FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

RAPORTUL TRIMESTRIAL
pentru trimestrul încheiat
la 30 septembrie 2016

Întocmit în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 1/2006

Fondul Proprietatea SA

Cuprins

Informaţii privind societatea 2

Prezentare generală 5

Evenimente semnificative 6

Analiza activităţii Fondului 13

Analiza situaţiilor financiare 24

Anexe

Anexa 1 Situaţii financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară, pe baza Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (“IFRS”) 29

Anexa 2 Situaţia activelor şi obligaţiilor Fondului Proprietatea SA la 30 septembrie 2016, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 61

Informații privind societatea

Societatea

- Fondul Proprietatea SA ("Fondul" sau "Fondul Proprietatea" sau „FP") a fost înființat la 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni, care funcționează ca o societate de investiții de tip închis. Fondul este înregistrat la Registrul Comerțului București, având numărul de înregistrare J40/21901/2005 și codul unic de înregistrare 18253260.
- Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni.
- Între 1 ianuarie și 31 martie 2016 Administratorul Unic al Fondului a fost Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București ("FTIML"). Primul mandat a început în data de 29 septembrie 2010 pentru o perioadă de patru ani, acesta fiind reînnoit la data de 30 septembrie 2014 pentru o perioadă de doi ani.
- Având în vedere prevederile legale referitoare la implementarea Directivei 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative ("Directiva AFIA"), acționarii Fondului au aprobat, în data de 29 octombrie 2015, modificarea structurii de conducere și încetarea, cu acordul ambelor părți, a mandatului FTIML, în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului, începând cu 1 aprilie 2016. Subsecvent încetării mandatului, Fondul a numit pe Franklin Templeton International Services S.à r.l. ("FTIS" sau "Administratorul Fondului") ca Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative conform Directivei AFIA și legislației locale de implementare a acesteia și a încheiat un nou Contract de Administrare în vederea respectării cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS a început la data de 1 aprilie 2016). FTIS a delegat rolul de administrator de investiții și anumite funcții administrative către FTIML.
- Începând cu data de 25 ianuarie 2011 acțiunile Fondului sunt listate la Bursa de Valori București ("BVB"). Începând cu data de 29 aprilie 2015, certificatele de depozit globale („GDR") ale Fondului sunt listate pe London Stock Exchange ("LSE") – Specialist Fund Market („SFM").

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

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune	Note	T3 2016	T3 2015	S1 2016	T3 2016 vs. T3 2015	T3 2016 vs. S1 2016
Total capitaluri proprii (milioane Lei)	a	11.316,7	11.970,3	11.766,0	-5,5%	-3,8%
Total VAN (milioane Lei)	b, n	11.356,8	12.000,3	11.804,5	-5,4%	-3,8%
VAN pe acțiune (Lei)	b, n	1,1698	1,1342	1,1445	+3,1%	+2,2%
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	c	+2,2%	-4,3%	-1,0%		
Randamentul total al VAN pe acțiune (%)	c, i	+2,2%	-4,3%	+3,5%		
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,8030	0,7900	0,7260	+1,6%	+10,6%
Preț pe acțiune minim (Lei)	d	0,7250	0,7250	0,6780	+0,0%	+6,9%
Preț pe acțiune maxim (Lei)	d	0,8070	0,8210	0,8040	-1,7%	+0,4%
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)	c	+10,6%	-0,6%	-10,4%		
Randamentul total al prețului acțiunii (%)	c, j	+10,6%	-0,6%	-4,2%		
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	f	31,4%	30,3%	36,6%		
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	f	32,0%	32,8%	32,7%		
Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	e, l	669,6	477,2	749,7	+40,3%	-10,7%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	e, l	10,3	7,2	5,9	+43,1%	+74,6%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		10,4000	10,0000	9,2000	+4,0%	+13,0%
Preț pe GDR minim (USD)	g	9,3700	9,4500	8,5000	-0,8%	+10,2%
Preț pe GDR maxim (USD)	g	10,6500	10,3000	9,9000	+3,4%	+7,6%
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)	c	+13,0%	+0,0%	-7,1%		
Randamentul total al prețului GDR (%)	c, k	+13,0%	+0,0%	-1,0%		
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	f	29,2%	30,6%	34,7%		
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	f	29,5%	32,4%	31,3%		
Valoarea totală a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	h, m	75,2	81,8	139,0	-8,1%	-45,9%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	h, m	1,2	2,0	1,1	-40,0%	+9,1%

Sursa: FTIML
* Valoarea activului net

Note:

a. În conformitate cu IFRS (inclusiv pentru cifrele comparative)
b. Întocmit conform regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital (pentru T3 2015 elementele non-portofoliu sunt calculate conform Reglementărilor contabile româneşti în vigoare la acea dată, respectiv Regulamentul Autorităţii de Supraveghere Financiară („ASF") 4/2011; pentru S1 2016 şi T3 2016 elementele non-portofoliu sunt calculate conform IFRS)
c. Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente
d. Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
e. Sursa: BVB
f. Discountul preţului acţiunii/ GDR-ului faţă de VAN la sfârşitul perioadei (%) este calculat ca discountul între preţul de închidere al acţiunii FP pe BVB/ preţul de închidere al GDR pe LSE în ultima zi de tranzacţionare a perioadei de raportare şi VAN pe acţiune la sfârşitul perioadei; discountul mediu este calculat conform Declarației de Politică Investițională, utilizând ultima VAN pe acţiune publicată la data calculului.
g. Sursa: LSE - Prețuri de închidere
h. Sursa: LSE
i. Randamentul total al VAN pe acţiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficial este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în timpul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform Declarației de Politică Investițională.
j. Randamentul total al preţului acţiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca preţul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la preţul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform Declarației de Politică Investițională.
k. Randamentul total al preţului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca preţul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la preţul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform Declarației de Politică Investițională.
l. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în septembrie, cu o valoare totală de 327,2 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacţionare) pentru un număr de 388,6 milioane de acţiuni achiziţionate pe BVB.
m. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în septembrie, cu o valoare totală de 39,7 milioane USD (excluzând costurile de tranzacţionare) pentru un număr de 186,4 milioane de acţiuni în echivalent GDR achiziţionate pe LSE
n. Diferenţa în ceea ce priveşte variaţia (în %) între total VAN şi VAN pe acţiune se datorează modificării în perioadă a numărului de acţiuni proprii (acţiunile proprii achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare, atât acțiuni ordinare cât și cele aferente GDR-urilor, fiind excluse din numărul acţiunilor utilizate în calculul VAN pe acţiune)

Informații privind capitalul social	30 septembrie 2016	30 iunie 2016	31 decembrie 2015
Capital social subscris (Lei)	9,320,973,180.85	9,320,973,180.85	10,074,080,745.90
Capital social vărsat (Lei)	9,011,732,683.35	9,011,732,683.35	9,746,649,630.90
Număr de acțiuni subscrise	10,965,850,801	10,965,850,801	11,193,423,051
Număr de acțiuni plătite	10,602,038,451	10,602,038,451	10,829,610,701
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0.85	0.85	0.90

Note:

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

2. În data de 9 iunie 2016 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA Fondului nr. 1/ 27 ianuarie 2016 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 9.869.265.720,90 Lei la 9.320.973.180,85 Lei, ca urmare a reducerii valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,90 Lei pe acţiune la 0,85 Lei pe acţiune.

Informații acțiune	
Piaţa de listare primară	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piaţa de listare secundară	London Stock Exchange
Data listării	29 aprilie 2015
Simbol Bursa de Valori București	FP
Simbol London Stock Exchange	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Reuters	FP.BX
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare Autoritatea de Supraveghere Financiară	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Număr de înregistrare CIVM	AC-4386-2/ 7.11.2016

Structura acționarilor (la 30 septembrie 2016)

Categoria acţionarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot[1]
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru certificatele de depozit globale)[2]	33,33%	34,48%	37,64%
Acționari instituționali străini	21,20%	21,92%	23,94%
Persoane fizice române	17,83%	18,44%	20,13%
Acționari instituționali români	12,96%	13,41%	14,64%
Persoane fizice străine	3,19%	3,30%	3,60%
Ministerul Finanțelor Publice[3]	0,04%	0,04%	0,05%
Acțiuni proprii[4]	8,13%	8,41%	-
Acţiuni neplătite[5]	3,32%	-	-

Sursa: Depozitarul Central SA („Depozitarul Central")

Numărul acţionarilor la 30 septembrie 2016 era de 7.341.

Acționari semnificativi

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

Sursa: notificări trimise de acționari

Date de contact

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

[1] Acţiunile neplătite de către statul român, reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice, și acțiunile proprii deținute de Fondul Proprietatea nu au fost luate în considerare în calculul drepturilor de vot
[2] La 30 septembrie 2016 Fondul Proprietatea nu deținea certificate de depozit globale
[3] Procentul reprezintă acţiunile plătite; procentul capitalului social subscris de către Ministerul Finanţelor Publice este de 3,36%, incluzând acţiunile neplătite
[4] 891.770.055 acţiuni proprii achiziţionate de către Fond în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare, pe baza datei de decontare a tranzacţiilor (656.831.105 acţiuni ordinare achiziţionate şi 234.938.950 acţiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziţionate, convertite în acţiuni)
[5] Acţiuni neplătite de către statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice

Prezentare generală

Franklin Templeton International Services S.à r.l, în calitate de Administrator Unic şi Administrator de Fond de Investiții Alternative al Fondului Proprietatea, prezintă rezultatele Fondului în conformitate cu IFRS pentru trimestrul încheiat la 30 septembrie 2016, cu un profit net neauditat de 30,0 milioane Lei, comparativ cu o pierdere netă neauditată de 342,7 milioane Lei aferentă trimestrului încheiat la 30 septembrie 2015. Pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 profitul net neauditat a fost de 570,7 milioane Lei (pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 pierderea netă neauditată a fost de 432,4 milioane Lei).

Capitalurile proprii totale au fost de 11.316,7 milioane Lei la 30 septembrie 2016 (la 30 iunie 2016: 11.766,0 milioane Lei). Cifrele comparative sunt prezentate conform IFRS.

Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat în primele nouă luni ale anului 2016 a fost câştigul net din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare, care a fost compensat parţial de pierderile nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere. Aceste pierderi au fost nerealizate şi au fost în principal determinate de modificarea negativă a valorii juste a deţinerii în OMV Petrom SA, ca urmare a scăderii preţului acţiunii acestei companii (pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 preţul acţiunii OMV Petrom SA a scăzut cu 15,9%, în timp ce în trimestrul al treilea al anului 2016 prețul acțiunii a crescut cu 1,7%).

Fondul a raportat la 30 septembrie 2016 o valoare a activului net de 11.356,8 milioane Lei şi o valoare a activului net pe acţiune („VAN pe acțiune”) de 1,1698 Lei (un randament total pozitiv al VAN pe acțiune de 2,2% comparativ cu 30 iunie 2016).

În trimestrul încheiat la 30 septembrie 2016, BVB a avut o performanţă mai bună decât cea a celor mai mari pieţe din Europa Centrală, atât în moneda locală cât şi în echivalent EUR, aşa cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

% variație T3 2016	În monedă locală	În EUR
BET-XT (România)	**+9,6%**	**+11,2%**
ATX (Austria)	+6,4%	+6,4%
BUX (Ungaria)	+4,3%	+5,9%
PX (Republica Cehă)	-3,4%	-3,4%
WIG20 (Polonia)	-5,5%	-3,6%

Sursa: Bloomberg

La 30 septembrie 2016, discountul preţului acţiunilor Fondului faţă de VAN a fost de 31,4%, calculat pe baza VAN la 30 septembrie 2016. În trimestrul încheiat la 30 septembrie 2016 discountul calculat conform Declarației de Politică Investițională a variat între 29,9% şi 34,1%.

La 30 septembrie 2016, VAN calculată în conformitate cu reglementările locale emise de autoritatea de reglementare a pieţei de capital, este foarte apropiată de valoarea capitalurilor proprii calculate conform IFRS, ca urmare a metodologiilor similare folosite pentru evaluarea activelor financiare, conform celor prezentate în tabelul de mai jos:

	Reglementările pieţei de capital locale*	IFRS
Valori mobiliare listate	Evaluate la preţurile de închidere ale pieţei (pieţe reglementate) Evaluate la preţurile de referinţă (Sistem Alternativ de Tranzacționare)**	Evaluate la valoare justă
Valori mobiliare nelistate sau nelichide	Evaluate conform celor mai recente situaţii financiare anuale (proporţional cu pachetul de acţiuni deţinut) sau folosind tehnici de evaluare la valoarea justă	Evaluate la valoare justă

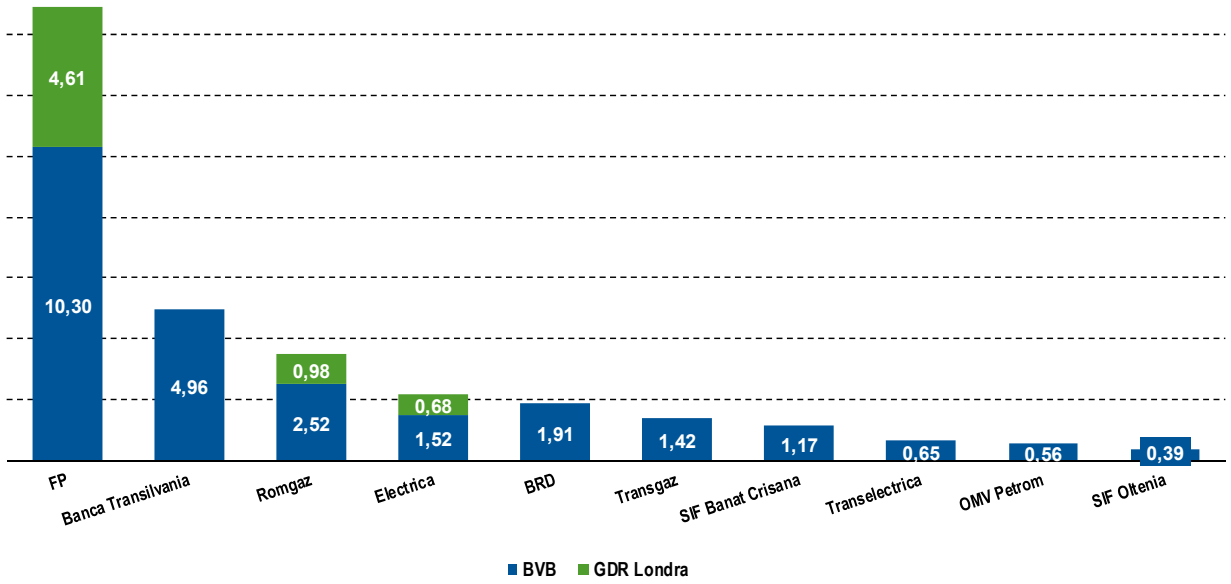
* Detalii privind metodele de evaluare utilizate pentru fiecare participație sunt prezentate în Anexa 2 a acestui raport; acțiunile companiilor aflate în procedură de insolvență sau în procedură de reorganizare sunt evaluate fie la valoare zero, fie la o valoare dată de către un evaluator independent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

** Preţul de referinţă este considerat a fi preţul mediu pentru acțiunile admise la tranzacționare pe un Sistem Alternativ de Tranzacționare.

Evenimente semnificative

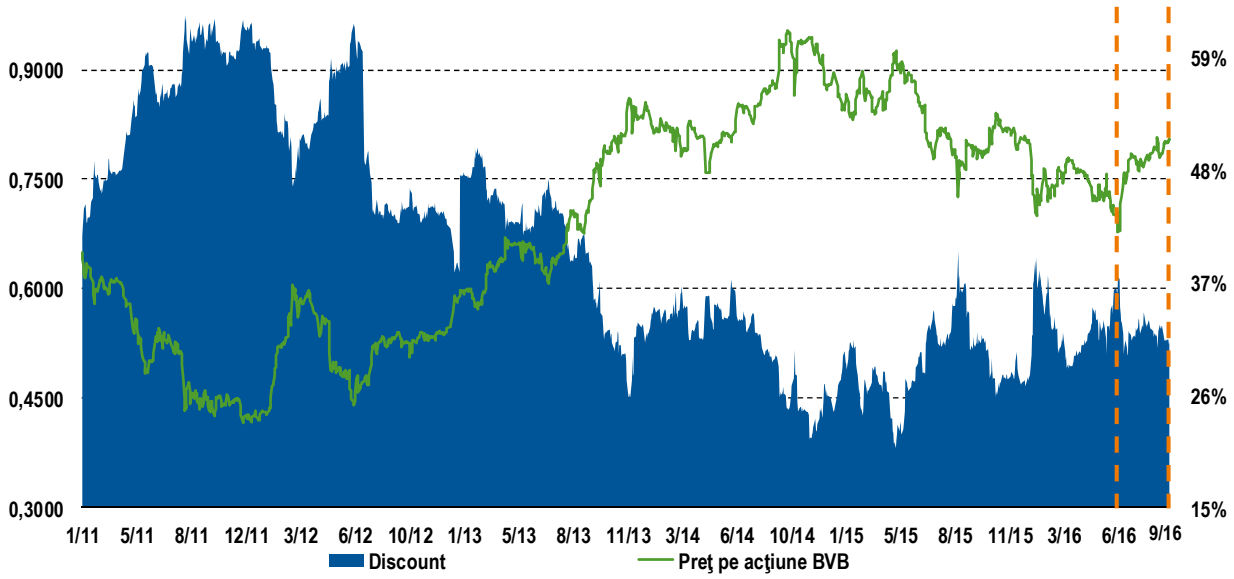
Tranzacţionarea pe bursele de valori reglementate

Valoarea medie zilnică tranzacţionată în trimestrul încheiat la 30 septembrie 2016 (milioane Lei)



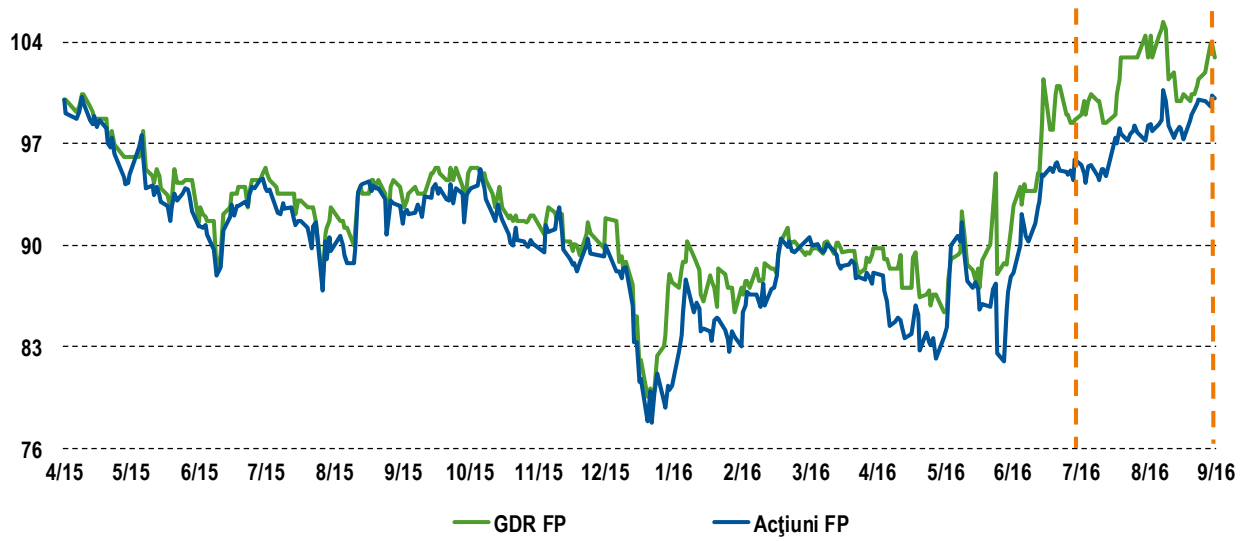
Notă: valorile includ oferta publică de răscumpărare a Fondului din septembrie 2016, de 327,2 milioane Lei pentru cele 388,6 milioane de acţiuni achiziţionate pe BVB şi 157,0 milioane Lei pentru cele 186,4 milioane de acţiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziţionate la LSE
Sursa: BVB, Bloomberg

