.908)	(582.439.925)
Răscumpărări de acțiuni și GDR-uri proprii	(287.050.998)	(205.783.760)
Rambursarea creditelor pe termen scurt	(100.000.000)	-
Plăți către Depozitarul Central privind returnarea de capital din 2015	(22.391.907)	-
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(3.208.281)	(4.925.040)
Plata dobânzilor și comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	(1.763.292)	-
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(483.574.386)	(793.148.725)
Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	52.115.638	96.651.852
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	91.158.127	237.573.615
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	143.273.765	334.225.467
	30 septembrie 2015	30 septembrie 2014
Numerar	9.404.513	1.119.597
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	133.869.252	333.105.870
	143.273.765	334.225.467

Notele prezentate în paginile 45 - 69 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

1. Informații generale

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

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

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

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

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

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

Începând cu data de 29 aprilie 2015, certificatele de depozit globale („GDR”) ale Fondului sunt listate pe London Stock Exchange – Specialist Fund Market având codul ISIN US34460G1067 și simbolul de piață „FP”. Bank of New York Mellon a fost aleasă de către Fond bancă depozitară pentru facilitatea GDR. Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, sau 81.228.524 GDR-uri între 29 aprilie și 12 august 2015 și 74.622.820 GDR-uri după această dată, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni, iar moneda GDR fiind USD.

Aceste situații financiare interimare simplificate, pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 nu sunt auditate.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

În data de 6 august 2014, ASF a emis Instrucțiunea nr. 2/ 6.08.2014 („Instrucțiunea 2/2014”), prin care se prevedea aplicarea începând cu 1 ianuarie 2015 de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare (inclusiv Fondul), a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”), ca reglementări contabile oficiale. Drept urmare, începând cu 1 ianuarie 2015, Fondul a implementat IFRS ca bază contabilă oficială.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

2. Bazele întocmirii (continuare)**(a) Declarația de conformitate (continuare)**

Fondul a întocmit aceste situații financiare în scop informativ, pentru a oferi utilizatorilor raportărilor financiare ale Fondului informații suplimentare cu privire la poziția sa financiară.

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, au fost întocmite în conformitate cu cerințele IAS 34 “Raportări financiare interimare”. Situațiile financiare interimare simplificate trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, întocmite în conformitate cu IFRS.

Ca urmare a aplicării *Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții)*, Fondul, fiind o societate de investiții, nu trebuie să mai consolideze filialele sale începând cu 1 ianuarie 2014 și, în consecință, Fondul nu mai întocmește situații financiare consolidate, situațiile financiare individuale fiind singurele situații financiare ale Fondului.

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor

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

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

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

- Nota 8 – Cheltuieli operaționale;
- Nota 11 – Instrumente de capitaluri proprii;
- Nota 12 – Creanțe privind impozitul amânat;
- Nota 13 – Alte datorii;
- Nota 16 – Contingențe.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

3. Politici contabile semnificative

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

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

Informații financiare comparative

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

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

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

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

	Credite și creanțe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte instrumente financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
30 septembrie 2015						
Numerar și conturi curente	9.404.513	-	-	-	9.404.513	9.404.513
Depozite la bănci	133.880.817	-	-	-	133.880.817	133.880.817
Certificate de trezorerie	-	49.925.703	-	-	49.925.703	49.925.703
Obligațiuni guvernamentale	-	81.017.055	-	-	81.017.055	81.017.055
Dividende de încasat	38.599.122	-	-	-	38.599.122	38.599.122
Instrumente de capitaluri proprii	-	8.228.056.176	3.818.028.598	-	12.046.084.774	12.046.084.774
Alte creanțe	31.058.843	-	-	-	31.058.843	31.058.843
Credite bancare pe termen scurt	-	-	-	(350.171.111)	(350.171.111)	(350.171.111)
Alte datorii	-	-	-	(69.466.862)	(69.466.862)	(69.466.862)
	212.943.295	8.358.998.934	3.818.028.598	(419.637.973)	11.970.332.854	11.970.332.854
31 decembrie 2014						
Numerar și conturi curente	6.879.129	-	-	-	6.879.129	6.879.129
Depozite la bănci	109.424.930	-	-	-	109.424.930	109.424.930
Certificate de trezorerie	-	162.839.401	-	-	162.839.401	162.839.401
Obligațiuni guvernamentale	-	31.749.581	-	-	31.749.581	31.749.581
Instrumente de capitaluri proprii	-	8.335.790.680	4.591.866.101	-	12.927.656.781	12.927.656.781
Alte creanțe	9.438.338	-	-	-	9.438.338	9.438.338
Alte datorii	-	-	-	(52.794.086)	(52.794.086)	(52.794.086)
	125.742.397	8.530.379.662	4.591.866.101	(52.794.086)	13.195.194.074	13.195.194.074

