

Fondul Proprietatea SA



Cuprins

Informații privind societatea	2
Prezentare generală	5
Evenimente semnificative	7
Analiza activității Fondului	16
Analiza situațiilor financiare	28

Anexe

Anexa 1	Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară, pe baza Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană ("IFRS")	34
Anexa 2	Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 30 septembrie 2017, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (anexa 4)	67

Informații privind societatea

Societatea

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

Tabelul următor prezintă informațiile financiare sumarizate ale Fondului:

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune	Notă	T3 2017	T3 2016	S1 2017	Variații % T3 2017 vs T3 2016	Variații % T3 2017 vs S1 2017
Total capitaluri proprii (milioane Lei)		10.605,8	11.316,7	10.520,3	-6,3%	+0,8%
Total VAN (milioane Lei)	a, m	10.605,9	11.356,8	10.570,3	-6,6%	+0,3%
VAN pe acțiune (Lei)	a, m	1,2078	1,1698	1,1953		
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	b, m	+1,0%	+2,2%	+0,7%		
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	b, h	+1,1%	+2,2%	+9,2%		
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,8450	0,8030	0,8300		
Preț pe acțiune minim (Lei)	c	0,8340	0,7250	0,8000		
Preț pe acțiune maxim (Lei)	c	0,8750	0,8070	0,9250		
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)	b	+1,8%	+10,6%	+4,4%		
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	b, i	+1,8%	+10,6%	+16,7%		
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	e	30,0%	31,4%	30,6%		
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	e	28,6%	32,0%	26,8%		
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	d, k	4,3	10,3	8,4	-58,3%	-48,8%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		11,05	10,40	10,40		
Preț pe GDR minim (USD)	f	10,45	9,37	9,40		
Preț pe GDR maxim (USD)	f	11,40	10,65	11,45		
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)	b	+6,3%	+13,0%	+10,6%		
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	b, j	+6,3%	+13,0%	+23,4%		
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	e	28,7%	29,2%	30,5%		
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	e	28,3%	29,5%	26,0%		
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	g, l	0,9	1,2	1,5	-25,0%	-40,0%

Sursa: Fondul Proprietatea

*Valoarea activului net („VAN”) pentru sfârșitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi lucrătoare a lunii.

Note:

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

Informații privind capitalul social	30 septembrie 2017	30 iunie 2017*	31 decembrie 2016
Capital social subscris (Lei)	5.238.521.987.92	5.238.521.987.92	9.168.314.116.70
Capital social vărsat (Lei)	5.049.339.565.92	5.049.339.565.92	8.859.073.619.20
Număr de acțiuni subscrise	10.074.080.746	10.074.080.746	10.786.251.902
Număr de acțiuni plătite	9.710.268.396	9.710.268.396	10.422.439.552
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,85

*Notă: următoarele modificări în capitalul social al Fondului au avut loc în 2017:

1. În data de 18 ianuarie 2017 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor („AGEA”) Fondului nr. 7/11 octombrie 2016 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 9.168.314.116,70 Lei la 8.562.968.634,10 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 712.171.156 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare, avizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) prin Avizul nr. 1/ 12 ianuarie 2017.
2. În data de 24 martie 2017 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA nr. 10/31 octombrie 2016 a Fondului privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 8.562.968.634,10 Lei la 5.742.226.025,22 Lei, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor de la 0,85 Lei la 0,62 Lei, pentru acoperirea pierderilor contabile așa cum au fost prezentate în situațiile financiare ale Fondului pentru 31 decembrie 2015 în sumă de 2.473.157.471,66 Lei și prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,62 Lei la 0,57 Lei, ca urmare a aprobării distribuției către acționari a sumei de 0,05 Lei pe acțiune, avizată de către ASF prin Avizul nr. 79 / 22 martie 2017.
3. În data de 16 iunie 2017 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA nr. 1/28 februarie 2017 a Fondului privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 5.742.226.025,22 Lei la 5.238.521.987,92 Lei, prin reducerea valorii nominale a acțiunilor de la 0,57 Lei la 0,52 Lei, ca urmare a aprobării distribuției către acționari a sumei de 0,05 Lei pe acțiune, avizată de către ASF prin Avizul nr. 362 / 12 iunie 2017.