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



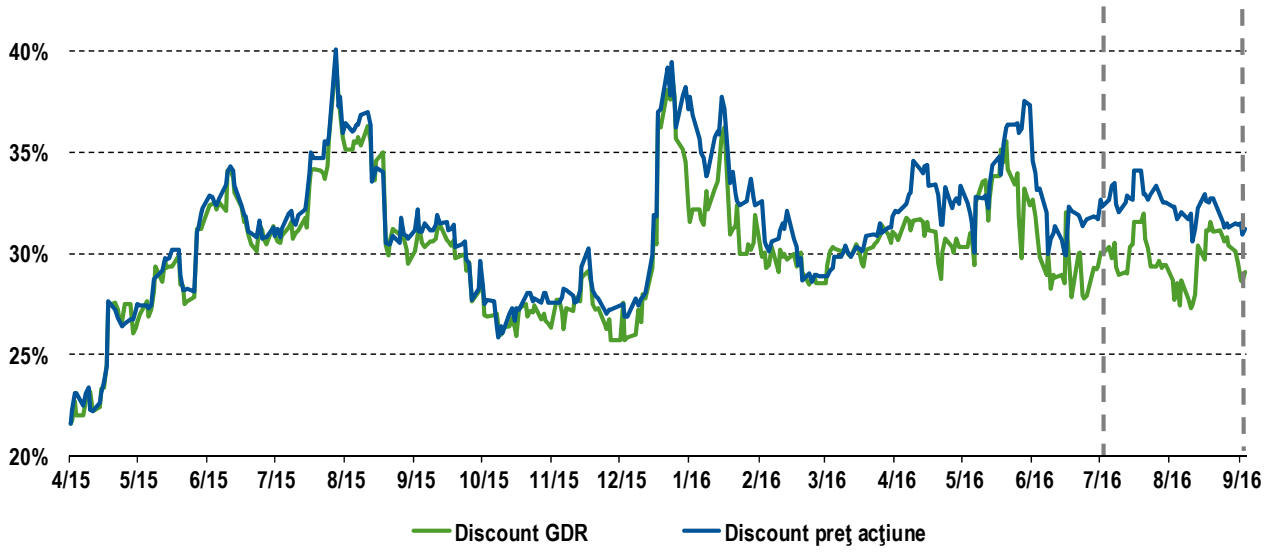
Sursa: BVB

Evoluţia preţului acţiunii FP comparativ cu preţul GDR-urilor FP



Notă: la 30 septembrie 2016, GDR-urile FP au fost tranzacţionate pe LSE cu o primă de 3,15% faţă de preţul acţiunii FP pe BVB
Sursa: BVB, LSE

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



Sursa: BVB, Bloomberg, pentru perioada 29 aprilie 2015 – 30 septembrie 2016

Obiective de performanță

Pentru perioada de raportare dintre 1 iulie 2016 și 30 iunie 2017, conform Declarației de Politică Investițională a Fondului, există două obiective de performanţă pe care Administratorul Fondului trebuie să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN[6] pe acțiune ajustată la 30 iunie 2017 mai mare decât VAN pe acţiune raportată la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei pe acţiune. Obiectivul de discount este de a avea un discount între preţul de închidere al acţiunii Fondului şi cea mai recent publicată VAN pe acţiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puţin două treimi din zilele de tranzacţionare, pe parcursul perioadei 1 iulie 2016 - 30 iunie 2017.

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

Obiectivul VAN

La 30 septembrie 2016 VAN pe acţiune ajustată a fost cu 3,47% mai mare decât VAN pe acţiune de la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 30 septembrie 2016	**11.356.761.696**	
Costurile aferente returnărilor de capital către acţionari din 2015 și 2016, după **30 iunie 2015**, până la **30 septembrie 2016**	22.443	Comisioanele percepute de către Depozitarul Central şi Agentul de Plată pentru plăţile efectuate după 30 iunie 2015 (pentru returnările de capital către acţionari din 2015 şi 2016)
Costurile aferente programelor de răscumpărare **după 30 iunie 2015**, până la **30 septembrie 2016**	6.166.362	Comisioanele aferente celui de-al cincilea program de răscumpărare după 30 iunie 2015 și celui de-al șaselea şi al şaptelea program de răscumpărare până la 30 septembrie 2016
Comisioane de distribuţie **după 30 iunie 2015**, până la **30 septembrie 2016**	24.933.481	Comisioanele de distribuţie pentru distribuțiile către acționari (programele de răscumpărare şi returnarea de capital din 2016) după 30 iunie 2015, până la 30 septembrie 2016
Returnarea de capital către acţionari din 2016	516.886.344	Returnarea de capital din 2016
Total VAN ajustată la 30 septembrie 2016	**11.904.770.326**	
Numărul de acţiuni plătite ale Fondului, minus acţiuni proprii și GDR-uri deținute la **30 septembrie 2016**	**9.708.159.932**	
VAN pe acţiune ajustată la 30 septembrie 2016	**1,2262**	
VAN pe acţiune la 30 iunie 2015	**1,1851**	
Diferenţă	0,0411	
%	3,47%	

Sursa: FTIML

Obiectivul de discount

În perioada 1 iulie 2016 - 30 septembrie 2016 discountul față de VAN a fost mai mare de 15%, atât pentru acţiuni cât şi pentru GDR-uri.

FTIML și FTIS vor continua eforturile de reducere a discountului față de VAN, deoarece suntem convinși că acțiunile Fondului ar trebui să se tranzacţioneze la un discount semnificativ mai mic față de nivelul actual, având în vedere calitatea activelor din portofoliu, colaborarea noastră cu companiile din portofoliu în vederea creșterii eficienței și profitabilității, randamentul atractiv al distribuțiilor de numerar de peste 12% pentru 2017, considerând distribuţia specială de numerar propusă, programele de răscumpărare aflate în derulare, precum și abordarea transparentă și proactivă pe care o avem în relația cu investitorii.

Evoluţia discountului[7]

Discount la 30 septembrie 2016	Discount minim în perioada de raportare	Discount maxim în perioada de raportare	Discount mediu în perioada de raportare
31,2%	**29,9%**	**34,1%**	**32,0%**

Sursa: FTIML

Relaţii cu investitorii

În cel de-al treilea trimestru al anului 2016 am continuat eforturile de îmbunătăţire a profilului Fondului și de creştere a vizibilităţii acestuia, precum și a pieţei de capital locale şi a României în rândul unei baze mai largi de investitori instituţionali internaționali.

În aceasta perioadă am participat în Marea Britanie la trei conferințe adresate pieţelor emergente şi de frontieră, unde ne-am întâlnit cu profesioniști din peste 20 de instituții internaţionale de investiții interesaţi să afle mai multe detalii despre Fond și istoria sa și să obțină informații actualizate despre Fond, acţiunile sale corporative şi principalele deţineri din portofoliu, precum şi despre cadrul macro-economic din România.

[7] Discountul pentru o anumită dată este calculat în conformitate cu Declarația de Politică Investițională, respectiv ca discount dintre prețul de închidere de pe BVB al acțiunilor FP din ziua de tranzacționare și cea mai recentă VAN pe acțiune raportată.

De asemenea, Administratorul de Investiţii a organizat 3 road-show-uri în cele mai importante centre financiare din Europa (Londra şi Frankfurt) şi în Statele Unite ale Americii (New York, Boston şi Chicago). În cadrul acestora, echipa de management a participat la întâlniri individuale și de grup cu reprezentanții a 25 companii internaţionale de administrare a activelor, atât acționari actuali cât și potențiali investitori ai Fondului Proprietatea.

Între 7 şi 9 septembrie am organizat cea de-a noua ediţie a evenimentului "Zilele analiştilor şi investitorilor". La eveniment au participat 76 de reprezentanţi din partea a 49 de investitori internaţionali şi locali (cu active în administrare de peste 3.000 miliarde de USD). De asemenea, la eveniment au participat reprezentanţi ai autorităţilor locale (Banca Naţională a României, Autoritatea de Supraveghere Financiară, Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei) precum şi din partea Guvernului României, a Ambasadelor Statelor Unite şi Marii Britanii în România, a companiilor din portofoliul Fondului şi a companiilor locale tranzacţionate pe BVB sau candidate pentru listare, numărul de participanţi ajungând la peste 170. Investitorii prezenţi la eveniment au avut posibilitatea de a vizita active importante din portofoliul Fondului, și anume Porțile de Fier I ale Hidroelectrica şi mina de sare a Salrom din Slănic Prahova.

În data de 9 septembrie, în colaborare cu WOOD & Co, am organizat evenimentul „Ziua Investitorilor pe Pieţele de Frontieră" unde au avut loc 440 de întâlniri individuale şi de grup între investitorii instituţionali şi cele 30 de companii prezente la eveniment, atât companii listate cât și companii candidate pentru listări iniţiale în România, precum şi companii străine de pe alte pieţe de frontieră. Aceasta reprezintă o creştere semnificativă a numărului de participanţi la această conferinţă şi o dovadă a interesului ridicat pentru România din partea investitorilor internaţionali străini.

În data de 12 august Administratorul de Investiţii a organizat o teleconferinţă telefonică pentru a prezenta rezultatele pentru prima jumătate a anului 2016. 40 de investitori instituţionali și analiști care acoperă Fondul au participat pentru a obține mai multe informații despre Fond şi despre cele mai recente evoluţii.

În plus, pe parcursul celui de-al treilea trimestru, am organizat 4 întâlniri individuale cu investitori actuali și potențiali, precum şi 5 teleconferinţe cu investitori instituţionali interesaţi de ultimele noutăți cu privire la acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu.

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

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor româneşti în materia valorilor mobiliare, respectiv la 73.105.672 GDR-uri până la data de 26 octombrie 2016 şi 71.908.346 GDR-uri după această dată, fiecare GDR reprezentând 50 de acţiuni. La 30 septembrie 2016, 33,3% din acţiunile emise ale Fondului erau convertite în GDR-uri, reprezentând 37,64% din drepturile de vot.

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

Facilitatea de credit

În data de 4 iulie Fondul a încheiat o facilitate de credit angajantă de tip "revolving", pentru o sumă maximă de 1 miliard Lei, de la BRD - Groupe Societe Generale SA. Perioada de disponibilitate a facilității de credit este de un an cu posibilitatea de a fi extinsă pentru aceeași perioadă.

Facilitatea de credit este pentru scopuri generale corporative, inclusiv pentru programele de răscumpărare de acțiuni, dar exclude utilizarea în scopuri investiționale și înlocuiește facilitatea de credit încheiată anterior de către Fond cu Citibank Europe Plc Dublin - Sucursala România, care a încetat în data de 8 iulie 2016.

Fondul nu a utilizat facilitatea de credit în trimestrul încheiat la 30 septembrie 2016.

Programele de răscumpărare

Al şaselea program de răscumpărare

În cadrul AGA din 27 aprilie 2015 acționarii au aprobat cel de-al şaselea program de răscumpărare a unui număr maxim de 891.770.055 acţiuni sau numărul echivalent de certificate de depozit globale având la bază acţiuni emise de Fondul Proprietatea, până la data de 15 noiembrie 2016. Tranzacțiile de răscumpărare au putut fi efectuate la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare au avut ca obiect doar acțiunile plătite integral, iar acțiunile răscumpărate urmează a fi anulate.

Oferta publică de răscumpărare în cadrul celui de-al şaselea program

În data de 5 iulie 2016 Fondul a depus spre aprobarea ASF solicitarea pentru inițierea unei oferte publice de răscumpărare a acţiunilor proprii în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare. Wood & Company Financial Services AS a acționat în calitate de intermediar în legătură cu achiziţia de acţiuni, Goldman Sachs International şi Wood & Company Financial Services AS în calitate de dealer manageri şi The Bank of New York Mellon în calitate de tender agent în legătură cu achiziţia de GDR-uri.

Execuţia zilnică a celui de-al şaselea program de răscumpărare în ceea ce priveşte acţiunile listate pe BVB şi GDR-urile listate pe LSE a fost suspendată începând cu data de 27 iunie 2016.

ASF a aprobat în data de 27 iulie 2016 solicitarea Fondului privind inițierea ofertei publice de răscumpărare. Perioada de subscriere a fost între 3 august 2016 și 7 septembrie 2016, iar prețul de cumpărare a fost de 0,8420 Lei pe acţiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 42,10 Lei per GDR.

În data de 7 septembrie Administratorul Fondului a anunţat rezultatele ofertei publice de răscumpărare: subscrierile totale au fost de 6.628.754.149 acţiuni (4.479.422.849 sub formă de acţiuni şi 2.149.331.300 sub forma de GDR-uri) reprezentând 1.152,83% din oferta. În cadrul acestei oferte publice Fondul a răscumpărat 575.000.000 acţiuni (388.559.950 sub formă de acţiuni și 186.440.050 acţiuni sub formă de GDR-uri, unde 1 GDR reprezintă 50 de acţiuni ordinare), reprezentând 327.167.478 Lei şi 39.716.268 USD (excluzând costurile de tranzacţionare).

Răscumpărările zilnice în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare au reînceput în data de 15 septembrie şi toate cele 28.399.948 de acţiuni rămase au fost achiziţionate la o valoare totală de 22.626.159 Lei (excluzând costurile de tranzacţionare).

În data de 27 septembrie 2016 cel de-al şaselea program de răscumpărare a fost finalizat: toate cele 891.770.055 acţiuni au fost răscumpărate, la o valoare totală de achiziţie de 731.959.565 Lei (excluzând costurile de tranzacţionare). Costul mediu ponderat a fost de aproximativ 0,8156 Lei pe acţiune, respectiv 10,5221 USD pe GDR.

În data de 16 septembrie Fondul a convertit toate cele 3.751.301 GDR-uri aflate în sold în 187.565.050 de acţiuni ordinare.

Pentru mai multe detalii cu privire la procesul de anulare a acţiunilor achiziţionate în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare, va rugăm să consultaţi secţiunea *Evenimente ulterioare.*

Al şaptelea program de răscumpărare

În data de 29 octombrie 2015 acționarii Fondului au aprobat cel de-al șaptelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de acțiuni care va fi determinat astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 10% din capitalul social subscris la data relevantă, începând de la data la care reducerea de capital social ca urmare a anularii acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare este efectivă, valid până în 26 mai 2017. Programul de răscumpărare se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni și certificate de depozit globale corespunzătoare acțiunilor Fondului plătite integral, care urmează a fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Cel de-al şaptelea program de răscumpărare a început la data de 29 septembrie 2016 şi până la data de 30 septembrie 2016, numărul total de acţiuni răscumpărate au fost de 2.108.464 acţiuni la o valoare totală de achiziţie de 1.693.786 Lei (excluzând costurile de tranzacţionare). Până la data de 30 septembrie 2016 nu au existat achiziţii de acţiuni sub formă de GDR-uri în cadrul celui de-al şaptelea program de răscumpărare.

Pentru mai multe detalii cu privire la aprobarea celui de-al optulea program de răscumpărare, va rugăm să consultaţi secţiunea *Evenimente ulterioare.*

Reglementările contabile oficiale

Conform Normei ASF nr. 39/2015 privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de ASF - Sectorul Instrumentelor şi Investiţiilor Financiare ("Norma 39/2015"), începând cu situaţiile financiare anuale pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, IFRS sunt reglementările contabile oficiale (baza contabilă statutară) pentru entităţile reglementate, inclusiv Fondul Proprietatea. Începând cu 1 ianuarie 2016, Fondul menţine evidenţele contabile zilnice în conformitate cu IFRS, acestea fiind folosite la întocmirea acestui raport.

Evenimente ulterioare

Hotărârile AGEA din 11 octombrie 2016

Principalele hotărâri ale acţionarilor în cadrul AGA din 11 octombrie 2016 au fost următoarele:

- Aprobarea reducerii capitalului social subscris prin anularea unui număr de 712.171.156 acţiuni proprii achiziţionate în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare;
- Aprobarea celui de-al optulea program de răscumpărare pentru un număr maxim de acţiuni care va fi determinat astfel încât numărul total de acţiuni proprii neanulate (achiziţionate în cadrul acestui program şi/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depăşească 10% din capitalul social subscris la data relevantă, începând de la data la care reducerea de capital social ca urmare a anularii acţiunilor răscumpărate în cadrul celui de-şaselea program de răscumpărare este efectivă, pentru o perioadă maximă de 18 luni de la data publicării acestei hotărâri a acţionarilor în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a. Programul de răscumpărare se va efectua la un preţ cuprins între 0,2 Lei pe acţiune şi 2 Lei pe acţiune. Tranzacţiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acţiuni sau GDR-uri corespunzătoare acţiunilor Fondului plătite integral, care urmează a fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilităţii lichidităţilor necesare;
- Ratificarea şi aprobarea tuturor hotărârilor AGA şi a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondul Proprietatea de către Administratorul Unic/ Administratorul Fondurilor de Investiţii Alternative, între 6 septembrie 2010 şi 10 octombrie 2016.

Hotărârile AGA din 31 octombrie 2016

Principalele hotărâri ale acţionarilor în cadrul AGA din 31 octombrie 2016 au fost următoarele:

- Aprobarea reducerii capitalului social subscris prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,85 Lei pe acţiune la 0,57 Lei pe acţiune, pentru acoperirea pierderilor contabile şi pentru realizarea unei distribuţii speciale de 0,05 Lei pe acţiune;
- Aprobarea modificărilor Actului Constitutiv al Fondului;
- Aprobarea unei autorizaţii speciale pentru Administratorul Unic de a executa anumite acte asupra deţinerilor din portofoliul Fondului pe parcursul anului 2017;
- Aprobarea continuării mandatului FTIS ca Administrator Unic şi AIFM;
- Aprobarea bugetului Fondului pentru anul 2017;
- Numirea Deloitte Audit SRL ca auditor financiar al Fondului pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 şi a contractului de audit;
- Ratificarea şi aprobarea tuturor hotărârilor AGA şi a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondul Proprietatea de către Administratorul Unic/ Administratorul de Fond de Investiţii Alternative, între 6 septembrie 2010 şi 30 octombrie 2016.

Oferta publică secundară cu privire la vânzarea parţială a participaţiei în OMV Petrom SA

În data de 5 octombrie 2016 ASF a aprobat prospectul referitor la oferta publică secundară a Fondului cu privire la vânzarea parţială a participaţiei sale deţinute în OMV Petrom SA. Valoarea ofertei a fost de până la 3.641.100.108 acţiuni, reprezentând aproximativ 6,4% din capitalul social al OMV Petrom SA, sub formă de acţiuni şi certificate de depozit globale (compania a aplicat inclusiv pentru admiterea la tranzacţionare a GDR-urilor pe London Stock Exchange).

Preţul final al ofertei a fost 0,21 Lei pe acţiune şi 7,70 USD pe GDR. Preţul pe acţiune aplicabil investitorilor din tranşa investitorilor mici de retail ale căror subscrieri au fost înregistrate în primele patru zile lucrătoare ale ofertei a fost de 95% din preţul final al ofertei (respectiv 0,1995 Lei pe acţiune) şi 97% din preţul final al ofertei (respectiv 0,2040 Lei pe acţiune) pentru subscrierile înregistrate începând cu a cincea zi lucrătoare a ofertei.

Perioada de subscriere a fost de șase zile lucrătoare, începând cu data de 6 octombrie 2016 și până în data de 13 octombrie 2016. Numărul de acțiuni vândute în cadrul ofertei a fost de 3.641.100.108 acțiuni din care 3.267.250.908 sub formă de acțiuni și 373.849.200 sub formă de GDR-uri, unde 1 GDR reprezintă 150 acțiuni ordinare.

Încasările brute totale din vânzare au fost de 682.342.730,23 Lei pentru tranzacțiile cu acțiuni și 19.190.925,60 USD pentru tranzacțiile cu GDR-uri.

Anularea parțială a acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare

În cadrul AGA din data de 26 aprilie 2016 acționarii Fondului au aprobat anularea a 179.598.899 acțiuni achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 24 mai 2016.

În data de 26 octombrie 2016 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA nr. 4/ 27 aprilie 2016 prin care s-a aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 9.320.973.180,85 Lei la 9.168.314.116,70 Lei ca urmare a anulării a 179.598.899 acțiuni achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare, avizată de către ASF prin Avizul nr. 264/ 12 octombrie 2016.

În consecință, începând cu data de 26 octombrie 2016, capitalul social subscris al Fondului este 9.168.314.116,70 Lei reprezentând 10.786.251.902 acțiuni, cu o valoare nominală de 0,85 Lei pe acțiune. Capitalul social plătit al Fondului este 8.859.073.619,20 Lei, reprezentând 10.422.439.552 acțiuni.