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

5. Venituri brute din dividende

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014
Hidroelectrica SA	128.915.585	-
Romgaz SA	121.410.324	148.525.046
OMV Petrom SA	120.496.860	331.366.364
Electrica Furnizare SA	38.285.340	19.637.608
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	24.653.096	23.212.248
GDF Suez Energy Romania SA	24.000.000	33.600.000
Enel Distribuție Banat SA	20.673.959	-
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	17.568.497	12.733.949
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	16.701.520	11.666.197
Enel Distribuție Dobrogea SA	10.504.848	-
Societatea Nationala a Sarii SA	10.234.109	19.808.540
CN Aeroporturi Bucuresti SA	10.232.630	-
Nuclearelectrica SA	8.222.514	33.164.141
Enel Energie SA	7.420.314	-
CN Administratia Porturilor Maritime SA	6.453.568	10.118.830
CN Administratia Canalelor Navigabile SA	235.450	175.612
Transelectrica SA	-	22.046.532
Conpet SA	-	8.773.485
Altele	3.294.744	264.214
	569.303.358	675.092.766

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu o cotă de 16%. În cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al companiei, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an anterior distribuirii dividendului, nu s-a reținut impozit pe dividende.

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014
Câștig/ (pierdere) net(ă) din instrumente de capitaluri proprii - realizat(ă)	-	2.023.243
Câștig/ (pierdere) net(ă) din instrumente de capitaluri proprii - nerealizat(ă)	(774.829.123)	50.189.363
Total	(774.829.123)	52.212.606

Pierdere netă nerealizată aferentă instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 a fost generată în principal de modificarea netă a valorii juste a participației în OMV Petrom, ca urmare a evoluției prețului acțiunilor acestei companii în perioada respectivă.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

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

Pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 nu s-a înregistrat nici un câștig net realizat și nici o pierdere netă realizată din instrumentele de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere (deoarece nu au existat astfel de vânzări). Câștigul net realizat aferent instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere, pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2014, a fost calculat ca diferență între sumele obținute din vânzarea în cursul perioadei a instrumentelor de capitaluri proprii și valoarea justă a acestora de la începutul perioadei. Dacă s-ar calcula câștigul net realizat aferent acestor instrumente de capitaluri proprii la valoarea justă prin profit sau pierdere prin raportare la costul istoric, acesta ar fi 1.972.612 Lei.

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

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

În cursul perioadei de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2014, Fondul a vândut integral participațiile în Erste Group Bank, Raiffeisen Bank, Resib SA, Turdapan SA, Transelectrica SA, Transilvania-Com SA, Severnav SA și parțial din deținerile în Romgaz SA și Oil Terminal SA. Câștigul net din vânzarea acestor instrumente de capitaluri proprii a fost de 588.871.666 Lei, reprezentând diferența dintre suma încasată din vânzarea acestora (975.086.511 Lei) și valoarea netă contabilă a instrumentelor de capitaluri proprii la data vânzării (952.444.011 Lei) la care se adaugă câștigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat la data derecunoașterii lor, din capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere (566.229.166 Lei).

8. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014
Comisioane de administrare și management al investițiilor	54.444.904	40.414.825
Comisioane lunare datorate Autorității de Supraveghere Financiară	8.804.321	11.087.081
Comisioane datorate depozitarului	1.025.641	1.382.155
Remunerații și taxe aferente	826.417	817.650
Comisioane de intermediere privind vânzarea deținerilor în companii din portofoliu	-	8.060.583
Alte comisioane aferente vânzării deținerilor în companii din portofoliu	-	1.739.376
Servicii prestate de terți	24.049.850	11.791.963
Alte cheltuieli operaționale	3.397.668	2.580.288
	92.548.801	77.873.921

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

8. Cheltuieli operaționale (continuare)

Comisioanele de administrare și management al investițiilor au crescut în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 comparativ cu perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2014, în principal datorită comisioanelor de distribuție care au fost înregistrate începând cu 20 martie 2015 (14,0 milioane Lei), respectiv data la care Actul adițional nr. 2 la noul Contract de Administrare a Investițiilor a fost parțial avizat de către ASF, dar și datorită modificării procentului pentru calculul comisionului de bază, de la 0,479% pe an la 0,60% pe an, aplicabil începând cu septembrie 2014 (când noul Contract de Administrare a Investițiilor a intrat în vigoare). Comisioanele de administrare și management al investițiilor sunt facturate și plătite trimestrial.