Informații acțiune

Piața de listare primară	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piața de listare secundară	London Stock Exchange
Data listării	29 aprilie 2015
Simbol Bursa de Valori București	FP
Simbol London Stock Exchange	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Simbol Reuters BVB	FP.BX
Simbol Reuters LSE	FPq.L
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare Autoritatea de Supraveghere Financiară	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIVM	AC-4522-1/03.07.2017

Structura acționarilor (la 30 septembrie 2017)

Categoria acționarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot ¹
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-uri) ²	33,10	34,34	37,95
Acționari instituționali străini	19,40	20,12	22,25
Persoane fizice române	16,25	16,86	18,64
Acționari instituționali români	15,46	16,04	17,73
Persoane fizice străine	2,94	3,05	3,37
Ministerul Finanțelor Publice ³	0,06	0,06	0,06
Acțiuni proprii ⁴	9,18	9,53	-
Acțiuni neplătite ⁵	3,61	-	-

Sursa: Depozitarul Central SA (depozitarul central român)

Numărul acționarilor la 30 septembrie 2017 este de 6.604 și numărul total al drepturilor de vot este de 8.784.022.260.

Acționari semnificativi

Acționar	Data ultimei informații transmise	% din drepturile de vot
Elliott Associates	24 mai 2017	19,89%
City of London Investment Mgmt.	5 april 2016	5,04%
NN Group	27 martie 2017	5,02%

Sursa: notificări trimise de acționari

Date de contact

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

Web: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: office@fondulproprietatea.ro;
investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

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

² La 30 septembrie 2017 Fondul Proprietatea deține 21.869 certificate de depozit globale (1.093.450 echivalent acțiuni)

³ Procentul reprezintă acțiunile plătite; procentul capitalului social subscris de către Ministerul Finanțelor Publice este de 3,67%, incluzând acțiunile neplătite

⁴ 925.152.686 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaptelea și celui de-al optulea program de răscumpărare, pe baza datei de decontare a tranzacțiilor (604.877.217 acțiuni ordinare achiziționate și 321.121.300 acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate, convertite în acțiuni)

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

Prezentare generală

Franklin Templeton International Services S.à r.l, în calitate de Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative al Fondului Proprietatea, prezintă rezultatele Fondului în conformitate cu IFRS pentru trimestrul încheiat la 30 septembrie 2017.

Pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017, profitul net neauditat a fost de 906,4 milioane Lei (pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016 profitul net neauditat a fost de 570,7 milioane Lei).

Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat în primele nouă luni ale anului 2017 a fost venitul brut din dividende, care a crescut datorită deciziei OMV Petrom SA de a distribui dividende în 2017 (106,8 milioane Lei) și datorită dividendelor mai mari distribuite de către Hidroelectrica SA (206,6 milioane Lei) precum și datorită dividendelor speciale în sumă de 170,6 milioane Lei distribuite în septembrie 2017 de companiile controlate de stat, în special Hidroelectrica SA și CN Aeroporturi București SA. O contribuție semnificativă la profitul înregistrat în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, a avut de asemenea modificarea pozitivă a valorii juste aferentă participațiilor la valoare justă prin contul de profit și pierdere, în special OMV Petrom SA, ca urmare a creșterii prețului acțiunii companiei în cursul perioadei (creștere cu 10,7%).

Pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

La 30 septembrie 2017 capitalurile proprii totale au fost de 10.605,8 milioane Lei (la 30 iunie 2017 au fost de 10.520,3 milioane Lei) în scădere cu 6,85% comparativ cu valoarea de 11.386,0 milioane Lei de la 31 decembrie 2016.