Analiza activităţii Fondului

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

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

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

Metodologia de calcul a VAN

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

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

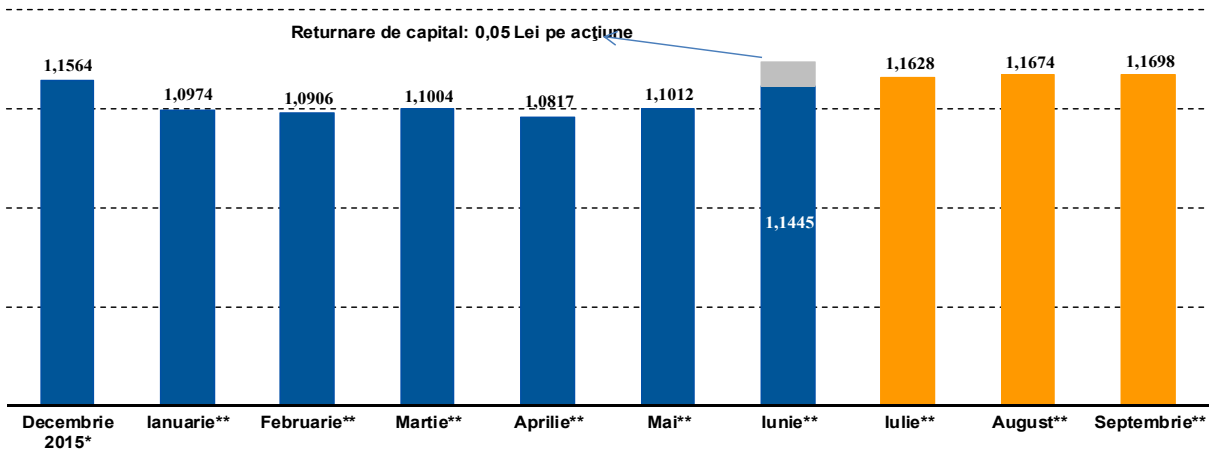
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situaţii financiare anuale disponibile, proporţional cu participaţia deţinută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaţionale de Evaluare, care permit evaluarea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

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

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

Graficul de mai jos prezintă informaţii privind VAN pe acţiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2015 și 30 septembrie 2016:

VAN pe acțiune (Lei pe acțiune)



Sursa: FTIML, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF
*Valori conform Reglementărilor contabile românești pentru elementele non-portofoliu
**Valori conform IFRS pentru elementele non-portofoliu

Secţiunea marcată cu gri în cadrul VAN aferent lunii iunie 2016 reprezintă impactul returnării de capital din 2016 aprobate de acţionari în ianuarie 2016, care a fost înregistrată în iunie 2016, după avizarea de către ASF a reducerii de capital (Avizul nr. 141/ 25 mai 2016) şi după înregistrarea la Registrul Comerţului în data de 9 iunie 2016, ceea ce a determinat o reducere corespunzătoare în VAN pe acţiune.

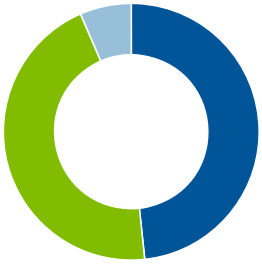
În cel de-al treilea trimestru al anului 2016, VAN pe acţiune a crescut cu 2,2%, în principal ca urmare a impactului pozitiv al creşterii preţului participaţiilor listate din portofoliul Fondului comparativ cu 30 iunie 2016, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 43,0 milioane Lei sau 0,0042 Lei pe acţiune) şi BRD Groupe Societe Generale SA (impact în VAN al Fondului de 30,4 milioane Lei sau 0,0030 Lei pe acţiune) şi ca urmare a ofertei publice de răscumpărare a acţiunilor proprii desfăşurate de Fond în această perioadă.

Pe parcursul trimestrului trei al anului 2016 nu au existat modificări semnificative ale evaluărilor participaţiilor nelistate din portofoliul Fondului.

Strategia de investiţii şi analiza portofoliului

Obiectivul investiţional al Fondului este maximizarea randamentelor şi creşterea valorii activului net pe acţiune prin investiţii realizate, în principal, în acţiuni româneşti şi valori mobiliare bazate pe acţiuni. Investiţiile în acţiuni reprezentau 93,5% din VAN al Fondului la data de 30 septembrie 2016. La această dată, portofoliul includea deţineri în 45 de companii (13 listate şi 32 nelistate), atât societăţi private, cât şi societăţi controlate de stat.

Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control

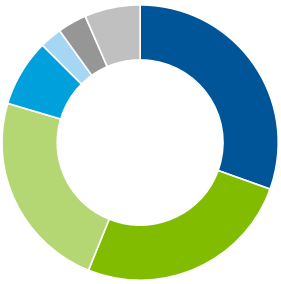


- Societăți controlate de stat..... 48,3%
- Societăți private……...……. 45,2%
- Lichidități nete și creanțe…....…. 6,5%

Sursa: FTIML, date la 30 septembrie 2016

- Categoria lichidităţi nete şi creanţe include depozite bancare, conturi curente, certificate de trezorerie pe termen scurt, creanţe privind dividendele, creanţe din tranzacţii cu instrumente financiare precum şi alte active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv datoriile către acţionari în legătură cu returnările de capital) şi a provizioanelor.

Structura portofoliului – pe sectoare de activitate

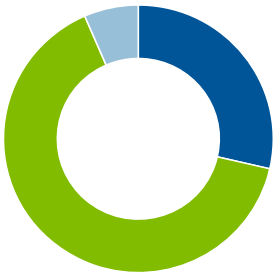


- Utilități electrice: producție....…… 30,5%
- Utilități electrice și gaze: transport, distribuție, furnizare…… 25,6%
- Petrol și gaze……..…….…….. 23,5%
- Infrastructură…….……....…..… 7,9%
- Bănci……...…….…….. 2,6%
- Altele……..……... 3,4%
- Lichidități nete și creanțe…....…..… 6,5%

Sursa: FTIML, date la 30 septembrie 2016

- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol şi gaze naturale (aproximativ 79,6% din VAN), printr-un număr de companii româneşti listate şi nelistate.

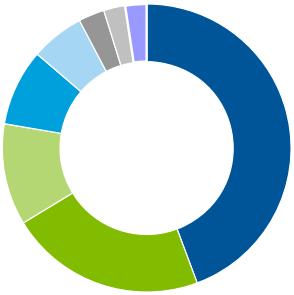
Structura portofoliului – pe tipuri de active



- Acțiuni listate…….…… 28,6%
- Acțiuni nelistate……..…..…….. 64,9%
- Lichidități nete și creanțe…..…. 6,5%

Sursa: FTIML, date la 30 septembrie 2016

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

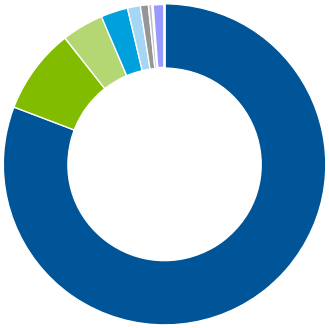


- Hidroelectrica SA……..…… 44,3%
- Companiile din Grupul Enel ……. 22,0%
- Companiile din Grupul Electrica…….. 11,4%
- CN Aeroporturi București SA……. 8,6%
- Engie România SA……..…… 6,0%
- CN Administrația Porturilor Maritime SA …. 2,9%
- Societatea Națională a Sării SA……. 2,4%
- Altele……..... 2,4%

- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (44,3% din valoarea totală a societăţilor nelistate din portofoliu).

Sursa: FTIML, date la 30 septembrie 2016; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

Structura portofoliului – acțiuni listate



- OMV Petrom SA…….. 80,8%
- BRD Groupe Societe Generale SA…… 8,6%
- Nuclearelectrica SA……...…….. 4,2%
- Alro SA…….…… 2,7%
- Conpet SA…….. 1,3%
- Romaero SA…….. 0,8%
- Primcom SA…….……... 0,4%
- Altele……..…… 1,2%

- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (80,8% din valoarea totală a societăţilor listate din portofoliu).

Sursa: FTIML, date la 30 septembrie 2016; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

Top 20 participaţii

Nr	Denumire	Cota de deţinere a Fondului (%))	Valoarea la 30 septembrie 2016[1] (milioane Lei)	% din VAN la 30 septembrie 2016[1]
1	Hidroelectrica SA	19,94%	3.269,0	28,8%
2	OMV Petrom SA	18,99%	2.625,1	23,1%
3	CN Aeroporturi Bucureşti SA	20,00%	632,5	5,6%
4	Enel Distribuţie Banat SA	24,12%	624,0	5,5%
5	Enel Distribuţie Muntenia SA	12,00%	455,4	4,0%
6	Engie România SA	11,99%	446,1	3,9%
7	Enel Distribuţie Dobrogea SA	24,09%	401,2	3,5%
9	BRD Groupe Societe Generale SA	3,63%	279,0	2,5%
8	Electrica Distribuţie Muntenia Nord SA	21,99%	253,9	2,2%
10	Electrica Distribuţie Transilvania Sud SA	21,99%	222,3	2,0%
11	Electrica Distribuţie Transilvania Nord SA	22,00%	215,6	1,9%
12	CN Administraţia Porturilor Maritime SA	19,99%	211,3	1,9%
13	Societatea Naţională a Sării SA	48,99%	177,4	1,6%
14	Electrica Furnizare SA	22,00%	149,6	1,3%
15	Nuclearelectrica SA	9,09%	135,3	1,2%
17	Alro SA	10,21%	88,6	0,8%
16	Enel Energie SA	12,00%	76,6	0,7%
18	Enel Energie Muntenia SA	12,00%	64,0	0,6%
19	Complexul Energetic Oltenia SA	21,55%	62,8	0,6%
20	Poşta Română SA	25,00%	58,7	0,5%
	Top 20 participații		**10.448,4**	**92,0%**
	Total participaţii		**10.620,9**	**93,5%**
	Lichidităţi nete și creanțe		**735,9**	**6,5%**
	Total VAN		**11.356,8**	**100,0%**

Sursa: FTIML, date la 30 septembrie 2016, pe baza raportărilor VAN către ASF
[1]Rotunjite la o zecimală

Evenimente semnificative privind societăţile din portofoliu în cursul perioadei

Achiziţii şi vânzări

Participarea la majorările de capital şi acţiuni gratuite

În iulie 2016, Banca Transilvania SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central a majorării capitalului social prin încorporarea de rezerve. Drept urmare, un număr de 8.622.073 acţiuni gratuite primite de Fond au fost reflectate ca parte a portofoliului Fondului (înainte aceste acțiuni erau reflectate în categoria alte active circulante în raportarea VAN a Fondului).

În august 2016, Fondul a contribuit cu aport în numerar la majorarea de capital a Zirom SA.

Vânzări

În cursul trimestrului încheiat la 30 septembrie 2016 Fondul a vândut o parte din participația în Banca Transilvania SA.

Modificări în sectorul energetic

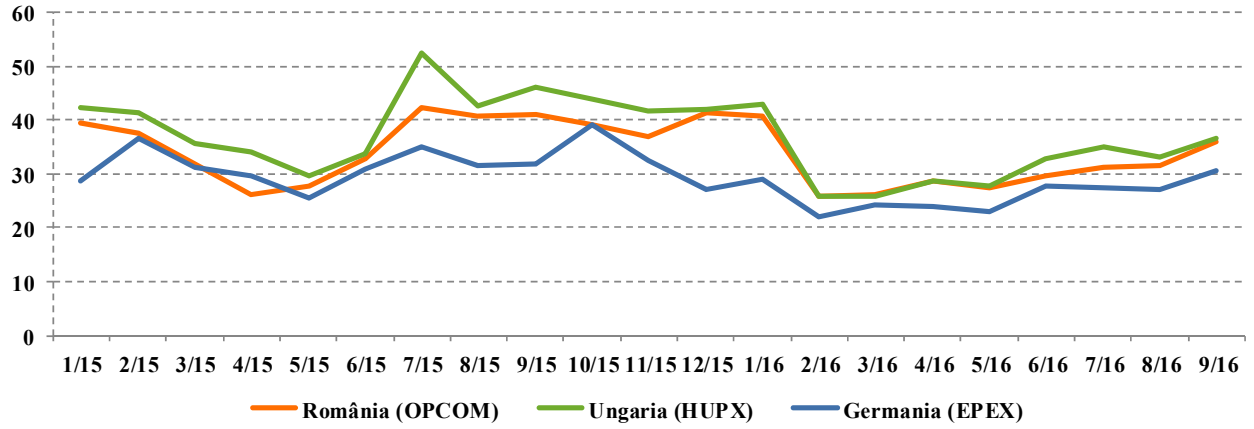
Modificări ale preţurilor energiei electrice

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

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

Sursa: pagina de internet ANRE

Preţurile energiei electrice (EUR/MWh)



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

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	Ianuarie - august 2016			Ianuarie - august 2015			% variaţie		
	Total	Producţie	Import	Total	Producţie	Import	Total	Producţie	Import
Cărbune	2.981,7	2.652,3	329,4	3.361,6	2.997,8	363,8	(11,3)	(11,5)	(9,5)
Petrol	7.649,4	2.408,1	5.241,3	7.119,8	2.521,8	4.598,0	7,4	(4,5)	14,0
Gaze naturale	5.279,1	4.962,5	316,6	5.773,2	5.706,1	67,1	(8,6)	(13,0)	371,8
Hidroenergie, energie nucleară şi de import	3.687,9	3.470,9	217,0	3.652,9	3.436,6	216,3	1,0	1,0	0,3
Import produse petroliere	1.695,2	-	1.695,2	1.612,3	-	1.612,3	5,1	0,0	5,1
Altele	343,9	-	343,9	315,3	-	315,3	9,1	0,0	9,1
Total resurse	**21.637,2**	**13.493,8**	**8.143,4**	**21.835,1**	**14.662,3**	**7.172,8**	**(0,9)**	**(8,0)**	**13,5**

Sursa: pagina de internet a Institutului Naţional de Statistică

Modificări ale preţurilor gazelor

Preţurile gazelor au crescut începând cu 1 februarie 2013, conform calendarului privind eliminarea graduală a tarifelor reglementate pentru gaze. Începând cu 1 ianuarie 2015, preţurile pentru furnizarea de gaze către consumatorii non-casnici sunt determinate liber, pe baza negocierii directe sau a acceptării ofertei standard a furnizorului. Conform Hotărârii Guvernului nr. 488/2015, Guvernul a aprobat calendarul actualizat privind liberalizarea tarifelor la gaze pentru consumatorii casnici şi producătorii de energie termică (pentru energia utilizată în încălzirea rezidenţială), aferent perioadei 1 iulie 2015 - 1 aprilie 2020. La sfârşitul lunii iunie, ANRE a anunţat că preţul gazelor pentru consumatorii casnici nu va creşte începând cu 1 iulie 2016, ci va rămâne neschimbat până cel puţin în martie 2017. Această hotărâre a fost determinată de scăderea preţurilor gazelor în Europa la un nivel aproape de preţul curent pentru consumatorii casnici în România.

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

Sursa: Hotărârea Guvernului nr. 488/2015

Informaţii actualizate privind cele mai mari 20 de companii din portofoliu

Alro SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015*	Buget 2016*
Cifra de afaceri	2.108,4	2.422,8	1.279,8	1.203,5	2.665,6	2.191,9
Profit operaţional	51,0	185,9	191,0	72,8	318,1	133,7
Profit/ (pierdere) net(ă)	(63,6)	(0,02)	84,4	35,2	255,5	55,9
Dividende	-	-	n.a.	n.a.	-	-

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

August: pentru primele şase luni ale anului, Alro a raportat vânzări de 1.203,5 milioane Lei, în scădere cu 5,9% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, o EBITDA de 137 milioane Lei comparativ cu 248 milioane Lei în aceeaşi perioadă a anului 2015 şi un profit net consolidat atribuibil acţionarilor companiei mamă de 35,2 milioane Lei comparativ cu 84,4 milioane Lei în anul anterior.

Potrivit conducerii, deşi la nivel consolidat vânzările de aluminiu primar şi procesat au crescut cu 18,8% până la 65.367 tone şi respectiv cu 5,8% până la 54.519 tone, comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, rezultatele perioadei au fost afectate negativ de presiunea asupra preţurilor, reflectată prin nivelul scăzut al preţului aluminiului şi primele de conversie mici de pe London Metal Exchange.

August: Compania a anunţat că a fost selectată ca furnizor de produse de aluminiu de către Airbus. Conform companiei, acordul a fost încheiat pe o perioadă de mai mulţi ani, începând cu 2017. În conformitate cu termenii contractului, Alro va furniza produse laminate plate din aluminiu pentru fabricarea aeronavelor.

BRD – Groupe Societe Generale SA

Milioane Lei	2014	2015	9 luni 2015*	9 luni 2016	Buget 2015**	Buget 2016**
Venit bancar net	2,623,0	2,507,2	1.925,5	2.110,7	Aprox. 3% creştere	Aprox. 5% creştere
Profit operaţional net	1,295,3	1,209,9	883,9	1.078,9		Aprox. 5% creştere
Costul net al riscului	1,215,4	658,2	454,3	361,8	Scădere semnificativă	Tendinţă de normalizare
Profitul net	63,1	465,8	361,0	606,1	Îmbunătăţire semnificativă	n.a.
Dividende	-	223,0	-	-	-	-

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

August: Pentru primele şase luni ale anului 2016 banca a raportat un profit net de 378,0 milioane Lei comparativ cu profitul net de 231,3 milioane Lei în cursul perioadei similare a anului precedent. Venitul bancar net a scăzut cu 12,9% comparativ cu perioada similară a anului precedent, până la 1.433,9 milioane Lei. Conform băncii, dacă sunt excluse elementele nerecurente înregistrate ca alte venituri, în sumă de 121 milioane Lei în S1 2016 (comparativ cu 21 milioane Lei în S1 2015), din care 103 milioane Lei reprezintă câştigul din tranzacția cu VISA Europe, venitul bancar net a crescut cu 5,1% comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cheltuielile operaționale generale au scăzut cu 2,1% comparativ cu perioada similară a anului precedent, până la 705,5 milioane Lei, conducând la un profit operațional net de 728,4 milioane Lei, reprezentând o creștere de 32,7% comparativ cu perioada similară a anului precedent. Costul net al riscului a crescut cu 5,0% comparativ cu perioada similară a anului precedent, până la 282,4 milioane Lei. Costul net al riscului pentru S1 2016 a fost influențat de recunoașterea unui provizion de 90 milioane Lei privind legea dării în plată.

Directoratul BRD l-a numit pe Francois Bloch ca succesor al lui Philippe Lhotte în funcția de CEO, începând cu 1 noiembrie 2016. În prezent dl Bloch deține funcția de prim vicepreşedinte al Rosbank, subsidiara Societe Generale din Rusia. Numirea lui Francois Bloch face obiectul aprobării de către Banca Națională a României.

Noiembrie: pentru primele nouă luni ale anului banca a raportat un profit net de 606,1 milioane Lei, comparativ cu profitul net de 361,0 milioane Lei în perioada similară a anului precedent. Venitul bancar net a crescut cu 9,6% comparativ cu perioada similară a anului precedent (o creștere de 4,2% comparativ cu perioada similară a anului precedent, dacă sunt excluse veniturile cu caracter extraordinar), în timp ce cheltuielile operaționale au scăzut cu 0,94% comparativ cu perioada similară a anului precedent, până la 1.031,8 milioane Lei, conducând la un profit operațional net de 1.078,9 milioane Lei, în creștere cu 22,1% comparativ cu perioada similară a anului precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 20,4% în primele nouă luni ale anului 2016 comparativ cu primele nouă luni ale anului 2015, şi cu 57,1% în trimestrul al treilea al anului 2016 comparativ cu trimestrul al treilea al anului 2015.

CN Administraţia Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	305,8	325,6	157,1	157,8	306,1	322,9
Profit operaţional	83,8	114,0	70,7	73,6	55,1	61,3
Profit net	70,3	97,4	61,4	62,9	39,8	48,9
Dividende	32,3	70,4	n.a.	n.a.	17,6	24,5

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

August: compania a raportat rezultatele financiare pentru primele şase luni ale anului 2016. Principalii indicatori includ o creştere cu 0,8% a veniturilor operaționale până la 151,8 milioane Lei, o creştere de 4,1% a EBIT până la 73,6 milioane Lei şi o creştere de 2,5% a profitului net până la 62,9 milioane Lei.