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

Serviciile prestate de terți au crescut în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 comparativ cu aceeași perioadă din 2014, în principal datorită cheltuielilor privind listarea secundară înregistrate în această perioadă.

9. Cheltuială cu impozitul pe profit

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014
Cheltuiala cu impozitul curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	(2.019.127)	(23.958.432)
Impozit pe dividende reținut la sursă	(1.826.041)	(5.306.263)
	(3.845.168)	(29.264.695)
Impozitul amânat în legătură cu:		
Instrumentele de capitaluri proprii	(122.832.083)	2.531.018
Pierdere fiscală utilizată	-	(342.188)
	(122.832.083)	2.188.830
Cheltuială cu impozitul pe profit	(126.677.251)	(27.075.865)

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

9. Cheltuială cu impozitul pe profit (continuare)

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profitul /(pierderea) perioadei	(432.355.500)	953.510.111
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(126.677.251)	(27.075.865)
Profit înainte de impozitare	(305.678.249)	980.585.976
 Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	 48.908.520	 (156.893.756)
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Modului de impozitare aplicat veniturilor din dividende	87.728.627	98.209.649
Câștigului din anularea de acțiuni proprii răscumparate (element de capitaluri proprii, impozabil)	(5.508.875)	(39.385.958)
Diminuării valorii nominale a acțiunilor proprii (element al capitalurilor proprii, impozabil)	(9.072.072)	(373.073)
Veniturilor neimpozabile	3.070.738	141.452.009
Cheltuielilor nedeductibile	(945.943)	(68.387.327)
Reversării impozitului amânat recunoscut în perioada anterioară	(152.732.979)	-
Impactului nerecunoașterii impozitului amânat privind modificarea valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii	(98.125.267)	(1.697.409)
Cheltuială cu impozitul pe profit	(126.677.251)	(27.075.865)

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii:		
Impozitul aferent instrumentelor de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă	(29.846.867)	(2.531.018)

Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea nota 12.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

10. Dividende de încasat

	30 septembrie 2015	31 decembrie 2014
Dividende de încasat		
Enel Distribuție Banat SA	20.673.959	-
Enel Distribuție Dobrogea SA	10.504.848	-
Enel Energie SA	7.420.314	-
CN Aeroporturi București SA	332.509	47.839
Alte dividende de încasat	809.258	819.414
	39.740.887	867.253
 Ajustare pentru pierderi din deprecieri	 (1.141.765)	 (867.253)
	38.599.122	-

11. Instrumente de capitaluri proprii

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

	Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	Instrumente de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	Total instrumente de capitaluri proprii
1 ianuarie 2015	4.591.866.101	8.335.790.680	12.927.656.781
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	991.620	88.350	1.079.970
Ieșiri	-	(2.349.214)	(2.349.214)
Pierderi din deprecieri	-	(28.701.247)	(28.701.247)
Modificare netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	(76.772.393)	(76.772.393)
Pierdere netă din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	(774.829.123)	-	(774.829.123)
30 septembrie 2015	3.818.028.598	8.228.056.176	12.046.084.774
	Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	Instrumente de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	Total instrumente de capitaluri proprii
1 ianuarie 2014	5.127.828.720	9.184.400.405	14.312.229.125
Instrumente de capitaluri proprii clasificate ca investiții în entități asociate începând din 2014	76.049.556	(76.049.556)	-
Aporturi în natură ale statului sub formă de acțiuni	-	1.432.270	1.432.270
Ieșiri	(2.020.548)	(952.444.010)	(954.464.558)
Pierderi din deprecieri	-	(291.457.849)	(291.457.849)
Returnare de capital social de către companiile din portofoliu	(3.748.753)	-	(3.748.753)
Modificare netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	416.591.558	416.591.558
Câștig net din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	50.189.363	-	50.189.363
30 septembrie 2014	5.248.298.338	8.282.472.818	13.530.771.156

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)**Pierderi din depreciere**