Fondul a raportat o valoare a activului net pe acțiune ("VAN pe acțiune") de 1,2078 Lei și un randament total pozitiv al VAN pe acțiune de 1,1% comparativ cu 30 iunie 2017.

În trimestrul încheiat la 30 septembrie 2017, BVB a avut o performanță mai scăzută decât a celor mai mari piețe din Europa Centrală, atât în monedă locală cât și în echivalent EUR, așa cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

% variație în T3 2017	În monedă locală	În EUR
PX (Republica Cehă)	6,61%	7,26%
ATX (Austria)	6,74%	6,74%
BUX (Ungaria)	5,92%	5,07%
WIG20 (Polonia)	6,68%	4,61%
BET-XT (România)	2,93%	2,05%

Sursa: Bloomberg

Discountul prețului acțiunii Fondului față de VAN a fost de 30,0%, conform VAN de la 29 septembrie 2017. În trimestrul al treilea din 2017, discountul calculat conform Politicii de Investiții a variat între 26,8% și 34,3%.

Tabelul de mai jos prezintă un rezumat al performanței Fondului în primele trei trimestre ale anului 2017:

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune	Notă	T3 2017	T2 2017	T1 2017
Total VAN (milioane Lei)	a, g	10.605,9	10.570,3	10.689,5
Variația VAN în perioadă (%)		+0,3%	-1,1%	-6,5%
VAN pe acțiune (Lei)	a, g	1,2078	1,1953	1,1943
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	b, d	+1,1%	+4,2%	+4,9%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,8450	0,8300	0,8880
Randamentul total al prețului pe acțiune în perioadă (%)	b, e	+1,8%	-1,20%	+18,1%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	c	30,0%	30,6%	25,6%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		11,05	10,40	10,50
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	b, f	+6,3%	+4,6%	+18,0%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	c	28,7%	30,5%	25,1%

Sursa: Fondul Proprietatea

*Valoarea activului net („VAN”) pentru sfârșitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi lucrătoare a lunii.

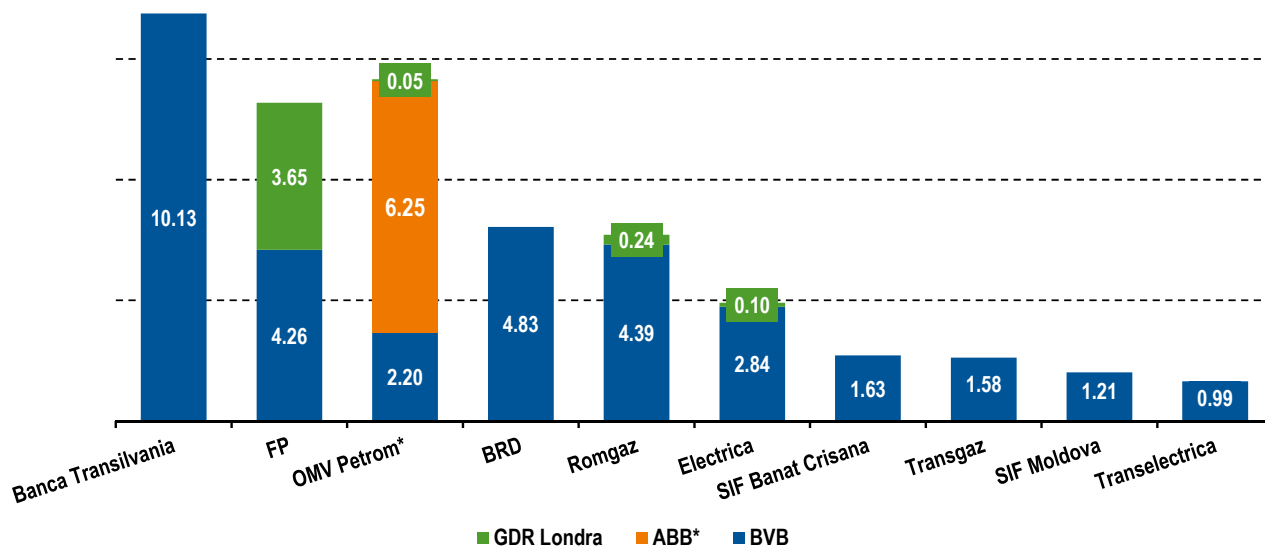
Note:

- a. Întocmit conform regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din România
- b. Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente
- c. Discountul prețului acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discountul între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB/ prețul de închidere al GDR pe LSE în ultima zi de tranzacționare a perioadei de raportare și VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei;
- d. Randamentul total al VAN pe acțiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficială este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.
- e. Randamentul total al prețului acțiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.
- f. Randamentul total al prețului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.
- g. Diferența în ceea ce privește variația (în %) între total VAN și VAN pe acțiune se datorează modificării în cursul perioadei a numărului de acțiuni proprii (acțiunile proprii achiziționate în cadrul programelor de răsкупărare, atât acțiuni ordinare cât și cele aferente GDR-urilor, fiind excluse din numărul acțiunilor utilizate în calculul VAN pe acțiune).

Evenimente semnificative

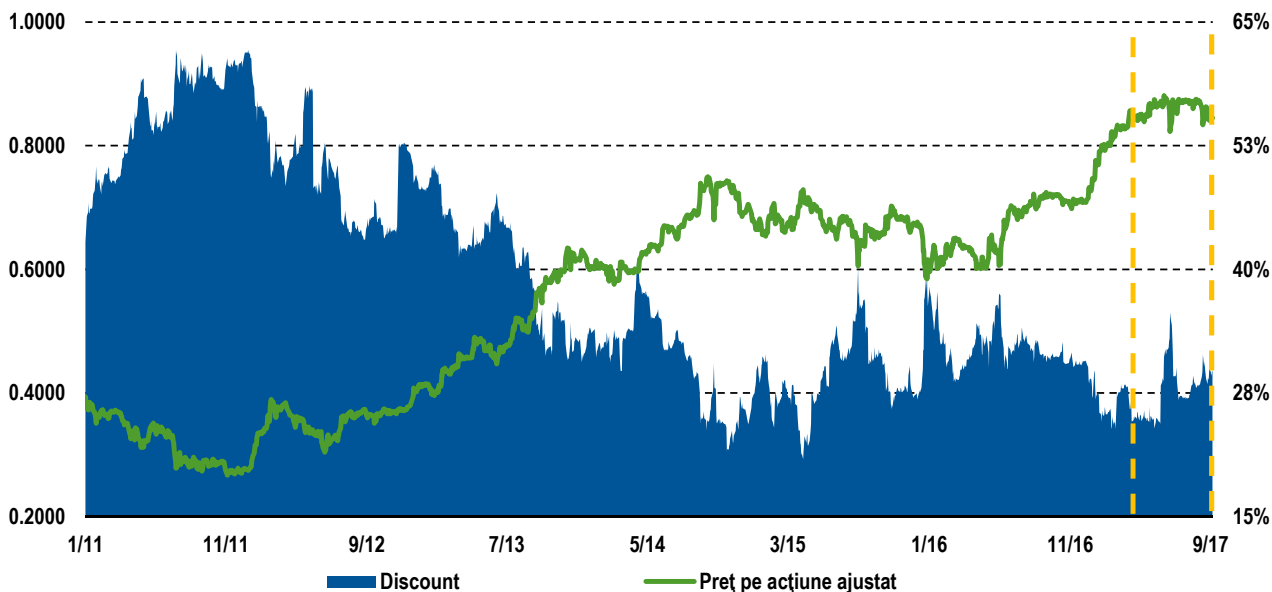
Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

Valoarea medie zilnică tranzacționată în trimestrul încheiat la 30 septembrie 2017 (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg
*Ofertă de plasament privat accelerat