Septembrie: Traficul total de marfă pentru primele opt luni ale anului 2016 a crescut cu 0,4% până la 39,0 milioane tone, în principal ca urmare a performanţei celor mai mule dintre bunuri, cu excepţia cerealelor, unde volumele au scăzut cu 11,9% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2015. Cerealele reprezintă 32,6% din totalul mărfurilor procesate.

CN Aeroporturi Bucureşti SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	689,7	783,4	361,7	416,0	725,8	842,9
Profit operaţional	124,4	213,5	106,7	145,7	40,6	127,4
Profit net	98,8	178,8	90,4	122,2	44,3	104,8
Dividende	51,2	137,1	n.a.	n.a.	24,4	55,4

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

August: compania a prezentat rezultatele pentru primele şase luni ale anului 2016. Principalii indicatori includ o creştere a veniturilor operaționale de 15,4% până la 402,9 milioane Lei, o creştere a EBIT de 36,6% până la 145,7 milioane Lei şi o creştere a profitului net de 35,2% de până la 122,2 milioane Lei.

Septembrie: Traficul total de pasageri a crescut cu 16,5% până la 7,14 milioane în primele opt luni ale anului 2016, lunile iulie şi august fiind primele 2 luni din istoria companiei cu peste 1 milion de pasageri pe lună.

Complexul Energetic Oltenia SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Venituri operaţionale	4.105,7	4.295,2	1.928,6	1.643,3	4.228,7	3.645,9
Profit/ pierdere operaţional(ă)	(638,7)	(790,5)	94,6	30,6	98,4	73,7
Profit/ pierdere net(ă)	(693,6)	(960,9)	13,6	(138,3)	0,7	0,6

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

August: compania a publicat rezultatele pentru S1 2016: venituri de 1.643,3 milioane Lei (în scădere cu 14,8% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, ca urmare a scăderii producţiei şi vânzărilor de energie cu 6,4%), profit operaţional de 30,6 milioane Lei şi o pierdere netă de 138,3 milioane Lei, ca urmare a pierderilor din diferențe de curs valutar de 168 milioane Lei aferente datoriilor în monede străine.

Electrica Distribuţie Muntenia Nord SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	805,4	798,6	394,2	357,1	778,3	741,8
Profit operaţional	159,7	182,9	94,3	64,9	165,5	147,6
Profit net	140,3	153,2	83,1	59,2	139,0	123,9
Dividende	112,1	122,3	n.a.	n.a.	111,1	-

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

Electrica Distribuţie Transilvania Nord SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	674,8	720,2	352,0	347,7	685,1	707,1
Profit operaţional	119,7	186,6	93,4	70,5	146,0	173,6
Profit net	95,3	158,8	80,0	48,7	120,3	145,6
Dividende	75,9	127,1	n.a.	n.a.	96,1	-

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

Electrica Distribuţie Transilvania Sud SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	739,3	775,3	383,0	361,2	779,3	775,9
Profit operaţional	121,5	178,1	90,9	69,4	142,2	154,1
Profit net	100,1	152,6	77,3	58,6	110,4	127,3
Dividende	79,9	119,7	n.a.	n.a.	87,8	-

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

Electrica Furnizare SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	4.055,4	4.205,7	2.056,2	2.129,2	4.097,5	4.196,7
Profit operaţional	223,7	143,1	73,5	142,4	108,4	126,5
Profit net	204,7	131,1	66,2	126,3	95,1	113,4
Dividende	174,0	111,5	n.a.	n.a.	-	-

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

Enel Distribuţie Banat SA

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

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

Enel Distribuţie Dobrogea SA

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

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

Enel Distribuţie Muntenia SA

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

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

Enel Energie SA

Milioane Lei	2014	2015	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	1.943,7	1.814,6	1.828,7	1.729,4
Profit operaţional	128,3	42,9	47,7	32,8
Profit net	129,9	34,8	43,2	21,3
Dividende	61,8	17,4	-	-

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

August: compania a numit un nou membru în consiliul de administrație, dna. Alina Oprea, ca urmare a cererii primite de la agenţia de stat ce administrează participaţiile în companiile de energie, SAPE.

Enel Energie Muntenia SA

Milioane Lei	2014	2015	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	1.866,6	1.756,2	1.615,2	1.570,5
Profit operaţional	46,0	25,3	16,2	29,5
Profit net	46,8	24,9	10,7	19,3

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

Engie România SA

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

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

Septembrie: compania de termoficare locală care operează în Bucureşti și-a anunţat insolvenţa. Conform comunicatelor de presă (conform http://m.adevarul.ro din 26 septembrie 2016), compania de distribuție de gaze deţinută de Engie România are de încasat creanțe în valoare de 155 milioane Lei de la compania care a intrat în procesul de insolvenţă.

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015
Cifra de afaceri	3.406,0	3.183,2	1.851,6	1.615,8	2.851,3*
Profit operaţional	1.207,9	1.127,4	733,9	748,3	489,7
Profit net	941,5	899,4	596,8	567,9	371,9
Dividende	646,4	675,1	n.a.	n.a.	174,5

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

Septembrie: profitul înainte de impozitare al companiei este de 1,1 miliarde Lei.

Nuclearelectrica SA

Milioane Lei	2014	2015	9 luni** 2015	9 luni** 2016	Buget 2015**	Buget 2016**
Vânzări	1,794,6	1,748,7	1.283,7	1.180,9	1,884,0	1,700,3
Profit/ (pierdere) operaţional(ă)	173,8	159,1	107,3	64,2	57,7	59,7
Profit/ (pierdere) net(ă)	131,4	147,4	131,2	64,5	30,8	41,1
Dividende*	90,4	99,5	n.a.	n.a.	15,7	20,9

Sursa: Situaţiile financiare consolidate IFRS
*Dividende pe baza situaţiilor financiare individuale IFRS
**Pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

August: compania a publicat rezultatele T2 2016/ S1 2016: o pierdere netă de 104,7 milioane Lei în T2 2016, de 3,2 ori mai mare comparativ cu perioada similară a anului precedent, ca urmare a scăderii cu 21% a veniturilor din vânzarea de electricitate, scădere determinată de prelungirea opririi planificate a unității centralei nucleare de la Cernavodă, ce a redus producția din T2 2016 cu 2.001 GWh (-15% comparativ cu perioada similară a anului precedent). În plus, scăderea treptată a prețurilor electricității a avut de asemenea un impact negativ asupra veniturilor. Deși cheltuielile operaționale au scăzut (-4% comparativ cu perioada similară a anului precedent), compania a înregistrat un rezultat operațional negativ de 102,7 milioane Lei în T2 2016, de 3,2 ori mai mare comparativ cu perioada similară a anului precedent, care cumulat cu pierderile din diferențe de curs valutar au mărit pierderile trimestriale.

Noiembrie: compania a publicat rezultatele pentru primele nouă luni ale anului 2016: o scădere a cantității de energie electrică vândută cu 4,4%, comparativ cu perioada similară a anului precedent, până la 7,76 TWh, venituri operaționale de 1.157,7 milioane Lei (o scădere cu 5,1% comparativ cu perioada similară a anului precedent), EBIT de 64,2 milioane Lei (o scădere cu 40,2% comparativ cu perioada similară a anului precedent), un profit net de 64,5 milioane Lei (o scădere cu 50,8% comparativ cu perioada similară a anului precedent). Principalele motive pentru rezultatele slabe au fost prelungirea opririi planificate (51 de zile în loc de 30 de zile, conform planului inițial), ceea ce a dus la o scădere semnificativă a cantității vândute (o scădere de 7% a cantității și de 52,0 milioane Lei a profitului) și de asemenea, creșterea cantităților vândute la un preț mai mic pe Piaţa pentru Ziua Următoare (o creștere la 33,6% față de 12,3% în aceeași perioadă a anului 2015). Prețurile au scăzut cu 4,25%, în S1 2016 comparativ cu S1 2015 și cu 17% in T3 2016 comparativ cu T3 2015.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2014	2015	9 luni 2015	9 luni 2016	Buget 2015**	Buget 2016**
Vânzări	21.541,3	18.145,0	13.626,8	11.652,1	12.571,0	10.764,0
Profit/ (pierdere) operaţional(ă)	3.338,3	(529,8)	1.314,7	1.133,8	1.121,0	62,0
Profit/ (pierdere) net(ă)	2.099,7	(689,7)	990,7	877,7	1.102,0	199,0
Dividende*	634,4	-	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Situaţiile financiare consolidate IFRS
*Pe baza situaţiilor financiare individuale IFRS
**Buget pe baza situaţiilor financiare individuale IFRS ale OMV Petrom SA

Iulie: compania a anunţat numirea lui Reinhard Florey ca membru și Vicepreşedinte al Consiliului de Supraveghere, ca urmare a renunțării lui David Davies la mandatul său din aceste funcţii. Dl. Florey a fost numit în funcţia de CFO al OMV AG în iulie 2016.

August: OMV Petrom SA a publicat rezultatele financiare pentru prima jumătate a anului 2016. Vânzările au scăzut cu 18,4% comparativ cu perioada similară a anului 2015, până la 7.192 milioane Lei, în principal ca urmare a prețurilor realizate mai mici pentru petrol (o scădere de 35,8% până la 31,77 USD pe baril), în timp ce profitul

net a scăzut cu 60,9% până la 405 milioane Lei, având în vedere rezultatele sub aşteptări pentru activitatea downstream, în timp ce marja de rafinare a scăzut cu 13,5% până la 7,43 USD pe baril iar volumul produselor rafinate vândute a scăzut 2% până la 2,3 milioane tone.

Septembrie: compania a publicat informaţii suplimentare cu privire la politica de dividende, incluzând un dividend de minimum 30% din profitul net al anului 2016, sub rezerva posibilelor evenimente adverse de pe pieţele externe şi a disponibilităţii lichidităţilor necesare.

Octombrie: OMV Petrom SA a anunţat aprobarea prospectului pentru oferta publică secundară a Fondului Proprietatea de vânzare parţială a unei deţineri de aproximativ de 6,4% din capitalul companiei. Tranzacţia a inclus listarea secundară pe London Stock Exchange prin intermediul certificatelor de depozit globale.

Noiembrie: compania a raportat rezultatele pentru primele nouă luni ale anului 2016. Comparativ cu perioada similară a anului 2015 vânzările au scăzut cu 14,5%, până la 11.652,1 milioane Lei, profitul operațional a scăzut cu 13,8%, până la 1.133,8 milioane Lei și profitul net a scăzut cu 11,4%, până la 877,7 milioane Lei. Cei mai importanți factori care au contribuit la aceste evoluții au fost scăderea cu 30% a prețului mediu realizat al petrolului până la 33,6 USD pe baril și scăderea cu 2% a producției totale de hidrocarburi. Acestea au fost doar parțial compensate de reducerea cu 12% a costului de producție pe baril, până la 11,87 USD pe baril. Pentru activitatea Downstream cea mai importantă evoluție se referă la scăderea cu 23% a marjelor de rafinare, până la 6,9 USD pe baril, ceea ce reprezintă o normalizare față de nivelul foarte ridicat înregistrat în 2015. Eforturile managementului de ajustare a cheltuielilor de capital în contextul actual al scăderii prețului petrolului s-au concretizat în reducerea cu 39% a investițiilor, până la 1.820 milioane Lei în cursul perioadei.

Poşta Română SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Total venituri	1.196,1	1.103,0	564,9	562,8	1.199,1	1.175,7
Profit/ (pierdere) operaţional(ă)	40,6	(25,8)	21,2	19,6	6,1	8,4
Profit/ (pierdere) net(ă)	22,9	(33,0)	15,5	15,8	1,3	0,8

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

Septembrie: compania a publicat rezultatele pentru primele şase luni ale anului 2016, înregistrând o evoluţie liniară a veniturilor operaţionale până la 557,6 milioane Lei, o scădere cu 7,4% a profitului operaţional până la 19,6 milioane Lei şi o creştere cu 9% a profitului net până la 15,8 milioane Lei.

Societatea Naţională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Venituri operaționale	297,6	319,1	154,2	146,2	324,6	329,7
Profit operaţional	31,8	27,5	35,0	33,5	47,0	69,5
Profit net	24,5	15,8	29,4	26,0	40,2	57,3
Dividende	20,9	-	n.a.	n.a.	37,0	45,4

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

Iulie: Acționarii au numit un nou consiliu, care a fost selectat în baza OUG 109/2011. Ministerul a propus trei membri în consiliul de administrație, selectați în conformitate cu prevederile din regulamentul de guvernanță corporativă pentru entitățile de stat: Oana Bizgan, consilierul vice prim-ministrului, care a lucrat anterior pentru Lafarge și Roland Berger, Mugur Popescu, care lucrează ca directorul de investiții pentru BCR Pensii, unul dintre cele mai mari fonduri de pensii din România și Laurentiu-Georgian Puiu, care este Managing Partner la propria firmă de consultanță din sectorul minier. Ceilalți doi membri ai consiliului propuși de Fond și reconfirmați în AGA sunt Simona Fătu și Dan Gheorghe.

August: Compania a publicat rezultatele financiare neauditate pentru S1 2016, înregistrând venituri de 146,2 milioane Lei (-5,2% comparativ cu perioada similară a anului precedent), un profit operațional de 33,5 milioane Lei (-4,3% comparativ cu perioada similară a anului precedent) și un profit net de 26,0 milioane Lei (-11,6% comparativ cu perioada similară a anului precedent). Scăderea este generată în principal de condițiile meteo din iarna 2015/2016, care au afectat vânzările de produse de deszăpezit; un alt factor advers care a contribuit la ușoara scădere a veniturilor și a profitabilității a fost instabilitatea conducerii – compania a schimbat trei directori generali în mai puțin de un an.

Analiza situaţiilor financiare

Situațiile financiare neauditate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport.

Conform Normei ASF 39/2015, începând cu situaţiile financiare anuale pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, IFRS au devenit reglementările contabile oficiale pentru Fond.

Această secțiune cuprinde o analiză a principalelor elemente aferente poziției și performanței financiare ale Fondului pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	30 septembrie 2016 Neauditat	30 iunie 2016 Neauditat	31 decembrie 2015 Auditat	30 septembrie 2015 Neauditat	30 septembrie 2016 vs 30 septembrie 2015	30 septembrie 2016 vs 31 decembrie 2015
Numerar și conturi curente	8,0	34,8	0,6	9,4		
Depozite la bănci	155,3	572,7	197,8	133,9		
Certificate de trezorerie	321,1	59,9	20,0	49,9		
Obligațiuni guvernamentale	-	20,9	59,0	81,0		
Dividende de încasat	105,7	312,9	-	38,6		
Participații	9.692,5	10.499,9	11.800,7	12.046,1		
Active imobilizate deţinute pentru vânzare	888,4	-	-	-		
Alte active	200,9	356,6	29,6	31,1		
Total active	**11.371,9**	**11.857,7**	**12.107,7**	**12.390,0**	**-8,2%**	**-6,1%**
Total datorii	55,2	91,7	54,6	419,7		
Total capitaluri proprii	11.316,7	11.766,0	12.053,1	11.970,3		
Total datorii și capitaluri proprii	**11.371,9**	**11.857,7**	**12.107,7**	**12.390,0**	**-8,2%**	**-6,1%**

La 30 septembrie 2016 **depozitele la bănci** includeau depozite bancare în Lei, cu maturități de până la o lună, constituite la bănci din România.

La 30 septembrie 2016 **certificatele de trezorerie** includeau certificate de trezorerie cu discount, denominate în Lei, cu maturități reziduale de până la cinci luni, emise de Ministerul Finanțelor Publice din României.

Creşterea valorii totale a lichidităţilor comparativ cu 31 decembrie 2015, de 207,0 milioane Lei, a fost determinată în principal de încasările din vânzarea participațiilor în companiile din portofoliu (întreaga deţinere în Romgaz SA, E.ON Distribuție România SA şi E.ON Energie România SA şi o parte din deţinerile în Banca Transilvania SA şi BRD Groupe Societe Generale SA) și din dividendele încasate de la companiile din portofoliu în cursul perioadei (în total 1.419,5 milioane Lei), care au fost compensate de plățile aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii efectuate prin intermediul tranzacțiilor zilnice şi ofertei de răscumpărare din cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare şi de plățile aferente returnării de capital din 2016 (1.121,4 milioane Lei în total).

Activele imobilizate deţinute pentru vânzare includeau valoarea justă a acțiunilor în OMV Petrom SA care făceau obiectul ofertei publice secundare, în conformitate cu cerinţele IFRS 5 Active imobilizate deţinute pentru vânzare şi activități întrerupte. Oferta a fost finalizată în octombrie 2016 şi numărul de acțiuni vândute în cadrul ofertei a fost de 3.641.100.108 acțiuni (reprezentând aproximativ 6,4% din capitalul social al OMV Petrom SA). Pentru mai multe detalii privind această tranzacție, a se vedea secţiunea *Evenimente ulterioare* şi Situaţiile financiare interimare simplificate IFRS incluse în *Anexa 1*.

Participaţii

Clasificarea și măsurarea participațiilor

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

Participațiile la valoare justă prin profit sau pierdere sunt iniţial recunoscute la valoare justă, iar costurile de tranzacţionare aferente sunt înregistrate în contul de profit sau pierdere. Ulterior acestea sunt măsurate la valoare

justă, iar toate modificările de valoare justă sunt înregistrate în contul de profit sau pierdere. Participațiile la valoare justă prin profit sau pierdere nu fac obiectul testelor de depreciere.

Participațiile clasificate ca disponibile pentru vânzare sunt evaluate la valoarea justă, iar modificările de valoare sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global (capitaluri proprii). La momentul derecunoaşterii participațiilor disponibile pentru vânzare, câştigul sau pierderea cumulat(ă) recunoscut(ă) anterior în alte elemente ale rezultatului global este transferat(ă) în contul de profit sau pierdere.

Pierderile din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere şi nu sunt reluate prin contul de profit sau pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unei participații disponibile pentru vânzare depreciate creşte, această creştere este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global (capitaluri proprii).

Evaluare

La 30 septembrie 2016 participațiile Fondului au fost evaluate la valoare justă.

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

În cazul *acțiunilor nelistate și acțiunilor listate netranzacționate pe o piață activă* valoarea justă a participațiilor a fost determinată de către evaluatori independenți, utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu cerințele IFRS 13 Evaluarea la valoare justă și cu Standardele Internaționale de Evaluare (99,7% din totalul portofoliului de acțiuni nelistate), acolo unde au fost disponibile suficiente informații.

Participațiile pentru care nu a fost disponibil un preț cotat pe o piață activă şi pentru care valoarea justă nu a putut fi determinată în mod credibil, au fost evaluate la valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, în conformitate cu reglementările emise de ASF/ CNVM şi raportate lunar. Aceste valori sunt considerate a fi echivalente cu valoarea justă, iar această abordare a fost aplicată doar o unei părți nesemnificative a portofoliului.

Scăderea **participațiilor** cu 2.108,2 milioane Lei în primele nouă luni ale anului 2016 a fost determinată în principal de vânzarea deținerilor în anumite companii din portofoliu (întreaga deținere în Romgaz SA, E.ON Distribuție România SA și E.ON Energie România SA şi o parte din deținerile în Banca Transilvania SA şi BRD Groupe Societe Generale SA, având un impact total de 1.411,5 milioane Lei), de reclasificarea unei părți a deținerii în OMV Petrom SA în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare (888,4 milioane Lei) şi de scăderea prețului acțiunilor OMV Petrom SA cu 15,9% (impact negativ de 494,9 milioane Lei).