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

Companie	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014
Nuclearelectrica SA	20.008.118	80.580.640
Alro SA	8.017.319	8.945.169
CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale SA	675.810	-
Complexul Energetic Oltenia SA	-	201.932.040
Total	28.701.247	291.457.849

Structura portofoliului Fondului era următoarea:

	30 septembrie 2015	31 decembrie 2014
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere		
OMV Petrom SA	3.604.147.142	4.389.528.460
Societatea Nationala a Sarii SA	142.882.000	142.882.000
Zirom SA	39.338.000	39.338.000
Primcom SA	17.697.131	12.345.176
Altele	13.964.325	7.772.465
	3.818.028.598	4.591.866.101

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Instrumente de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	30 septembrie 2015	31 decembrie 2014
Hidroelectrica SA	2.178.094.000	2.178.094.000
Romgaz SA	1.156.288.800	1.362.879.066
Enel Distribuție Banat SA	640.491.000	640.491.000
Enel Distribuție Muntenia SA	465.769.000	465.769.000
GDF Suez Energy Romania SA	461.321.000	461.321.000
E.ON Distribuție Romania SA	445.920.000	441.456.000
Enel Distribuție Dobrogea SA	396.895.000	396.895.000
CN Aeroporturi București SA	332.286.000	332.286.000
BRD Groupe Societe Generale SA	264.029.542	222.140.240
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	235.600.000	235.600.000
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	206.500.000	206.500.000
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	201.600.000	201.600.000
Banca Transilvania SA	199.417.331	143.234.554
Nuclearelectrica SA	192.132.751	212.140.869
E.ON Energie Romania SA	133.900.000	133.900.000
Administratia Porturilor Maritime SA	132.594.000	132.594.000
Electrica Furnizare SA	126.368.000	126.368.000
Complexul Energetic Oltenia SA	108.474.000	108.474.000
Alro SA	101.309.752	84.546.268
Enel Energie SA	74.377.000	74.377.000
Enel Energie Muntenia SA	65.144.000	65.144.000
Posta Romana SA	55.896.000	55.896.000
Altele	53.648.999	54.084.683
	8.228.056.176	8.335.790.680
Total instrumente de capitaluri proprii	12.046.084.774	12.927.656.781

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

Ierarhia valorii juste

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)**La 30 septembrie 2015:**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii	5.520.982.844	-	6.447.563.000	11.968.545.844
Certificate de trezorerie	49.925.703	-	-	49.925.703
Obligațiuni guvernamentale	81.017.055	-	-	81.017.055
	5.651.925.602	-	6.447.563.000	12.099.488.602

La 31 decembrie 2014:

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

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

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

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

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

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

La 30 septembrie 2015, instrumentele de capitaluri proprii includeau instrumente de capitaluri proprii evaluate la valorile corespunzătoare utilizate în calculul activului net al Fondului la acea dată, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, valoarea acestora fiind de 77.538.930 Lei (31 decembrie 2014: 66.145.439 Lei).

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

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

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

11. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

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

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

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

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

12. Creanțe privind impozitul amânat

	30 septembrie 2015	31 decembrie 2014
Diferențe temporare deductibile		
Aferente instrumentelor de capitaluri proprii	-	954.243.433
Creanțe recunoscute privind impozitul amânat utilizând cota de 16%	-	152.678.949

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

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

13. Alte datorii

	30 septembrie 2015	31 decembrie 2014
Comisioane de administrare și management al investițiilor	26.624.112	16.064.203
Datorii către acționari privind returnarea de capital	26.579.832	11.434.904
Provizioane pentru litigii	11.528.858	11.397.683
Dividende de plătit aferente anilor anteriori	1.464.923	5.455.306
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în decontare	1.841.524	3.468.114
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	947.486	1.164.865
Alte datorii	480.127	3.809.011
	69.466.862	52.794.086

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

14. Credite bancare pe termen scurt

La 30 septembrie 2015, creditele bancare pe termen scurt, includ sumele trase din facilitatea de credit de tip revolving contractată de la Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România și datoria atașată privind dobânzile aferente.