Situația rezultatului global

Milioane Lei	Trimestrul 3 2016	Trimestrul 3 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Neauditat
Venituri brute din dividende	4,4	134,8	351,4	569,3
Câștiguri/ (Pierderi) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	42,5	(448,2)	(498,8)	(774,8)
Pierderi din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare	(2,3)	(8,6)	(43,0)	(28,7)
Venituri din dobânzi	0,9	0,9	3,9	2,4
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare	12,9	-	926,0	-
Alte elemente reprezentând venituri/ (cheltuieli), nete*	1,7	1,2	21,9	20,6
Venituri/ (Pierderi) nete din activitatea operațională	**60,1**	**(319,9)**	**761,4**	**(211,2)**
Cheltuieli operaționale	(33,2)	(23,9)	(89,5)	(92,5)
Cheltuieli de finanțare	-	(1,7)	(0,3)	(2,0)
Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare	**26,9**	**(345,5)**	**671,6**	**(305,7)**
Cheltuială cu impozitul pe profit	3,1	2,8	(100,9)	(126,7)
Profitul/ (Pierderea) perioadei	**30,0**	**(342,7)**	**570,7**	**(432,4)**
Alte elemente ale rezultatului global	35,3	(229,4)	(153,7)	(107,3)
Total rezultat global aferent perioadei	**65,3**	**(572,1)**	**417,0**	**(539,7)**

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

Veniturile brute din dividende pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 reprezentau veniturile din dividende de la companiile din portofoliu, în principal de la Hidroelectrica SA (134,6 milioane Lei), Electrica Distribuție Transilvania Nord SA (28,0 milioane Lei), CN Aeroporturi București SA (27,4 milioane Lei), Electrica Distribuție Muntenia Nord SA (26,9 milioane Lei), Electrica Distribuție Transilvania Sud SA (26,3 milioane Lei) şi Electrica Furnizare SA (24,5 milion Lei). Scăderea față de primele nouă luni ale anului 2015 a fost în principal determinată de decizia OMV Petrom SA de a nu distribui dividende în 2016, fiind parțial compensată de dividendele mai mari primite de la alte companii din portofoliu.

Câștigurile/ (Pierderile) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere în primele nouă luni ale anului 2016 şi ale anului 2015 reprezintă pierderile nerealizate din modificarea netă negativă a valorii juste a participațiilor clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, în principal OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunilor acestei companii (impact de 494,9 milioane Lei în primele nouă luni ale anului 2016 şi 785,4 milioane Lei în primele nouă luni ale anului 2015). În trimestrul încheiat la 30 septembrie 2016, preţul OMV Petrom SA a avut o evoluţie pozitivă, generând un câştig nerealizat de 43,0 milioane Lei.

Pentru a stabili dacă participațiile disponibile pentru vânzare sunt depreciate, Fondul ia în considerare toţi factorii relevanţi, cum ar fi: scăderea semnificativă sau pe termen lung a valorii juste sub cost, condiţiile pieţei şi ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influenţează valoarea recuperabilă a instrumentelor, poziția financiară şi perspectivele pe termen scurt ale emitentului, evenimentele specifice nefavorabile ce pot influenţa operaţiunile desfăşurate de emitent, pierderi recente ale emitentului. Categoria **pierderi din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare** în perioada de nouă luni încheiată la 30 Septembrie 2016 au fost aferente participației în Nuclearelectrica SA (40,7 milioane Lei). În perioada de nouă luni încheiată la 30 Septembrie 2015 cele mai importante pierderi din depreciere înregistrate au fost aferente participațiilor în Nuclearelectrica SA (20,0 milioane Lei) și în Alro SA (8,0 milioane Lei).

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

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

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

Cheltuiala cu impozitul pe profit pentru primele nouă luni ale anului 2016 reprezintă reversarea parţială a creanţei privind impozitul amânat recunoscute la 31 decembrie 2015, deoarece creanța privind impozitul amânat pentru pierderea fiscală reportată este recunoscută la nivelul datoriei privind impozitul amânat, rezultate din diferenţele temporare impozabile aferente participațiilor.

Cheltuieli operaționale

Milioane Lei	Trimestrul 3 2016	Trimestrul 3 2015	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Neauditat
Comisioane de administrare și management al investițiilor	22,1	14,1	57,7	54,4
Comisioane lunare datorate ASF	2,8	2,9	8,2	8,8
Comisioane de intermediare privind vânzarea deținerilor în companii din portofoliu	4,9	0,8	10,0	0,8
Comisioane datorate depozitarului	0,2	0,3	0,6	1,0
Alte cheltuieli operaționale	3,2	5,8	13,0	27,5
Cheltuieli operaționale	**33,2**	**23,9**	**89,5**	**92,5**

Comisioanele de administrare și management al investițiilor datorate Administratorului Fondului reprezintă principala componentă a **cheltuielilor operaţionale**, care au crescut în trimestrul trei al anului 2016 comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2015 ca urmare a comisionului de distribuție aferent acţiunilor achiziţionate în cadrul ofertei publice de răscumpărare din septembrie 2016.

Valoarea totală a comisioanelor de administrare și management al investițiilor în primele nouă luni ale anului 2016 includ comisionul de bază de 35,2 milioane Lei (pentru primele nouă luni ale anului 2015: 40,5 milioane Lei) și comisionul de distribuție de 22,5 milioane Lei (pentru primele nouă luni ale anului 2015: 13,9 milioane Lei).

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

Alte cheltuieli operaționale în primele nouă luni ale anului 2016 cuprindeau în principal cheltuieli de asistenţă juridică, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanţilor, cheltuieli privind relația cu investitorii şi relațiile publice.

Analiza Situației rezultatului global pe trimestre

Tabelul de mai jos prezintă Situația rezultatului global a Fondului, împărţită pe trimestre:

Milioane Lei	Trimestrul încheiat la			Perioada de 9 luni încheiată la
	31 martie 2016	30 iunie 2016	30 septembrie 2016	30 septembrie 2016
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Neauditat
Venituri brute din dividende	-	347,0	4,4	351,4
Câştiguri/ (Pierderi) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(535,9)	(5,4)	42,5	(498,8)
Pierderi din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare	(29,8)	(10,9)	(2,3)	(43,0)
Venituri din dobânzi	1,2	1,8	0,9	3,9
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare	-	913,1	12,9	926,0
Alte elemente reprezentând venituri/ (cheltuieli), nete*	1,9	18,3	1,7	21,9
Venituri/ (Pierderi) nete din activitatea operațională	**(562,6)**	**1,263,9**	**60,1**	**761,4**
Cheltuieli operaționale	(18,9)	(37,4)	(33,2)	(89,5)
Cheltuieli de finanțare	(0,2)	(0,1)	-	(0,3)
Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare	**(581,7)**	**1,226,4**	**26,9**	**671,6**
Cheltuială cu impozitul pe profit	(3,9)	(100,1)	3,1	(100,9)
Profitul/ (Pierderea) perioadei	**(585,6)**	**1,126,3**	**30,0**	**570,7**
Alte elemente ale rezultatului global	(30,9)	(158,1)	35,3	(153,7)
Total rezultat global aferent perioadei	**(616,5)**	**968,2**	**65,3**	**417,0**

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

Indicatori financiari

	Descriere			30 septembrie 2016
1.	**Indicatorul lichidităţii curente**			
	Active curente / Datorii curente		=	30,42
2.	**Indicatorul gradului de îndatorare (%)**			
	Capital împrumutat / Capitaluri proprii	x 100	=	0%
	**Fondul nu a avut împrumuturi la 30 septembrie 2016, prin urmare acest indicator este zero.*			
3.	**Viteza de rotaţie a debitelor – clienţi (număr de zile)**			
	Soldul mediu clienţi / Cifra de afaceri sau Vânzări	x 365	=	n.a.
	Acest indicator nu este relevant pentru un fond de investiţii şi nu a fost calculat.			
4.	**Viteza de rotaţie a activelor imobilizate**			
	Cifra de afaceri burtă* / Active imobilizate		=	0,081
	** Pentru calculul acestui indicator„Cifra de afaceri burtă" cuprinde veniturile din dobânzi, venituri din dividende, câştiguri/ (pierderi) nete din evaluarea participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere şi câştiguri/ (pierderi) nete din vânzarea participaţiilor disponibile pentru vânzare, pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, iar„Activele imobilizate" cuprind valoarea participaţiilor şi alte active clasificate ca active imobilizate la data de 30 septembrie 2016.*			
	Acest indicator nu are o semnificaţie reală pentru un fond de investiţii.			

Semnături:

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

Oana Truţa

Reprezentant permanent

Întocmit

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

14 noiembrie 2016

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAŢII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2016

Întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară

Cuprins

Situaţia simplificată a rezultatului global. 31

Situaţia simplificată a poziţiei financiare 32

Situaţia simplificată a modificărilor capitalurilor proprii. 33

Situaţia simplificată a fluxurilor de numerar. 35

Note la situaţiile financiare interimare simplificate. 36

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2016

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

	Notă	**Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016**	**Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015**
Venituri brute din dividende	*5*	351.350.895	569.303.358
Pierderi nete din evaluarea participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	*6*	(498.807.968)	(774.829.123)
Câştiguri/ (Pierderi) nete din vânzarea participaţiilor disponibile pentru vânzare	*7*	925.976.144	(93)
Pierderi din deprecierea participaţiilor disponibile pentru vânzare	*12*	(43.045.847)	(28.701.247)
Venituri din dobânzi		3.885.876	2.406.356
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanţelor, net		17.917.700	17.915.291
Câştiguri/ (Pierderi) nete din diferenţe de curs valutar		840.393	(185.509)
Alte venituri, net		3.311.047	2.911.755
Venituri/ (Pierderi) nete din activitatea operaţională		**761.428.240**	**(211.179.212)**
Cheltuieli operaţionale	*8*	**(89.531.276)**	**(92.548.801)**
Cheltuieli de finanţare	*9*	**(323.438)**	**(1.950.236)**
Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare		**671.573.526**	**(305.678.249)**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	*10*	(100.844.163)	(126.677.251)
Profitul/ (Pierderea) perioadei		**570.729.363**	**(432.355.500)**
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare		729.267.670	(76.772.393)
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global		98.947.404	(29.846.867)
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participaţiilor disponibile pentru vânzare		(981.988.443)	(702.288)
Total alte elemente ale rezultatului global		**(153.773.369)**	**(107.321.548)**
Total rezultat global aferent perioadei		**416.955.994**	**(539.677.048)**
Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat		**0,0518**	**(0,0359)**

Situaţiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 14 noiembrie 2016 de:

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

Oana Truța — Cătălin Cadaru

Reprezentant Permanent — Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 36 - 60 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A POZIŢIEI FINANCIARE LA 30 SEPTEMBRIE 2016

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

	Notă	**30 septembrie 2016**	**31 decembrie 2015**
Active			
Numerar şi conturi curente		7.976.053	648.858
Depozite la bănci		155.254.545	197.825.552
Certificate de trezorerie		321.119.670	19.957.311
Obligaţiuni guvernamentale		-	59.004.410
Dividende de încasat	*11*	105.723.728	-
Participaţii	*12*	9.692.466.525	11.800.704.619
Active imobilizate deţinute pentru vânzare	*13*	888.428.426	-
Alte active	*15*	200.934.806	29.577.289
Total active		**11.371.903.753**	**12.107.718.039**
Datorii			
Alte datorii	*16*	55.189.293	54.625.824
Total datorii		**55.189.293**	**54.625.824**
Capitaluri proprii			
Capital social	*17*	9.320.973.181	10.074.080.746
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat recunoscut prin capitaluri proprii	*17*	4.079.037.031	4.232.810.400
Alte rezerve		545.671.056	527.397.886
Acţiuni proprii	*17*	(726.538.699)	(308.039.345)
Rezultat reportat		(1.902.428.109)	(2.473.157.472)
Total capitaluri proprii		**11.316.714.460**	**12.053.092.215**
Total datorii şi capitaluri proprii		**11.371.903.753**	**12.107.718.039**

Notele prezentate în paginile 36 - 60 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2016

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acţiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere cumulată)	Total atribuibil acţionarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2016	**10,074,080,746**	**4,232,810,400**	**527,397,886**	**(308,039,345)**	**(2,473,157,472)**	**12,053,092,215**
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	570,729,363	**570,729,363**
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare	-	729,267,670	-	-	-	**729,267,670**
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participaţiilor disponibile pentru vânzare	-	(981,988,443)	-	-	-	**(981,988,443)**
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	98,947,404	-	-	-	**98,947,404**
Total alte elemente ale rezultatului global	**-**	**(153,773,369)**	**-**	**-**	**-**	**(153,773,369)**
Total rezultat global aferent perioadei	**-**	**(153,773,369)**	**-**	**-**	**570,729,363**	**416,955,994**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Reducerea valorii nominale a acţiunilor	(548,292,540)	-	-	13,215,578	-	**(535,076,962)**
Achiziţie acţiuni proprii	-	-	-	(618,256,787)	-	**(618,256,787)**
Anulare acţiuni proprii	(204,815,025)	-	18,273,170	186,541,855	-	**-**
Total tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**(753,107,565)**	**-**	**18,273,170**	**(418,499,354)**	**-**	**(1,153,333,749)**
Sold la 30 septembrie 2016	**9,320,973,181**	**4,079,037,031**	**545,671,056**	**(726,538,699)**	**(1,902,428,109)**	**11,316,714,460**

Notele prezentate în paginile 36 - 60 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2016

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acţiuni 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						
Pierderea perioadei	-	-	-	-	(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)**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Reducerea valorii nominale a acţiunilor	(609,213,933)	-	-	56,700,448	-	**(552,513,485)**
Achiziţie acţiuni proprii	-	-	-	(285,349,636)	-	**(285,349,636)**
Anulare acţiuni proprii	(1,131,985,208)	-	(82,799,413)	1,214,784,621	-	**-**
Total tranzacţii cu acţionarii, 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 36 - 60 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2016

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015
Numerar din activităţi de exploatare		
Încasări din vânzarea participaţiilor	1,175,549,172	842,240
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie şi obligaţiuni	499,695,202	307,723,489
Dividende încasate (nete de impozitul reţinut la sursă)	243,903,658	528,878,195
Dobânzi încasate	4,235,859	4,020,719
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	3,745,192	-
Maturitate depozite la bănci cu maturitaţi iniţiale mai mari de trei luni	-	25,000,000
Achiziţii de certificate de trezorerie şi obligaţiuni	(745,821,474)	(244,482,961)
Plata furnizorilor şi a altor taxe şi comisioane	(79,881,967)	(84,526,128)
Subscrieri la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu	(4,270,150)	(1,079,970)
Plata remunerațiilor şi a contribuţiilor aferente	(1,063,542)	(825,603)
Pierderi realizate din variaţia cursului de schimb, aferente numerarului şi echivalentelor de numerar	(275,269)	(96,759)
Alte încasări	1,460,022	236,802
Numerar net din activităţi de exploatare	**1,097,276,703**	**535,690,024**
Numerar din activităţi de finanţare		
Răscumpărari de acţiuni proprii	(611,115,636)	(287,050,998)
Plata returnare de capital către acţionari	(510,290,528)	(519,159,908)
Plăţi privind litigiile pierdute (a se vedea *Nota 16*)	(10,741,322)	-
Plata dobânzilor şi comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	(323,438)	(1,763,292)
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(47,297)	(3,208,281)
Credite bancare pe termen scurt	-	450,000,000
Rambursarea creditelor pe termen scurt	-	(100,000,000)
Plăţi către Depozitarul Central privind returnarea de capital din 2015	-	(22,391,907)
Numerar net utilizat în activităţi de finanţare	**(1,132,518,221)**	**(483,574,386)**
Creșterea/ (scăderea) netă a numerarului şi echivalentelor de numerar	**(35,241,518)**	**52,115,638**
Numerar şi echivalente de numerar la începutul perioadei	198,467,448	91,158,127
Numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul perioadei	**163,225,930**	**143,273,765**

	30 septembrie 2016	30 septembrie 2015
Numerar	7,976,053	9,404,513
Depozite la bănci cu maturitatea iniţială mai mică de trei luni	155,249,877	133,869,252
	163,225,930	**143,273,765**

Notele prezentate în paginile 36 - 60 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2016

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

1. Informaţii generale

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

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

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

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

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

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

Având în vedere cerinţele legale privind implementarea Directivei 2011/61/UE privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative („Directiva AFIA"), acţionarii Fondului au aprobat pe 29 octombrie 2015 schimbarea structurii de conducere şi încetarea mandatului FTIML ca Manager şi Administrator Unic al Fondului, cu acordul ambelor părţi, începând cu data de 1 aprilie 2016. Pentru perioada ulterioară terminării mandatului, Fondul a numit Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS") ca şi Administrator Unic şi Administrator de Fond de Investiții Alternative conform cerinţelor Directivei AFIA şi reglementărilor naționale de implementare, şi a încheiat un nou Contract de Administrare în vederea conformării cu cerinţele Directivei AFIA (mandatul FTIS a început la 1 aprilie 2016). FTIS a delegat rolul de administrator de investiții precum şi anumite funcţii administrative către FTIML.

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

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

Aceste situaţii financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 nu sunt auditate.

2. Bazele întocmirii

(a) Declaraţia de conformitate

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

Aceste situaţii financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 au fost întocmite în conformitate cu cerinţele *IAS 34 "Raportarea financiară interimară"*. Situaţiile financiare interimare simplificate trebuie citite împreună cu situaţiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, întocmite în conformitate cu IFRS.

Ca urmare a aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (Societăţi de investiţii), Fondul este o societate de investiţii și nu trebuie să mai consolideze filialele sale începând cu 1 ianuarie 2014. În consecinţă, Fondul nu mai întocmește situaţii financiare consolidate, situaţiile financiare individuale fiind singurele situaţii financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiţii și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016.

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcţională şi de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor

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

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

Următoarele note cuprind cele mai importante estimări şi raţionamente legate de aplicarea politicilor contabile, care au un impact semnificativ asupra sumelor recunoscute în situaţiile financiare interimare simplificate:

- Nota 8 – Cheltuieli operaţionale;
- Nota 12 – Participaţii;
- Nota 14 – Impozitul amânat;
- Nota 16 – Alte datorii;
- Nota 18 – Datorii şi active contingente.

3. Politici contabile semnificative

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

4. Active și datorii financiare

Clasificări contabile şi valori juste

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

	Credite şi creanţe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte instrumente financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
30 septembrie 2016						
Numerar şi conturi curente	7,976,053	-	-	-	7,976,053	7,976,053
Depozite la bănci	155,254,545	-	-	-	155,254,545	155,254,545
Certificate de trezorerie	-	321,119,670	-	-	321,119,670	321,119,670
Dividende de încasat	105,723,728	-	-	-	105,723,728	105,723,728
Participaţii	-	7,726,478,262	1,965,988,263	-	9,692,466,525	9,692,466,525
Active imobilizate deţinute pentru vânzare	-	-	888,428,426	-	888,428,426	888,428,426
Alte active financiare	192,127,697	-	-	-	192,127,697	192,127,697
Alte datorii financiare	-	-	-	(53,320,579)	(53,320,579)	(53,320,579)
	461,082,023	**8,047,597,932**	**2,854,416,689**	**(53,320,579)**	**11,309,776,065**	**11,309,776,065**

	Credite şi creanţe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte instrumente financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2015						
Numerar şi conturi curente	648,858	-	-	-	648,858	648,858
Depozite la bănci	197,825,552	-	-	-	197,825,552	197,825,552
Certificate de trezorerie	-	19,957,311	-	-	19,957,311	19,957,311
Obligaţiuni guvernamentale	-	59,004,410	-	-	59,004,410	59,004,410
Participaţii	-	8,451,679,962	3,349,024,657	-	11,800,704,619	11,800,704,619
Alte active financiare	19,659,613	-	-	-	19,659,613	19,659,613
Alte datorii financiare	-	-	-	(41,962,841)	(41,962,841)	(41,962,841)
	218,134,023	**8,530,641,683**	**3,349,024,657**	**(41,962,841)**	**12,055,837,522**	**12,055,837,522**

5. Venituri brute din dividende

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015
Hidroelectrica SA	134.644.264	128.915.585
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	27.959.790	16.701.520
CN Aeroporturi București SA	27.413.946	10.232.630
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	26.895.798	24.653.096
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	26.344.928	17.568.497
Electrica Furnizare SA	24.523.212	38.285.340
Enel Distribuție Banat SA	16.815.423	20.673.959
Banca Transilvania SA	16.687.884	-
CN Administrația Porturilor Maritime SA	14.076.910	6.453.568
Enel Distribuție Dobrogea SA	12.044.439	10.504.848
Nuclearelectrica SA	9.044.766	8.222.514
BRD Groupe Societe Generale SA	8.116.306	-
Conpet SA	3.827.813	3.115.248
Enel Energie SA	2.089.651	7.420.314
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	607.381	235.450
Romgaz SA	-	121.410.324
OMV Petrom SA	-	120.496.860
Engie România SA (fostă GDF Suez Energy România SA)	-	24.000.000
Societatea Națională a Sării SA		10.234.109
Altele	258.384	179.496
	351.350.895	**569.303.358**

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reţinere la sursă cu o cotă de 5% în 2016 şi 16% în 2015. În cazul în care procentul de deţinere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al companiei, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puţin un an anterior distribuirii dividendului, nu s-a reţinut impozit pe dividende.