În data de 23 iunie 2015 Fondul a tras suma de 450 milioane Lei, din valoarea totală de 500 milioane Lei a facilității de credit, care a fost utilizată pentru finanțarea returnării de capital către acționari din 2015. În data de 23 iulie 2015 și respectiv 21 august 2015, Fondul a extins cu încă o lună maturitatea pentru suma trasa de 450 milioane Lei prin procedura de roll-over, iar în data de 21 septembrie 2015 Fondul a rambursat 100 milioane Lei și a solicitat extinderea cu încă o lună a maturității aferente sumei rămase de plată de 350 milioane Lei, prin procedura de roll-over.

Categoria cheltuielilor de finanțare inclusă în Situația rezultatului global cuprinde cheltuielile cu dobânda aferentă sumei trase din facilitatea de credit și cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumei netrase din facilitatea de credit. Pentru mai multe detalii privind facilitatea de credit, a se vedea nota 18 Evenimente ulterioare.

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

La 30 septembrie 2015, capitalul social subscris era de 10.074.080.745,90 Lei (31 decembrie 2014: 11.815.279.886,85 Lei) reprezentând 11.193.423.051 acțiuni (31 decembrie 2014: 12.437.136.723 acțiuni), având o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune (31 decembrie 2014: 0,95 Lei pe acțiune), din care 363.812.350 acțiuni erau neplătite (31 decembrie 2014: 363.812.350 acțiuni neplătite).

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 s-au înregistrat următoarele modificări ale capitalului social:

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

15. Capitaluri proprii (continuare)**(a) Capitalul social (continuare)**

- În august 2015, capitalul social subscris vărsat al Fondului a scăzut cu 891.770.054,40 Lei, ca urmare a anulării a 990.855.616 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare derulat în 2014 și 2015.

În urma acestor modificări, capitalul social subscris vărsat al Fondului a scăzut de la 11.469.658.154,35 Lei la 31 decembrie 2014 la 9.746.649.630,90 Lei la 30 septembrie 2015 (divizat în 10.829.610.701 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune), iar capitalul social subscris al Fondului a scăzut de la 11.815.279.886,85 Lei la 31 decembrie 2014 la 10.074.080.745,90 Lei la 30 septembrie 2015 (divizat în 11.193.423.051 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune).

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuții datorate Fondului de statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice în calitate de acționar al Fondului, care au fost înregistrate în anii anteriori ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005). Acțiunile neplătite nu conferă deținătorilor dreptul de a vota sau de a primi dividende.

La 30 septembrie 2015, participația statului român în capitalul social subscris al Fondului a fost de 3,29% (31 decembrie 2014: 2,96%), iar participația în capitalul social subscris vărsat al Fondului a fost de 0,04% (31 decembrie 2014: 0,04%).

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

Rezerva de valoare justă în sumă de 3.913.033.924 Lei la 30 septembrie 2015 (31 decembrie 2014: 4.020.355.472 Lei) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare recunoscută în alte elemente ale rezultatului global, până în momentul derecunoașterii sau deprecierii acestora, netă de impozitul amânat aferent, recunoscut prin capitaluri proprii.

(c) Acțiuni proprii***Al treilea program de răscumpărare***

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

Al patrulea program de răscumpărare

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

15. Capitaluri proprii (continuare)**(c) Acțiuni proprii (continuare)*****Al cincilea program de răscumpărare***

La data de 19 noiembrie 2014, acționarii Fondului au aprobat al cincilea program de răscumpărare, ce presupune achiziția unui număr maxim de (i) 227.572.250 de acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se numărul cel mai mic dintre acestea două, începând cu data la care diminuarea de capital social aprobată prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor („AGEA”) din 23 septembrie 2014 (cu privire la anularea acțiunilor achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare) este efectivă, până în august 2016. Programul de răscumpărare a putut fi derulat la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune, urmând ca acțiunile răscumpărate să fie anulate la finalizarea acestui program. Derularea celui de-al cincilea program de răscumpărare a început la data de 10 februarie 2015, iar până la data de 29 iulie 2015 au fost achiziționate toate cele 227.572.250 acțiuni proprii, la o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare de 193.699.522 Lei. Administratorul Fondului a solicitat aprobarea acționarilor pentru anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul acestui program de răscumpărare în AGA din 29 octombrie 2015. Pentru mai multe detalii privind hotărârile acționarilor la AGA din data de 29 octombrie 2015, a se vedea nota 18 Evenimente ulterioare.

Al șaselea program de răscumpărare

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

Derularea celui de-al șaselea program de răscumpărare a început la data de 9 septembrie 2015, iar până la data de 30 septembrie 2015 au fost achiziționate 21.660.405 acțiuni (14.208.305 acțiuni ordinare și 7.452.100 acțiuni proprii echivalentul GDR-urilor răscumpărate, unde 1 GDR = 50 acțiuni ordinare), la o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare, de 17.241.176 Lei.