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015
Pierdere netă din participaţii - nerealizată	498.807.968	774.829.123
Total	**498.807.968**	**774.829.123**

Pierderea netă din evaluarea participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru primele nouă luni din 2016 şi din 2015 a fost nerealizată, fiind generată în principal de modificarea netă negativă a valorii juste a participaţiei în OMV Petrom SA, ca urmare a scăderii preţului acţiunilor acestei companii. Pentru perioadele de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2016 şi 30 septembrie 2015 nu s-a înregistrat niciun câştig net realizat şi nicio pierdere netă realizată din participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere, întrucât nu a avut loc nici o vânzare de astfel de participaţii.

7. Câştiguri/ (Pierderi) nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, Fondul a vândut integral participaţiile în Romgaz SA, E.ON Distribuţie Romania SA şi E.ON Energie Romania SA şi o parte din deţinerile în Banca Transilvania SA şi BRD Groupe Societe Generale SA. Câştigul net din vânzarea acestor participații a fost de 925.976.144 Lei reprezentând diferenţa dintre preţul de vânzare şi valoarea netă contabilă a participațiilor la data vânzării la care se adaugă câştigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat din capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere, la data derecunoaşterii lor.

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, Fondul a vândut integral participaţiile în Forsev SA, SIFI CJ Agro SA şi Electroconstrucția Elco Cluj SA. Pierderea netă din vânzarea acestor participații a fost de 93 Lei.

8. Cheltuieli operaţionale

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016	**Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015**
Comisioane de administrare şi management al investițiilor	57.675.650	54.444.904
Comisioane de intermediere şi alte comisioane privind vânzarea participaţiilor	10.002.638	763.189
Servicii prestate de terţi	9.019.402	23.286.661
Comisioane lunare datorate ASF	8.206.625	8.804.321
Penalităţi	1.312.439	1.871
Remuneraţii şi taxe aferente	1.062.803	826.417
Comisioane datorate băncii depozitare	621.984	1.025.641
Alte cheltuieli operaţionale	1.629.735	3.395.797
	89.531.276	**92.548.801**

Totalul comisioanelor de administrare şi management al investițiilor pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 include comisionul de bază de 35,1 milioane Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015: 40,5 milioane Lei) şi comisionul de distribuție de 22,5 milioane Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015: 13,9 milioane Lei). Comisioanele de administrare şi management al investiţiilor sunt facturate şi plătite trimestrial.

Serviciile prestate de terţi au avut o valoare semnificativ mai mare în primele nouă luni ale anului 2015 comparativ cu primele nouă luni ale anului 2016, în principal ca urmare a cheltuielilor privind listarea secundară înregistrate în acea perioadă.

Comisioanele lunare datorate Autorităţii de Supraveghere Financiară au înregistrat o uşoară scădere ca urmare a scăderii valorii activului net total al Fondului pe baza căruia se calculează aceste comisioane. În 2016 şi 2015 comisionul lunar perceput de Autoritatea de Supraveghere Financiară a fost de 0,0078% din valoarea activului net total.

Penalitățile includ in principal dobânda legală aferentă litigiilor pierdute (pentru mai multe detalii a se vedea *Nota 16 Alte datorii*).

Remunerațiile şi taxele aferente includ remunerațiile plătite membrilor Comitetului Reprezentanţilor şi administratorului special numit în Hidroelectrica SA (companie din portofoliu aflată în insolvență până la data de 21 iunie 2016) conform reglementărilor în vigoare referitoare la insolvență, precum şi taxele şi contribuțiile aferente datorate către bugetul de stat din România, după cum urmează:

8. Cheltuieli operaţionale (continuare)

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015
Membrii Comitetului Reprezentanţilor	900.000	675.000
Administratorul special numit în companiile din portofoliu aflate în insolvenţă	7.531	11.961
Contribuţii la bugetul asigurărilor sociale	108.018	103.636
Contribuţii la bugetul asigurărilor de sănătate	47.254	35.820
	1.062.803	**826.417**

9. Cheltuieli de finanțare

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 cheltuielile de finanţare au inclus cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit încheiată de Fondul Proprietatea şi Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România. Facilitatea de credit a fost contractată pentru scopuri corporative generale, inclusiv pentru programele de răscumpărare (de acțiuni ordinare şi GDR-uri) şi returnările de capital, însă excluzând utilizarea în scopuri investiționale.

În decembrie 2015 părțile au agreat extinderea facilităţii de credit de tip "revolving" în valoare de 500 milioane Lei, noua perioadă de disponibilitate fiind de la 4 ianuarie 2016 până la data de 31 august 2016, cu rambursarea finală până cel târziu la data de 30 septembrie 2016. În data de 7 martie 2016, Fondul şi Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România au agreat împărţirea facilităţii de credit într-o facilitate de tip "angajantă" de maxim 375 milioane Lei şi o facilitate de tip "neangajantă"de maxim 125 milioane Lei. Pe parcursul anului 2016 Fondul nu a efectuat nici o tragere din această facilitate de credit. Facilitatea de credit a încetat cu acordul ambelor părți în data de 8 iulie 2016.

În data de 4 iulie 2016, Fondul a încheiat un contract pentru o facilitate de credit angajantă de tip "revolving", pentru suma maximă de 1 miliard Lei, cu BRD-Groupe Societé Generale SA. Perioada de disponibilitate a facilității este de un an, cu posibilitatea de a fi extinsă pentru aceeași perioadă. Facilitatea de credit este pentru scopuri generale corporative, inclusiv pentru programele de răscumpărare de acțiuni, dar exclude utilizarea în scopuri investiționale, și înlocuiește facilitatea de credit încheiată anterior de către Fond cu Citibank Europe Plc Dublin-Sucursala România. Până la data de 30 septembrie 2016 Fondul nu a efectuat nici o tragere din această facilitate de credit.

10. Cheltuiala cu impozitul pe profit

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015
Cheltuiala cu impozitul curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	-	(2,019,127)
Impozitul pe dividende reţinut la sursă	(1,896,760)	(1,826,041)
	(1,896,760)	**(3,845,168)**
Impozitul amânat privind:		
Participațiile	(98,947,403)	(122,832,083)
Pierderea fiscală	-	-
	(98,947,403)	**(122,832,083)**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	**(100,844,163)**	**(126,677,251)**

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

10. Cheltuiala cu impozitul pe profit (continuare)

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profitul/ (pierderea) perioadei	570,729,363	(432,355,500)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(100,844,163)	(126,677,251)
Profit/ (pierdere) înainte de impozitare	**671,573,526**	**(305,678,249)**
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	**(107,451,764)**	**48,908,520**
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Modului de impozitare aplicat veniturilor din dividende	(1,896,760)	87,728,627
Câştigului din anularea de acţiuni proprii răscumparate (element de capitaluri proprii, impozabil)	(1,778,480)	(5,508,875)
Reducerii valorii nominale a acţiunilor proprii (element de capitaluri proprii, impozabil)	(2,114,493)	(9,072,072)
Veniturilor neimpozabile	654,050,317	3,070,738
Cheltuielilor nedeductibile	(614,423,419)	(945,943)
Impactului în perioada curentă al utilizării pierderii fiscale din perioada anterioară	71,717,839	-
Impactului nerecunoaşterii impozitului amânat privind modificarea valorii juste a participaţiilor	-	(98,125,267)
Reversării prin profit sau pierdere a impozitului amânat recunoscut în perioada anterioară în alte elemente ale rezultatului global	(98,947,403)	(152,732,979)
Cheltuială cu impozitul pe profit	**(100,844,163)**	**(126,677,251)**

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii:		
Impozitul aferent participaţiilor înregistrate la valoare justă	98.947.404	(29.846.867)

Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea *Nota 14 Impozitul amânat*.

11. Dividende de încasat

	30 septembrie 2016	31 decembrie 2015
Dividende de încasat		
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	27.959.790	-
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	26.895.798	-
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	26.344.928	-
Electrica Furnizare SA	24.523.212	-
Alte dividende de încasat	968.515	1.141.765
	106.692.243	**1.141.765**
Ajustare pentru pierderi din depreciere	**(968.515)**	**(1.141.765)**
	105.723.728	**-**

12. Participații

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

- Fie la valoare justă, determinată pe baza unor cotații de preț bid publicate pe bursa de valori unde acțiunile respective sunt tranzacționate (participații listate și lichide), sau determinată de evaluatori independenți utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (participații nelistate);
- Fie la valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, întocmit în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM și care se raportează lunar, în cazul participațiilor pentru care nu este disponibilă o cotație de preț pe o piața activă și a căror valoare justă nu poate fi determinată în mod rezonabil. Aceste valori sunt considerate a fi echivalente cu valoarea justă, iar această abordare este aplicată doar pentru o parte nesemnificativă din portofoliul Fondului.

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 și pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015 este prezentată mai jos:

12. Participații (continuare)

	Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere	Participaţii disponibile pentru vânzare	Total participaţii
1 ianuarie 2016	**3,349,024,657**	**8,451,679,962**	**11,800,704,619**
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	4,200,000	70,150	**4,270,150**
Vânzări	-	(1,411,493,673)	**(1,411,493,673)**
Pierderi din depreciere	-	(43,045,847)	**(43,045,847)**
Reclasificare în categoria active imobilizate deţinute pentru vânzare	(888,428,426)	-	**(888,428,426)**
Modificare netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	729,267,670	**729,267,670**
Pierdere netă din evaluarea participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(498,807,968)	-	**(498,807,968)**
30 septembrie 2016	**1,965,988,263**	**7,726,478,262**	**9,692,466,525**

	Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere	Participaţii disponibile pentru vânzare	Total participaţii
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**
Vânzări	-	(2,349,214)	**(2,349,214)**
Pierderi din depreciere	-	(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**

12. Participații (continuare)

Pierderi din depreciere

În cursul perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, Fondul a înregistrat ajustări pentru depreciere în sumă de 43.045.847 Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015: 28.701.247 Lei), pentru participațiile disponibile pentru vânzare prezentate mai jos (doar acțiuni listate), pe baza valorilor juste estimate prin raportare la cotațiile de preţ publicate de bursa de valori. Toate ajustările pentru depreciere au fost recunoscute în contul de profit sau pierdere.

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

Companie	**Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016**	**Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015**
Nuclearelectrica SA	40.701.446	20.008.118
Alro SA	1.822.118	8.017.319
Mecon SA	381.551	-
Oil Terminal SA	140.732	-
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	-	675.810
Total	**43.045.847**	**28.701.247**

Structura portofoliului Fondului era următoarea:

	30 septembrie 2016	**31 decembrie 2015**
Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere		
OMV Petrom SA*	1.736.681.731	3.120.007.974
Societatea Națională a Sării SA	177.419.000	177.419.000
Zirom SA	23.275.000	23.275.000
Primcom SA	14.599.116	14.280.358
Altele	14.013.415	14.042.325
	1.965.988.263	**3.349.024.657**

*La 30 septembrie 2016, o parte din deținerea în OMV Petrom SA era reclasificată în categoria „Active imobilizate deținute pentru vânzare" (pentru mai multe detalii a se vedea *Nota 13 Active imobilizate deţinute pentru vânzare).*

12. Participații (continuare)

Participaţii disponibile pentru vânzare	30 septembrie 2016	31 decembrie 2015
Hidroelectrica SA	3.269.000.000	2.654.133.000
CN Aeroporturi Bucureşti SA	632.480.000	497.841.000
Enel Distribuție Banat SA	624.000.000	624.000.000
Enel Distribuție Muntenia SA	455.400.000	455.400.000
Engie România SA (fostă GDF Suez Energy România SA)	446.100.000	446.100.000
Enel Distribuție Dobrogea SA	401.200.000	401.200.000
BRD Groupe Societe Generale SA	278.998.016	307.188.218
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	253.900.000	253.900.000
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	222.300.000	222.300.000
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	215.600.000	215.600.000
Administrația Porturilor Maritime SA	211.300.000	175.109.000
Electrica Furnizare SA	149.600.000	149.600.000
Nuclearelectrica SA	135.260.360	175.961.806
Alro SA	88.554.928	96.207.822
Enel Energie SA	76.600.000	76.600.000
Enel Energie Muntenia SA	64.000.000	64.000.000
Complexul Energetic Oltenia SA	62.840.000	62.840.000
Poșta Română SA	58.698.000	58.698.000
Romaero SA	27.545.511	25.446.805
Banca Transilvania SA	20.391.205	211.608.784
Romgaz SA	-	613.168.512
E.ON Distribuție România SA	-	510.400.000
E.ON Energie România SA	-	126.500.000
Altele	32.710.242	27.877.015
	7.726.478.262	**8.451.679.962**
Total participaţii	**9.692.466.525**	**11.800.704.619**

Participațiile nu sunt gajate drept garanţii pentru datorii.

Ierarhia valorii juste

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

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

12. Participații (continuare)

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

La 30 septembrie 2016:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participaţii	2.263.455.455	-	7.349.812.000	9.613.267.455
Certificate de trezorerie	321.119.670	-	-	321.119.670
Active imobilizate deţinute pentru vânzare	888.428.426	-	-	888.428.426
	3.473.003.551	**-**	**7.349.812.000**	**10.822.815.551**

La 31 decembrie 2015:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participaţii	4.528.025.097	-	7.201.015.000	11.729.040.097
Certificate de trezorerie	19.957.311	-	-	19.957.311
Obligaţiuni guvernamentale	59.004.410	-	-	59.004.410
	4.606.986.818	**-**	**7.201.015.000**	**11.808.001.818**

Nivelul din ierarhia valorii juste în cadrul căruia se încadrează evaluarea valorii juste se determină pornind de la datele de intrare utilizate de cel mai mic nivel, care sunt semnificative pentru determinarea valorii juste. Pentru acest scop, relevanţa 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 semnificaţie a datelor de intrare în cadrul procesului de măsurare a valorii juste în ansamblul său necesită utilizarea unor judecăţi profesionale semnificative, considerând factorii specifici ai activului respectiv. Fondul consideră că reprezintă date observabile acele date din piaţă care sunt disponibile în mod rapid, distribuite sau actualizate în mod regulat, credibile, verificabile, publice și furnizate de surse independente care sunt implicate activ pe piața relevantă.

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

Valorile juste la 30 septembrie 2016 au fost determinate pe baza rapoartelor de evaluare întocmite utilizând informaţii financiare disponibile la data de 30 septembrie 2015 pentru companiile evaluate, cu câteva excepții, după cum urmează: la data de 31 august 2015 pentru participațiile în Electrica Distribuție Muntenia Nord SA, Electrica Distribuție Transilvania Sud SA, Electrica Distribuție Transilvania Nord SA şi Electrica Furnizare SA, la data de 31 decembrie 2015 pentru participațiile în CN Aeroporturi București SA şi Administrația Porturilor Maritime SA, și la data de 31 martie 2016 pentru participația în Hidroelectrica SA. Managementul Fondului a analizat, pe baza informaţiilor disponibile, perioada dintre data rapoartelor de evaluare şi data de raportare. În urma analizei nu a fost identificată nicio informație suplimentară aflată la dispoziția managementului Fondului care ar fi putut avea impact semnificativ asupra valorilor juste ale participațiilor la data de raportare, astfel cum sunt ele prezentate în aceste situaţii financiare interimare simplificate.

12. Participații (continuare)

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

Ca urmare a volatilității accentuate de pe piața de capital și a restricțiilor de pe piaţa de creditare, atât la nivel global cât și în România, în ciuda potenţialelor măsuri de stabilizare economică ce ar putea fi puse în aplicare de către statul român, există incertitudini economice în ceea ce privește disponibilitatea și costul finanțării pentru contrapartidele Fondului, evoluțiile viitoare ale pieței și evoluția cererii de bunuri și servicii. Este de aşteptat ca incertitudinile economice să continue în viitorul apropiat și, drept urmare, este posibil ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activităţii.

Impactul corespunzător asupra profitabilității Fondului nu poate fi estimat în mod credibil la data acestor situaţii financiare interimare simplificate.

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

La 30 septembrie 2016, participațiile includeau participații evaluate la valorile corespunzătoare utilizate în calculul activului net al Fondului la acea dată, determinate în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, valoarea acestora fiind de 79.199.070 Lei (31 decembrie 2015: 71.664.522 Lei).

La 30 septembrie 2016, participațiile nelistate în valoare de 7.349.812.000 Lei (31 decembrie 2015: 7.201.015.000 Lei) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste. Din această valoare, suma de 3.983.066.314 Lei reprezintă modificarea netă totală a valorii juste recunoscută în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) la 30 septembrie 2016 (31 decembrie 2015: 3.619.032.941 Lei). Valorile juste pentru aceste participații au fost determinate cu asistență din partea evaluatorilor independenţi, utilizând metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaţionale de Evaluare.

Tabelul următor cuprinde informaţii despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 30 septembrie 2016 și 31 decembrie 2015 în evaluarea participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

12. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 30 septembrie 2016	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relaţia dintre datele de intrare neobservabile şi valoarea justă
Total	**7.349.812.000**			
Participații nelistate	7.024.094.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,19 – 10,36 (7,57) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	202.606.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10,81% – 14,31% (13,98%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 12% – 16,7% (14,9%) Discountul pentru lipsă de control având valori cuprinse în intervalul 0% - 22,96% (20%) Rata de creştere a veniturilor pe termen lung: 1,5% (1,5%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creştere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	62.840.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,93 (0,93) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 20% (20%)	Cu cât Multiplul de Venituri este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	58.698.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 10,29 (10,29) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24% (24%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.574.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,48 (0,48) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.

12. Participații (continuare)

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

12. Participații (continuare)

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

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

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

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

Discountul pentru lipsa de control: reprezintă discountul aplicat pentru a reflecta absenţa controlului şi 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 inflaţia), pe baza modelului "Capital Asset Pricing Model". Toate sursele de capital – acţiuni, obligaţiuni şi alte datorii pe termen lung – sunt incluse în calculul costului mediu ponderat al capitalului.

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

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

13. Active imobilizate deţinute pentru vânzare

Conform analizei efectuate de către Fond, la 30 septembrie 2016 erau îndeplinite toate criteriile de clasificare în categoria activelor imobilizate deţinute pentru vânzare a unei părți din deținerea în OMV Petrom SA, în conformitate cu cerințele IFRS 5. La 30 septembrie 2015 nu existau active imobilizate deţinute pentru vânzare.

La 30 septembrie 2016 activele imobilizate deţinute pentru vânzare includ valoarea justă a acțiunilor în OMV Petrom SA care făceau obiectul ofertei publice secundare lansate de către Fond. Fondul a anunţat public în septembrie 2016 că a luat decizia de a demara vânzarea parţială a participaţiei în OMV Petrom SA. Numărul maxim de acțiuni din oferta de vânzare a fost 3.641.100.108 acțiuni (reprezentând aproximativ 6,4% din capitalul social al OMV Petrom SA). Oferta a fost finalizată în luna octombrie 2016, în urma aprobării prospectului de către Autoritatea de Supraveghere Financiară din România și confirmării de către UK Listing Authority a eligibilității OMV Petrom SA pentru admiterea pe lista oficială a UK Financial Conduct Authority.

Pentru mai multe detalii privind aceasta tranzacție a se vedea *Nota 20 Evenimente ulterioare*.

14. Impozitul amânat

	30 septembrie 2016	31 decembrie 2015
Diferenţe temporare aferente participaţiilor	(64.849.828)	(683.271.099)
Pierderea fiscală reportată	64.849.828	683.271.099
Impozitul amânat (16%)	**-**	**-**

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

La 30 septembrie 2016 şi 31 decembrie 2015 soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul a înregistrat o creanţă privind impozitul amânat aferentă pierderii fiscale reportate doar la nivelul datoriei privind impozitul amânat generată de diferenţele temporare impozabile. Impozitul amânat este înregistrat fie în contul de profit sau pierdere, fie în alte elemente ale rezultatului global, în funcţie de natura elementului generator.

15. Alte active

La 30 septembrie 2016 şi 31 decembrie 2015 alte active includ, printre altele, creanțe privind tranzacțiile cu instrumente financiare, plăţi către Depozitarul Central privind returnarea de capital către acționari din 2015, creanțe privind impozitul pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat.