(d) Returnarea de capital către acționari

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

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 24 iunie 2015 au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social subscris vărsat al Fondului. Plata a început în data de 29 iunie 2015 și până la data de 30 septembrie 2015 acționarii au colectat peste 95% din distribuția totală de 534.322.868 Lei.

(e) Dividende

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

15. Capitaluri proprii (continuare)

(e) Dividende (continuare)

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

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

16. Contingente

1. Litigii

La 30 septembrie 2015 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente și active contingente”, Fondul a prezentat în aceste situații financiare interimare simplificate litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

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

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

- Versiunea Actului Constitutiv la care face referire Curtea de Apel nu este cea în vigoare în prezent, deoarece noi modificări și versiuni ale Actului Constitutiv au fost aprobate cu majoritate de către acționarii Fondului în cadrul AGA din 29 noiembrie 2010, AGA din 23 noiembrie 2011, AGA din 4 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014, AGA din 21 ianuarie 2015 și AGA din 27 aprilie 2015;
- Noi hotărâri au fost aprobate în cadrul AGA din 25 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014, AGA din 21 ianuarie 2015 și AGA din 27 aprilie 2015 cu privire la ratificarea și reaprobarea tuturor obiectelor hotărârilor la care această decizie a Curții face referire (aceste hotărâri au fost propuse de către un acționar și au fost aprobate cu o majoritate semnificativă);
- FTIML a fost numit în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea pentru un nou mandat de doi ani începând cu 30 septembrie 2014.

La 30 septembrie 2015 persoana litigantă nu mai avea calitatea de acționar al Fondului Proprietatea.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

16. Contingențe (continuare)

În consecință, FTIML în calitate de Administrator al Fondul Proprietatea trebuie să respecte Actul Constitutiv și hotărârile acționarilor în vigoare și, prin urmare, va continua să administreze Fondul în conformitate cu acestea și cu Contractul de Administrare a Investițiilor în vigoare.

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

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

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

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

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

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

Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la Ministerul Finanțelor Publice (fiind înregistrate ca o creanță asupra acestui acționar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii. Dosarul are următorul termen în 11 decembrie 2015 în fața Tribunalului București.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

17. Părți afiliate**(a) Conducerea**

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014
Remunerații		
Membrii Comitetului Reprezentanților	675.000	675.000

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primele nouă luni ale anului 2015 sau în primele nouă luni ale anului 2014.

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

Tranzacțiile derulate între Fond și Administratorul Fondului au fost următoarele:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2014
Tranzacții		
Comisioane de administrare și management al investițiilor	54.444.904	40.414.825
Cheltuieli cu chiria	50.458	69.537
Costuri operaționale	18.249	17.770
	54.513.611	40.502.132

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 1.543.212 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului (pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2014: 1.587.948 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare a Investițiilor și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

La 30 septembrie 2015, suma totală datorată de către Fond Administratorului Fondului era de 26.624.112 Lei (31 decembrie 2014: 17.189.421 Lei). Nu există nicio altă compensație acordată conducerii.

(b) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

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

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

În august 2015, Fondul a participat la majorarea de capital social în numerar a Zirom SA prin subscrierea a 99.162 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 991.620 Lei).

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

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

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

	30 septembrie 2015	31 decembrie 2014
Alcom SA	10.409.423	4.399.976
Comsig SA	1.720.902	1.538.490
Primcom SA	17.697.131	12.345.176
Zirom SA	39.338.000	39.338.000
	69.165.456	57.621.642

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

La 30 septembrie 2015 și 31 decembrie 2014, nu exista nicio restricție asupra capacității vreunei filiale de a efectua distribuții sub orice formă către Fondul Proprietatea.

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

(c) Entități asociate

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

	30 septembrie 2015	31 decembrie 2014
Procentul de deținere		
OMV Petrom SA	19%	19%
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, Fondul a înregistrat și încasat de la OMV Petrom SA dividende în sumă de 120.496.860 Lei (pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2014: 331.366.364 Lei) și de la Societatea Națională a Sării SA dividende în sumă de 10.234.109 Lei (pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2014: 19.808.540 Lei).