16. Alte datorii

	30 septembrie 2016	31 decembrie 2015
Datorii către acţionari privind returnarea de capital	22.684.387	22.972.691
Comisioane de administrare şi management al investiţiilor	22.165.358	13.878.424
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	1.695.962	848.468
Comisioane datorate Autorităţii de Supraveghere Financiară	938.203	905.581
Provizioane pentru litigii	856.247	11.567.805
Dividende de plătit aferente anilor anteriori	-	1.349.398
Alte datorii	6.849.136	3.103.457
	55.189.293	**54.625.824**

În cursul celui de-al treilea trimestru din 2016, Fondul a plătit cea mai mare parte a sumelor pentru care fuseseră constituite provizioane pentru litigii. Aceste sume se referă la litigiul inițiat de către World Trade Center București SA împotriva Fondului în august 2013, 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. La 30 septembrie 2016 soldul provizioanelor pentru litigii cuprinde dobânzile legale neplătite. Pentru mai multe detalii a se vedea *Nota 18 (2) Datorii și active contingente – Alte datorii și active contingente*.

Alte datorii cuprind în principal sume datorate în legătură cu vânzările de participații și asistența juridică.

17. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

La 30 septembrie 2016, capitalul social subscris era de 9.320.973.180,85 Lei (31 decembrie 2015: 10.074.080.745,90 Lei) reprezentând 10.965.850.801 acţiuni (31 decembrie 2015: 11.193.423.051 acţiuni), având o valoare nominală de 0,85 Lei pe acţiune (31 decembrie 2015: 0,90 Lei pe acţiune), din care 363.812.350 acţiuni erau neplătite (31 decembrie 2015: 363.812.350 acţiuni neplătite).

Capitalul social subscris vărsat al Fondului la 30 septembrie 2016 a fost de 9.011.732.683,35 Lei (31 decembrie 2015: 9.746.649.630,90 Lei) reprezentând 10.602.038.451 acţiuni (31 decembrie 2015: 10.829.610.701 acţiuni) cu o valoare nominală de 0,85 Lei pe acţiune (31 decembrie 2015: 0,90 Lei pe acţiune).

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

În iunie 2016, capitalul social subscris vărsat al Fondului a scăzut cu 530.101.922,55 Lei, ca urmare a reducerii valorii nominale a acţiunilor de la 0,90 Lei la 0,85 Lei pe acţiune şi returnării către acţionari a 0,05 Lei pe acţiune.

La 30 septembrie 2016, capitalul social nevărsat în sumă de 309.240.497,50 Lei (31 decembrie 2015: 327.431.115 Lei) reprezintă valoarea netă a anumitor contribuţii datorate Fondului de Statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice în calitate de acţionar al Fondului, care au fost înregistrate în anii anteriori ca şi capital social vărsat (în baza Legii 247/2005) iar ulterior au fost considerate neplătite ca urmare a soluţionării câtorva litigii începute în trecut. Acţiunile neplătite nu conferă deţinătorilor dreptul de a vota sau de a primi dividende sau alte distribuţii în numerar până la soluţionarea aspectelor legale. Fondul a înregistrat o ajustare de depreciere pentru întreaga creanţă aferentă capitalului social nevărsat de către Ministerul Finanţelor Publice.

La 30 septembrie 2016, participaţia statului român în capitalul social subscris al Fondului a fost de 3,36% (31 decembrie 2015: 3,29%), iar participaţia în capitalul social subscris vărsat al Fondului a fost de 0,04% (31 decembrie 2015: 0,04%).

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

Rezerva de valoare justă în sumă de 4.079.037.031 Lei la 30 septembrie 2016 (31 decembrie 2015: 4.232.810.400 Lei) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru recunoscută în alte elemente ale rezultatului global, până în momentul derecunoaşterii sau deprecierii acestora, netă de impozitul amânat aferent, recunoscut prin capitaluri proprii, dacă este cazul.

(c) Acţiuni proprii

Al şaselea program de răscumpărare

În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor („AGA”) din data de 27 aprilie 2015 acţionarii au aprobat al şaselea program de răscumpărare pentru un număr maxim de 891.770.055 acţiuni sau numărul echivalent de certificate de depozit globale având la bază acţiuni emise de Fondul Proprietatea, valabil până la data de 15 noiembrie 2016. Programul de răscumpărare a putut fi efectuat la un preţ cuprins între 0,2 Lei şi 2 Lei pe acţiune. Doar acţiunile plătite integral au făcut obiectul tranzacţiilor de răscumpărare, iar acţiunile răscumpărate vor fi anulate.

Derularea celui de-al şaselea program de răscumpărare a început la data de 9 septembrie 2015, iar până la data de 27 septembrie 2016 acesta a fost finalizat, fiind achiziţionate toate cele 891.770.055 acţiuni (656.831.105 acţiuni ordinare şi 234.938.950 acţiuni proprii corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate, unde 1 GDR = 50 acţiuni ordinare), la o valoare totală de achiziţie de 731.959.565 Lei (excluzând costurile de tranzacţionare). Preţul mediu de achiziţie a fost aproximativ 0,8156 Lei pe acţiune, respectiv 10,5221 USD pe GDR.

Până la data de 30 septembrie 2016 Fondul a convertit în acţiuni ordinare toate cele 4.698.779 GDR-uri răscumpărate în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare (respectiv echivalentul a 234.938.950 a acţiuni ordinare).

Pentru mai multe detalii privind anularea acţiunilor achiziţionate în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare, a se vedea *Nota 20 Evenimente ulterioare.*

17. Capitaluri proprii (continuare)

(c) Acţiuni proprii (continuare)

Al șaptelea program de răscumpărare

În cadrul AGA din data de 29 octombrie 2015 acționarii Fondului au aprobat cel de-al șaptelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de acțiuni care va fi determinat astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, începând de la data la care reducerea de capital social ca urmare a anularii acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare este efectivă, până la data de 26 mai 2017. Programul de răscumpărare se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni și certificate de depozit globale corespunzătoare acțiunilor Fondului plătite integral, care vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Derularea celui de-al șaptelea program de răscumpărare a început la data de 29 septembrie 2016, iar până la data de 30 septembrie 2016 au fost achiziționate 2.108.464 acțiuni la o valoare totală de achiziție de 1.693.786 Lei (excluzând costurile de tranzacționare). Până la data de 30 septembrie 2016 nu s-au efectuat achiziții de acțiuni sub forma de GDR-uri în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare.

Al optulea program de răscumpărare

În cadrul AGA din data de 11 octombrie 2016 acționarii Fondului au aprobat cel de-al optulea program de răscumpărare – pentru mai multe detalii a se vedea *Nota 20 Evenimente ulterioare*.

(d) Returnarea de capital către acţionari

În cadrul AGA din 27 ianuarie 2016, acționarii Fondului au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune, ca urmare a reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,90 Lei la 0,85 Lei. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 22 februarie 2016, iar avizul ASF al noului Act Constitutiv, care reflectă reducerea de capital social, a fost primit în data de 26 mai 2016. La data de 9 iunie 2016, hotărârea AGA din 27 ianuarie 2016 de aprobare a reducerii capitalului social a fost înregistrată la Registrul Comerțului.

Acţionarii înregistraţi în registrul acţionarilor la Depozitarul Central la data de 6 iunie 2016 au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acţiune, proporţional cu participaţia lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 27 iunie 2016 şi până la data de 30 septembrie 2016 acţionarii au colectat peste 98% din distribuţia totală de 516.886.344 Lei.

În cadrul AGA din 31 octombrie 2016, acționarii Fondului au aprobat efectuarea în martie 2017 a unei distribuții speciale către acționari de 0,05 Lei pe acțiune – pentru mai multe detalii a se vedea *Nota 20 Evenimente ulterioare*.

18. Datorii şi active contingente

1. Litigii

La 30 septembrie 2016 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Conform cerinţelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente şi active contingente“, Fondul a prezentat în aceste situaţii financiare interimare simplificate litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziţiei financiare sau profitabilităţii 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.

18. Datorii şi active contingente (continuare)

1. Litigii (continuare)

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

Această hotărâre este irevocabilă şi a fost implementată de către Registrul Comerţului, fără a aduce nicio modificare în ceea ce priveşte 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 acţionarii Fondului în cadrul AGA din 29 noiembrie 2010, AGA din 23 noiembrie 2011, AGA din 4 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014, AGA din 21 ianuarie 2015, AGA din 27 aprilie 2015, AGA din 29 octombrie 2015, AGA din 27 ianuarie 2016 și AGA din 26 aprilie 2016;
- Noi hotărâri au fost aprobate în cadrul AGA din 25 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014, AGA din 21 ianuarie 2015, AGA din 27 aprilie 2015, AGA din 29 octombrie 2015, AGA din 27 ianuarie 2016 și AGA din 26 aprilie 2016 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 şi Manager al Fondului Proprietatea pentru un nou mandat de doi ani începând cu 30 septembrie 2014. Având în vedere cerinţele legale privind implementarea Directivei AFIA, acţionarii Fondului au aprobat pe 29 octombrie 2015 schimbarea structurii de conducere şi încetarea mandatului FTIML ca Manager şi Administrator Unic al Fondului, cu acordul ambelor părţi, începând cu data de 1 aprilie 2016. Pentru perioada ulterioară terminării mandatului, Fondul a numit FTIS ca şi Administrator de Fond de Investiţii Alternative şi Administrator Unic al Fondului conform cerinţelor Directivei AFIA. Mandatul noului Administrator Unic (FTIS) nu a fost atacat în instanță.

La 30 septembrie 2016 persoana litigantă nu mai avea calitatea de acționar al Fondului Proprietatea.

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

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

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

2. Alte datorii şi active contingente

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

18. Datorii şi active contingente (continuare)

2. Alte datorii şi active contingente (continuare)

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

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

În august 2013, World Trade Center Bucureşti SA a formulat o cerere de chemare în judecată împotriva Fondului solicitând restituirea tuturor sumelor executate silit în anii 2010 şi 2011 (148.701 EUR, 10.131 USD 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 Finanţelor Publice (fiind înregistrate ca o creanţă asupra acestui acţionar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii.

În 7 iulie 2016 Tribunalul Bucureşti a admis cererea de chemare în judecată formulată de către World Trade Center Bucureşti SA și a obligat Fondul Proprietatea la plata sumelor recuperate în urma procedurii de executare silită (148.701 EUR, 10.131 USD și 8.829.663 Lei), precum și la plata dobânzii legale aferentă calculată pentru aceste sume. Fondul a efectuat plata acestor sume și a dobânzii legale către World Trade Center Bucureşti SA în cursul lunilor iulie și august 2016. Hotărârea poate fi atacată cu recurs.

În prezent dosarul început de Fondul Proprietatea împotriva Ministerului Finanțelor Publice pentru recuperarea contribuțiilor Ministerului Finanțelor Publice la capitalul social al Fondului este suspendat până la finalizarea irevocabilă a dosarului menționat mai sus.

World Trade Center Bucureşti SA se află în procedură de insolvenţă, dar Fondul nu are calitatea de creditor în acest dosar, Ministerul Finanțelor Publice preluând calitatea de creditor în temeiul art. IV din Legea nr. 10/2015: "*Începând cu data intrării în vigoare a prezentei legi, creanţa prevăzută la art. 4 al Titlului II din Ordonanţa de Urgenţă a Guvernului nr. 81/2007 […] se preia de către Ministerul Finanţelor Publice de la Fondul Proprietatea, împreună cu toate accesoriile aferente*".

19. Părţi afiliate

(a) Personalul cheie de conducere

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015
Remuneraţii		
Membrii Comitetului Reprezentanţilor	900.000	675.000

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacţii între Fond şi membrii Comitetului Reprezentanţilor în primele nouă luni din 2016 sau în primele nouă luni din 2015.

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti a fost atât Managerul cât şi Administratorul Unic al Fondului până la data de 31 martie 2016. Având în vedere cerinţele legale de implementare a Directivei AFIA, începând cu data de 1 aprilie 2016, mandatul FTIML a încetat, iar Franklin Templeton International Services S.à r.l. a fost numit Administrator Unic şi Administrator de Fond de Investiţii Alternative. FTIS a delegat rolul de administrator de investiţii precum şi anumite funcţii administrative către FTIML.

19. Părţi afiliate (continuare)

(a) Personalul cheie de conducere (continuare)

Tranzacţiile derulate între Fond şi FTIS au fost următoarele:

Tranzacţii	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015
Comisioane de administrare și management al investițiilor	45.107.803	-

Tranzacţiile derulate între Fond şi FTIML au fost următoarele:

Tranzacţii	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2015
Comisioane de administrare și management al investițiilor	12.567.847	54.444.904
Cheltuieli cu chiria	49.381	50.458
Costuri operaţionale	17.744	18.249
	12.634.972	**54.513.611**

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 1.135.249 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015: 1.543.212 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activităţile de promovare a Fondului (relaţia cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractelor de administrare şi a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanţilor.

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	30 septembrie 2016	31 decembrie 2015
FTIS	22.165.358	-
FTIML	7.438	15.050.105
	22.172.797	**15.050.105**

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

(b) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	30 septembrie 2016	31 decembrie 2015
Procentul de deţinere		
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%
Primcom SA	75%	68%
Zirom SA	100%	100%

În martie şi august 2016, Fondul a participat la majorările de capital social în numerar efectuate de Zirom SA prin subscrierea a 300.000 şi respectiv 120.000 acţiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acţiune (în total 3.000.000 Lei şi respectiv 1.200.000 Lei).

19. Părţi afiliate (continuare)

(b) Filiale (continuare)

În data de 5 iulie 2016 Primcom SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central din România a reducerii capitalului social cu 18.768,90 Lei prin anularea a 187.689 acţiuni proprii conform hotărârii Adunării Generale a Acţionarilor din data de 17 martie 2016. Numărul acţiunilor deţinute de Fondul Proprietatea în Primcom SA, respectiv 1.275.032 acţiuni, nu s-a modificat, însă procentul de deţinere a crescut de la 68% la 75%.

În data de 13 februarie 2015, Primcom SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central din România a reducerii capitalului social cu 19.237,20 Lei prin anularea a 192.372 acţiuni proprii conform hotărârii Adunării Generale a Acţionarilor din data de 17 iulie 2014. Numărul acţiunilor deţinute de Fondul Proprietatea în Primcom SA, respectiv 1.427.188 acţiuni, nu s-a modificat, însă procentul de deţinere a crescut de la 69% la 76%.

În decembrie 2015, Fondul a vândut 152.156 acţiuni deţinute în Primcom SA la preţul de 30 Lei pe acţiune în cadrul unui program de răscumpărare a acţiunilor proprii derulat de această societate. Ca urmare a acestei tranzacţii procentul de deţinere a Fondului a scăzut de la 76% la 68%.

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

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

	30 septembrie 2016	**31 decembrie 2015**
Zirom SA	23.275.000	23.275.000
Primcom SA	14.599.116	14.280.358
Alcom SA	10.133.492	10.409.423
Comsig SA	1.967.923	1.720.902
	49.975.531	**49.685.683**

La 30 septembrie 2016, Fondul nu avea niciun angajament sau intenţie de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament sau intenţie de a asista filialele în obţinerea de suport financiar. La 30 septembrie 2016 şi 31 decembrie 2015, nu exista nicio restricţie asupra capacităţii vreunei filiale de a efectua distribuţii sub orice formă către Fondul Proprietatea.

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, Fondul nu a derulat nicio tranzacţie cu filialele sale. În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, Fondul a înregistrat şi încasat de la Alcom SA dividende în sumă de 104.524 Lei.

(c) Entităţi asociate

La 30 septembrie 2016 şi 31 decembrie 2015, Fondul avea trei entităţi asociate, toate înregistrate în România:

	30 septembrie 2016	**31 decembrie 2015**
Procentul de deţinere		
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 2016, Fondul nu a derulat nicio tranzacţie cu entităţile sale asociate. În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, Fondul a înregistrat şi încasat de la OMV Petrom SA dividende în sumă de 120.496.860 Lei şi de la Societatea Națională a Sării SA dividende în sumă de 10.234.109 Lei.

20. Evenimente ulterioare

(a) Hotărârile Adunării Generale Extraordinare a Acţionarilor din data de 11 octombrie 2016

Principalele decizii ale acționarilor la AGA din data de 11 octombrie 2016 au fost următoarele:

- Aprobarea reducerii capitalului social subscris ca urmare a anulării parțiale unui număr de 712.171.156 acţiuni proprii achiziţionate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare;
- Aprobarea autorizării celui de-al optulea program de răscumpărare pentru un număr maxim care va fi determinat astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, începând de la data la care reducerea de capital social prin anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al șaselea 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, Partea a IV-a;

  Răscumpărarea se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile pot avea ca obiect doar acțiuni sau GDR-uri având la bază acţiuni ale Fondului plătite integral, care urmează a fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităţilor necesare;
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate și emise în numele Fondul Proprietatea prin Administratorul său Unic și/ sau Administratorul de Fond de Investiții Alternative, între 6 septembrie 2010 și 10 octombrie 2016.

(b) Hotărârile Adunării Generale a Acţionarilor din data de 31 octombrie 2016

Principalele decizii ale acționarilor la AGA din data de 31 octombrie 2016 au fost următoarele:

- Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondului prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,85 Lei la 0,57 Lei, în vederea acoperirii pierderilor contabile și efectuării unei distribuții speciale către acționari de 0,05 Lei pe acțiune;
- Aprobarea modificării Actului Constitutiv al Fondului;
- Aprobarea unei autorizări speciale pentru Administratorul Unic de a încheia orice acte de dispoziție cu privire la orice deţineri în societăţile din portofoliul Fondului pe durata exercițiului financiar 2017;
- Aprobarea continuării mandatului actual al FTIS în calitate de Administrator de Fond de Investiții Alternative și Administrator Unic al Fondului;
- Aprobarea Bugetului Fondului pentru anul 2017;
- Numirea Deloitte Audit SRL în calitate de auditor financiar al Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 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 prin Administratorul său Unic și/ sau Administratorul de Fond de Investiții Alternative, între 6 septembrie 2010 și 30 octombrie 2016.

(c) Oferta publică secundară cu privire la vânzarea parţială a participaţiei deţinute în OMV Petrom SA

În data de 5 octombrie 2016 ASF a aprobat Prospectul referitor la oferta publică secundară a Fondului cu privire la vânzarea parţială a participaţiei sale deţinute în OMV Petrom SA. Valoarea ofertei a fost de până la 3.641.100.108 acțiuni, reprezentând aproximativ 6,4% din capitalul social al OMV Petrom, sub forma de acțiuni și GDR-uri (societatea a aplicat de asemenea pentru admiterea la tranzacționare a GDR-urilor pe London Stock Exchange).

20. Evenimente ulterioare (continuare)

(c) Oferta publică secundară cu privire la vânzarea parţială a participaţiei deţinute în OMV Petrom SA (continuare)

Preţul Final al Ofertei a fost 0,21 Lei pe acțiune și 7,70 USD pe GDR. Preţul pe acțiune aplicabil investitorilor din tranşa investitorilor mici de retail ale căror subscrieri au fost înregistrate în primele patru zile lucrătoare ale Ofertei a fost de 95% din Preţul Final al Ofertei (respectiv 0,1995 Lei pe acțiune) și de 97% din Preţul Final al Ofertei (respectiv 0,2040 Lei pe acțiune) pentru subscrierile înregistrate începând cu a cincea zi lucrătoare a Ofertei.

Perioada de subscriere a fost de șase zile lucrătoare, începând cu data de 6 octombrie 2016 și până în data de 13 octombrie 2016. Numărul de acțiuni vândute în cadrul Ofertei a fost de 3.641.100.108 acțiuni, din care 3.267.250.908 sub formă de acțiuni și 373.849.200 sub formă de GDR-uri, unde 1 GDR reprezintă 150 acțiuni ordinare.

Încasările brute totale din vânzare au fost la 682.342.730,23 Lei pentru tranzacțiile cu acțiuni și 19.190.925,60 USD pentru tranzacțiile cu GDR-uri.

(d) Anularea parțială a acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare

În cadrul AGA din data de 26 aprilie 2016 acționarii Fondului au aprobat anularea a 179.598.899 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 24 mai 2016.

În data de 26 octombrie 2016 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea nr. 4/ 27 aprilie 2016 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Fondului prin care s-a aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 9.320.973.180,85 Lei la 9.168.314.116,70 Lei ca urmare a anulării a 179.598.899 acțiuni achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare, avizată de către ASF prin Avizul nr. 264/ 12 octombrie 2016.

În consecință, începând cu data de 26 octombrie 2016, capitalul social subscris al Fondului este 9.168.314.116,70 Lei reprezentând 10.786.251.902 acțiuni cu o valoare nominală de 0,85 Lei pe acțiune. Capitalul social plătit al Fondului este 8.859.073.619,20 Lei reprezentând 10.422.439.552 acțiuni.

De asemenea, ca urmare a anulării acțiunilor răscumpărate, noua limită a facilității GDR, de o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, este de 71.908.346 GDR-uri începând cu 26 octombrie 2016, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni.

Anexa 2 Situaţia Activelor şi Obligaţiilor Fondului Proprietatea SA la data de 30 septembrie 2016, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)

	Denumire element	31 decembrie 2015				30 septembrie 2016				Diferenţe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
I.	**Total active**	**100,4517%**	**100,0000%**		**12.148.082.016,47**	**100,4859%**	**100,0000%**		**11.411.950.989,02**	**(736.131.027,45)**
1	**Valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare, din care:***	38,6935%	38,5198%		4.679.379.747,81	28,5943%	28,4561%		3.247.382.147,80	(1.431.997.600,01)
1.1.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România, din care:	38,6935%	38,5198%	-	4.679.379.747,81	28,5943%	28,4561%	-	3.247.382.147,80	(1.431.997.600,01)
	1.1.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare	*38,1175%*	*37,9464%*	-	*4.609.725.698,56*	*28,5051%*	*28,3673%*	-	*3.237.248.655,69*	*(1.372.477.042,87)*
	1.1.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare	*0,0881%*	*0,0877%*	-	*10.649.639,24*	*0,0892%*	*0,0888%*	-	*10.133.492,11*	*(516.147,13)*
	1.1.3 Obligaţiuni guvernamentale	*0,4879%*	*0,4857%*	-	59.004.410,01	-	-	-	-	*(59.004.410,01)*
	1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.2.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.2.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piaţă reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat şi este recunoscută şi deschisă publicului, aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	Alte valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare menţionate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	59,7075%	59,4391%	-	7.220.693.259,75	64,9264%	64,6128%	-	7.373.560.039,84	152.866.780,09
	- acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată	*59,7075%*	*59,4391%*	-	*7.220.693.259,75*	*64,9264%*	*64,6128%*	-	*7.373.560.039,84*	*152.866.780,09*
4	Depozite bancare, din care:	1,6358%	1,6286%		197.825.552,00	1,3671%	1,3604%		155.254.545,09	(42.571.006,91)
4.1.	depozite bancare constituite la instituţii de credit din România	*1,6358%*	*1,6286%*	-	*197.825.552,00*	*1,3671%*	*1,3604%*	-	*155.254.545,09*	*(42.571.006,91)*
	- în lei	*1,6358%*	*1,6286%*		*197.825.552,00*	*1,3671%*	*1,3604%*		*155.254.545,09*	*(42.571.006,91)*
	- în euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2.	*depozite bancare constituite la instituţii de credit dintr-un stat membru*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3.	*depozite bancare constituite la instituţii de credit dintr-un stat nemembru*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzacţionate pe o piaţă reglementată:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1.	*instrumente financiare derivate tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România, pe categorii;*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2.	*instrumente financiare derivate tranzacţionate pe o piaţă reglementată dintr-un stat membru, pe categorii*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.3.	*instrumente financiare derivate tranzacţionate pe o piaţă reglementată dintr-un stat nemembru, pe categorii*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.4.	*Instrumente financiare derivate negociate în afara pieţelor reglementate, pe categorii de instrumente*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Conturi curente şi numerar, din care:	0,0053%	0,0053%		648.858,28	*0,0703%*	0,0699%		7.976.052,98	7.327.194,70
	- în lei	*0,0053%*	*0,0053%*	-	*644.341,11*	*0,0703%*	*0,0699%*	-	*7.972.888,77*	*7.328.547,66*
	- în euro	*0,0000%*	*0,0000%*	*EUR 550,27*	*2.489,70*	*0,0000%*	*0,0000%*	*EUR 201,52*	*897,23*	*(1.592,47)*
	- în USD	*0,0000%*	*0,0000%*	*USD 249,87*	*1.036,39*	*0,0000%*	*0,0000%*	*USD 307,67*	*1.225,20*	*188,81*
	- în GBP	*0,0000%*	*0,0000%*	*GBP 161,24*	*991,08*	*0,0000%*	*0,0000%*	*GBP 201,79*	*1.041,78*	*50,70*
7	Instrumente ale pieţei monetare, altele decât cele tranzacţionate pe o piaţă reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare, din care:	0,1650%	0,1643%	-	19.957.310,85	2,8276%	2,8140%	-	321.119.669,63	301.162.358,78
	- certificate de trezorerie cu discount, cu maturităţi iniţiale mai mici de 1 an	*0,1650%*	*0,1643%*	-	*19.957.310,85*	*2,8276%*	*2,8140%*	-	*321.119.669,63*	*301.162.358,78*
8	Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Alte active din care:	0,2446%	0,2429%	-	29.577.287,78	2,7002%	2,6868%	-	306.658.533,68	277.081.245,90
	- dividende nete de încasat de la societăţi din România	-	-	-	-	*0,9309%*	*0,9264%*	-	*105.723.728,12*	*105.723.728,12*
	- creanţa reprezentând suma transferată la Depozitarul Central pentru returnarea de capital către acţionari din 2015, şi neplătită încă către / neîncasată încă de acţionari până la sfârşitul perioadei	0,1588%	0,1580%	-	*19.207.349,00*	*0,1085%*	*0,1079%*	-	*12.323.229,40*	*(6.884.119,60)*
	- impozit dividende de recuperat de la autorităţile fiscale din Austria	*0,0087%*	*0,0086%*	*EUR 231.495,58*	*1.047.401,75*	-	-	-	-	*(1.047.401,75)*
	- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	*0,0056%*	*0,0056%*	-	*681.562,00*	*0,0061%*	*0,0060%*	-	*692.489,00*	*10.927,00*
	- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	*0,0606%*	*0,0602%*	-	*7.330.440,00*	*0,0646%*	*0,0641%*	-	*7.330.440,00*	-
	- imobilizări necorporale	*0,0066%*	*0,0065%*	-	*796.412,31*	*0,0053%*	*0,0053%*	-	*602.097,39*	*(194.314,92)*
	- alte creanţe	*0,0038%*	*0,0037%*	-	*452.263,51*	*1,5832%*	*1,5756%*	-	*179.804.467,84*	*179.352.204,33*
	- în lei	*0,0038%*	*0,0037%*	-	*452.263,51*	*1,5832%*	*1,5756%*	-	*179.804.467,84*	*179.352.204,33*
	- cheltuieli înregistrate în avans	*0,0005%*	*0,0003%*	-	*61.859,21*	*0,0016%*	*0,0015%*	-	*182.081,93*	*120.222,72*
II.	**Total obligaţii**	**0,4517%**	**0,4497%**		**54.625.823,74**	**0,4859%**	**0,4835%**		**55.189.293,23**	**563.469,49**
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societăţii de administrare a investiţiilor (S.A.I.)	0,1148%	0,1142%	-	13.878.424,02	0,1952%	0,1942%	-	22.165.358,48	8.286.934,46
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0007%	0,0007%	-	84.979,19	0,0006%	0,0006%	-	71.217,70	(13.761,49)
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0037%	0,0037%	-	*446.715,00*	-	-	-	-	*(446.715,00)*
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj şi alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0075%	0,0075%	-	905.580,70	0,0083%	0,0082%	-	938.202,80	32.622,10
8	Cheltuielile cu auditul financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	Denumire element	31 decembrie 2015				30 septembrie 2016				Diferenţe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
9	Alte obligaţii, din care:	0,3250%	0,3236%	-	39.310.124,83	0,2818%	0,2805%	-	32.014.514,25	(7.295.610,58)
	- datorii legate de returnarea de capital către acţionari	*0,1900%*	*0,1891%*	*-*	*22.972.690,65*	*0,1997%*	*0,1988%*	*-*	*22.684.386,60*	*(288.304,05)*
	- dividende de plată	*0,0111%*	*0,0111%*	*-*	*1.349.397,52*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(1.349.397,52)*
	- provizioane	*0,0956%*	*0,0952%*	*-*	*11.567.804,85*	*0,0075%*	*0,0075%*	*-*	*856.247,22*	*(10.711.557,63)*
	- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acţiunilor proprii	*0,0070%*	*0,0070%*	*-*	*848.468,13*	*0,0149%*	*0,0149%*	*-*	*1.695.962,23*	*847.494,10*
	- remuneraţii şi contribuţii aferente	*0,0003%*	*0,0003%*	*-*	*32.689,00*	*0,0003%*	*0,0003%*	*-*	*31.950,00*	*(739,00)*
	- TVA de plată la Bugetul de Stat	*0,0011%*	*0,0011%*	*-*	*132.207,55*	*0,0005%*	*0,0005%*	*-*	*59.070,40*	*(73.137,15)*
	- alte obligaţii, din care:	*0,0199%*	*0,0198%*	*-*	*2.406.867,13*	*0,0589%*	*0,0586%*	*-*	*6.686.897,80*	*4.280.030,67*
	- în lei	*0,0195%*	*0,0194%*	*-*	*2.354.839,90*	*0,0546%*	*0,0543%*	*-*	*6.200.453,75*	*3.845.613,85*
	- în euro	*0,0004%*	*0,0004%*	*EUR 11.499,00*	*52.027,23*	*0,0043%*	*0,0042%*	*EUR 108.442,21*	*482.817,25*	*430.790,02*
	- în GBP	*0,0000%*	*0,0000%*	*GBP -*	*-*	*0,0000%*	*0,0000%*	*GBP 702,50*	*3.626,80*	*3.626,80*
III.	**Valoarea activului net (I - II)**	**100,0000%**	**99,5503%**		**12.093.456.192,73**	**100,0000%**	**99,5165%**		**11.356.761.695,79**	**(736.694.496,94)**

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

Situaţia valorii unitare a activului net

Denumire element	30 septembrie 2016	31 decembrie 2015	Diferenţe
Valoare activ net	11.356.761.695,79	12.093.456.192,73	(736.694.496,94)
Număr acţiuni în circulaţie	9.708.159.932	10.452.388.827	(744.228.895)
Valoarea unitară a activului net	1,1698	1,1570	0,0128

Situaţia detaliată a investiţiilor la data de 30 septembrie 2016

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

1.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare

Emitent	Simbol	Data ultimei şedinţe în care s-a tranzacţionat	Nr. acţiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	29-sep.-2016	72.884.714	0,5	1,2150	88.554.927,51	10,21%	0,7760%	0,7798%	Preţ de închidere
Banca Transilvania SA	TLV	30-sep.-2016	8.622.074	1	2,3650	20.391.205,01	0,23%	0,1787%	0,1796%	Preţ de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	30-sep.-2016	25.363.456	1	11,0000	278.998.016,00	3,63%	2,4448%	2,4567%	Preţ de închidere
Conpet SA	COTE	30-sep.-2016	524.366	3,3	76,4000	40.061.562,40	6,05%	0,3510%	0,3528%	Preţ de închidere
IOR SA	IORB	23-sep.-2016	2.622.273	0,1	0,4000	1.048.909,20	2,81%	0,0092%	0,0092%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Mecon SA	MECP	28-sep.-2016	60.054	11,6	2,4000	144.129,60	12,51%	0,0013%	0,0013%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Oil Terminal SA	OIL	30-sep.-2016	36.796.026	0,1	0,0970	3.569.214,52	6,31%	0,0313%	0,0314%	Preţ de închidere
OMV Petrom SA	SNP	30-sep.-2016	10.758.648.186	0,1	0,2440	2.625.110.157,38	18,99%	23,0032%	23,1150%	Preţ de închidere
Palace SA	PACY	16-sep.-2016	5.832.482	0,1	0,3370	1.965.546,43	15,42%	0,0172%	0,0173%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Primcom SA	PRIB	15-sep.-2016	1.275.032	0,1	11,4500	14.599.116,40	75,48%	0,1279%	0,1285%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Romaero SA	RORX	29-sep.-2016	1.311.691	2,5	21,0000	27.545.511,00	20,99%	0,2414%	0,2425%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	30-sep.-2016	27.408.381	10	4,9350	135.260.360,24	9,09%	1,1853%	1,1910%	Preţ de închidere
Total						**3.237.248.655,69**		**28,3673%**	**28,5051%**	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei şedinţe în care s-a tranzacţionat	Nr. acţiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	27-iul.-2015	89.249	2,5	113,5418	10.133.492,11	71,89%	0,0888%	0,0892%	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015
Total						**10.133.492,11**		**0,0888%**	**0,0892%**	

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

Acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată

Emitent	Nr. Acţiuni deţinute	Data achiziţiei *	Preţ de achiziţie (preţ achiziţie total acţiuni)	Valoare acţiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internaţional Mihail Kogălniceanu - Constanţa SA	23,159	19-iul.-2005	1.490.898	67,9649	1.573.999,12	20,00%	0,0138%	0,0139%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Aeroportul Internaţional Timişoara - Traian Vuia SA	32,016	19-iul.-2005	2.652.588	81,6466	2.613.997,55	20,00%	0,0229%	0,0230%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
BAT Service SA	194,022	19-iul.-2005	656.686	0,0000	0,00	33,00%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Cetatea SA	354,468	19-iul.-2005	118.840	0,9855	349.328,21	20,43%	0,0031%	0,0031%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 / acţiune
CN Administraţia Canalelor Navigabile SA	203,160	19-iul.-2005	15.194.209	84,9222	17.252.794,15	20,00%	0,1512%	0,1519%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Dunării Fluviale SA	27,554	19-iul.-2005	675.810	109,2594	3.010.533,51	20,00%	0,0264%	0,0265%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 / acţiune
CN Administraţia Porturilor Dunării Maritime SA	56,675	19-iul.-2005	1.706.051	20,8520	1.181.787,10	7,70%	0,0104%	0,0104%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Maritime SA	2,658,128	19-iul.-2005	65.511.444	79,4920	211.299.910,98	19,99%	1,8516%	1,8606%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 decembrie 2015)
CN Aeroporturi Bucureşti SA **	2,875,443	5-feb.-2010	131.168.263	219,9591	632.479.854,38	20,00%	5,5423%	5,5692%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 decembrie 2015)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27,387,940	31-mai.-2012	670.353.852	2,2944	62.838.889,54	21,55%	0,5506%	0,5533%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Comsig SA	75,655	19-iul.-2005	132.633	26,0118	1.967.922,73	69,94%	0,0172%	0,0173%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 / acţiune
Electrica Distribuţie Muntenia Nord SA	7,796,022	19-iul.-2005	165.221.141	32,5678	253.899.285,29	21,99%	2,2249%	2,2357%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 august 2015)
Electrica Distribuţie Transilvania Nord SA	8,167,813	19-iul.-2005	113.299.904	26,3962	215.599.225,51	22,00%	1,8892%	1,8984%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 august 2015)
Electrica Distribuţie Transilvania Sud SA	9,327,282	19-iul.-2005	125.918.629	23,8333	222.299.910,09	21,99%	1,9480%	1,9574%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 august 2015)
Electrica Furnizare SA***	1,366,412	22-iul.-2011	17.819.672	109,4838	149.599.978,13	22,00%	1,3109%	1,3173%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 august 2015)
Enel Distribuţie Banat SA	9,220,644	19-iul.-2005	141.578.929	67,6742	623.999.706,18	24,12%	5,4679%	5,4945%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Enel Distribuţie Dobrogea SA	6,753,127	19-iul.-2005	114.760.053	59,4095	401.199.898,51	24,09%	3,5156%	3,5327%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Enel Distribuţie Muntenia SA	3,256,396	19-iul.-2005	107.277.263	139,8478	455.399.816,53	12,00%	3,9906%	4,0099%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Enel Energie Muntenia SA	444,054	19-iul.-2005	2.833.769	144,1266	63.999.993,24	12,00%	0,5608%	0,5635%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Enel Energie SA	1,680,000	19-iul.-2005	26.124.808	45,5952	76.599.936,00	12,00%	0,6712%	0,6745%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Engie România SA	2,390,698	19-iul.-2005	62.610.812	186,5982	446.099.943,54	11,99%	3,9091%	3,9281%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Gerovital Cosmetics SA	1,350,988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrica SA	89,378,235	19-iul.-2005	3.107.667.996	36,5748	3.268.991.069,48	19,94%	28,6453%	28,7845%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 martie 2016)
Plafar SA	132,784	28-iun.-2007	3.160.329	14,3993	1.911.996,65	48,99%	0,0168%	0,0168%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Poşta Română SA	14,871,947	19-iul.-2005	84.664.380	3,9468	58.696.600,42	25,00%	0,5143%	0,5168%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Romplumb SA	1,595,520	28-iun.-2007	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43,263	19-iul.-2005	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Insolvenţă	Evaluată la zero
Simtex SA	132,859	28-iun.-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Naţională a Sării SA	2,005,884	28-iun.-2007	76.347.715	88,4492	177.418.835,09	48,99%	1,5547%	1,5622%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
World Trade Center Bucureşti SA	198,860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvenţă	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17,912	19-iul.-2005	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Evaluată la zero (lipsă situaţii financiare pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015)
Zirom SA	5,405,083	28-iun.-2007	53.838.072	4,3061	23.274.827,91	100,00%	0,2040%	0,2049%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Total			**5.115.702.791**		**7.373.560.039,84**		**64,6128%**	**64,9264%**		

Legendă:

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

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

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

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

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

Certificate de trezorerie cu discount

Seria şi nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziţiei	Data scadenţei	Valoare iniţială	Creştere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
RO1516CTN0L8	20.000	16-aug.-2016	19-dec.-2016	99.871.693,00	1.026,46	47.216,98	99.918.909,98	0,8756%	0,8798%	BRD Groupe Societe Generale	Preţ achiziţie cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziţiei
RO1516CTN0L8	2.288	19-sep.-2016	19-dec.-2016	11.429.998,69	111,13	1.222,38	11.431.221,07	0,1002%	0,1007%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1617CTN017	15.000	19-sep.-2016	18-ian.-2017	74.910.108,00	749,10	8.240,10	74.918.348,10	0,6565%	0,6597%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1617CTN017	20.000	20-sep.-2016	18-ian.-2017	99.886.795,00	943,38	10.377,12	99.897.172,12	0,8754%	0,8796%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1617CTN033	7.000	26-sep.-2016	6-feb.-2017	34.952.222,20	359,23	1.796,16	34.954.018,36	0,3063%	0,3078%	BRD Groupe Societe Generale	
Total							**321.119.669,63**	**2,8140%**	**2,8276%**		

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadenţa	Valoare iniţială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
ING Bank	20-sep.-2016	4-oct.-2016	37.200.000,00	206,66	2.273,33	37.202.273,33	0,3260%	0,3276%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
BRD Groupe Societe Generale	22-sep.-2016	20-oct.-2016	58.200.000,00	194,00	1.746,00	58.201.746,00	0,5100%	0,5125%	
Banca Comerciala Romana	27-sep.-2016	11-oct.-2016	23.900.000,00	99,58	398,33	23.900.398,33	0,2094%	0,2105%	
BRD Groupe Societe Generale	30-sep.-2016	3-oct.-2016	9.996.277,95	24,99	24,99	9.996.302,94	0,0876%	0,0880%	
BRD Groupe Societe Generale	30-sep.-2016	3-oct.-2016	2.453.598,67	29,99	29,99	2.453.628,66	0,0215%	0,0216%	
Unicredit Tiriac Bank	30-sep.-2016	3-oct.-2016	23.500.000,00	195,83	195,83	23.500.195,83	0,2059%	0,2069%	
Total						**155.254.545,09**	**1,3604%**	**1,3671%**	

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

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015	30 septembrie 2016
Activ net	13.236.700.614,13	12.093.456.192,73	11.356.761.695,79
VUAN	1,2125	1,1570	1,1698

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

Oana Truţa
Reprezentant Permanent

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

BRD Groupe Societe Generale

Claudia Ionescu
Director

Victor Strâmbei
Şef serviciu depozitare

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

FONDUL PROPRIETATEA

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