18. Evenimente ulterioare**Hotărârile AGA din data de 29 octombrie 2015**

Principalele hotărâri ale acționarilor la AGA din data de 29 octombrie 2015 au fost următoarele:

- Aprobarea celui de al șaptelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de acțiuni determinat astfel încât numărul total de acțiuni proprii răscumpărate și neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, începând cu data la care diminuarea de capital social aferentă anularii acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare este efectivă, pentru o perioadă maximă de 18 luni de la data publicării acestei hotărâri a acționarilor în Monitorul Oficial al României. Programul de răscumpărare se va efectua la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile pot avea ca obiect doar acțiuni ale Fondului precum și certificate de depozit globale și titluri de interes având la bază acțiuni ale Fondului, care sunt plătite integral. Programul de răscumpărare are drept scop diminuarea capitalului social. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare;

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2015

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

18. Evenimente ulterioare (continuare)

Hotărârile AGA din data de 29 octombrie 2015 (continuare)

- Aprobarea diminuării capitalului social subscris al Fondului de la 10.074.080.745,90 Lei la 9.869.265.720,90 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 227.572.250 acțiuni proprii răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare; diminuarea capitalului social va fi efectivă după înregistrarea la Registrul Comerțului;
- Aprobarea modificării Declarației de Politică Investițională, începând cu data de 1 aprilie 2016;
- Autorizarea Administratorului Unic de a încheia orice acte de dispoziție cu privire la orice dețineri în companiile din portofoliul Fondului, care în mod individual sau cumulativ, pe durata exercitiului financiar 2015 sau 2016, depășesc, pe fiecare an separat, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele (până la valoarea de 30% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele);
- Aprobarea planului de implementare a Directivei privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative, inclusiv a: (i) Actului Constitutiv modificat al Fondului, (ii) încetării mandatului FTIML ca Manager și Administrator Unic al Fondului, (iii) numirii Franklin Templeton International Services S.À R.L ca și Manager și Administrator Unic al Fondului, (iv) noului Contract de Administrare a Investițiilor, toate devenind aplicabile începând cu data de 1 aprilie 2016;
- Aprobarea Actului Adițional nr. 3 la Contractul de Administrare a Investițiilor, conform recomandărilor ASF;
- Aprobarea Actului Adițional nr. 4 la Contractul de Administrare a Investițiilor, ce cuprinde creșterea comisionului de distribuție;
- Numirea Deloitte Audit SRL în calitate de auditor financiar al Fondului pentru anul 2015 și aprobarea contractului de audit financiar;
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondul Proprietatea de FTIML, încheiate între 6 septembrie 2010 și 28 octombrie 2015;
- Aprobarea continuării mandatului actual al FTIML în calitate de Manager și Administrator Unic al Fondului Proprietatea;
- Aprobarea bugetului Fondului Proprietatea aferent anului 2016;
- Aprobarea creșterii remunerației brute lunare a fiecărui membru al Comitetului Reprezentanților la suma de 20.000 Lei pe lună, începând cu data de 1 noiembrie 2015.

Vânzări

În data de 21 octombrie 2015 Fondul a vândut un număr total de 16.000.000 acțiuni în SNGN Romgaz SA („Romgaz SA”), echivalentul a 4,15% din capitalul social al Romgaz SA sau 41,51% din participația Fondului în Romgaz SA (14.715.000 sub formă de acțiuni și 1.285.000 sub formă de certificate de depozit globale) investitorilor calificați și altor investitori, fără a depăși 150 de persoane fizice sau juridice într-un Stat Membru, altele decât investitori calificați (toate în înțelesul paragrafelor 2(a) și 2(b) ale Articolului 3 din Directiva privind Prospectul). Prețul acțiunilor a fost de 28,50 Lei și 7,32 USD (în ceea ce privește vânzarea prin certificate de depozit globale, denumite în USD, la cursul de schimb valutar de 3,8927 Lei per USD).

În noiembrie 2015 Fondul a vândut întreaga participație în Petrotel Lukoil SA, respectiv 2.152.291 acțiuni. Transferul titlului de proprietate asupra acțiunilor vândute a fost înregistrat de către Depozitarul Central în data de 2 noiembrie 2015.

Actualizări cu privire la facilitatea de credit

În octombrie 2015 Fondul a rambursat suma de 350 milioane Lei trasă anterior din facilitatea de credit contractată de la Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România.



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

**FONDUL
PROPRIETATEA**

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