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



Sursa: BVB

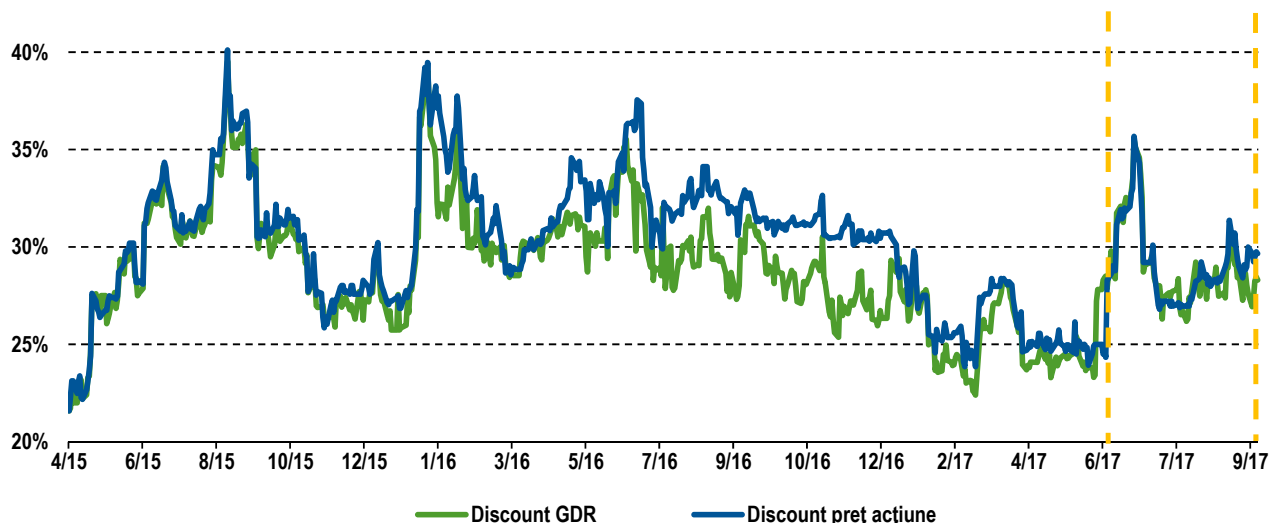
Notă: discountul este calculat în conformitate cu DPI, respectiv discountul dintre prețul de închidere al acțiunilor Fondului la BVB pentru fiecare zi de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului.

Evoluția prețului acțiunii FP comparativ cu prețul GDR-urilor FP (%)



Notă: la 30 septembrie 2017, GDR-urile FP au fost tranzacționate pe LSE la o primă de 1,94% față de prețul acțiunii FP de pe BVB
Sursa: BVB, LSE, pentru perioada de 29 aprilie 2015 – 30 septembrie 2017

Evoluția discountului acțiunii FP comparativ cu discountul GDR-ului FP (%)



Sursa: BVB, Bloomberg, pentru perioada 29 aprilie 2015 – 30 septembrie 2017

Notă: discountul este calculat în conformitate cu DPI, și anume discountul dintre prețul de închidere al acțiunilor Fondului la BVB pentru fiecare zi de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului.

Obiective de performanță

Conform contractului de management în vigoare, prima Perioadă de Raportare a fost între 1 iulie 2015 și 30 iunie 2016 și pentru fiecare an ulterior a fost definită a fi între data de 1 iulie și data de 30 iunie a anului următor („Perioada de Raportare”). Astfel, ultima perioadă de raportare a fost încheiată la 30 iunie 2017, așa cum a fost prezentată în raportul semi-anual.

În cadrul AGA din 26 septembrie 2017, acționarii au aprobat principalele aspecte comerciale ale noului mandat, iar detaliile referitoare la noua perioadă de raportare vor fi prezentate în noul CA, care va fi supus aprobării acționarilor într-o următoare AGA, la începutul anului 2018.

Obiectivul de discount

În perioada 1 iulie 2017 și 30 septembrie 2017 discountul față de VAN a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

Evoluția discountului¹

Discount la 29 septembrie 2017	Discount minim în Perioada de Raportare	Discount maxim în Perioada de Raportare	Discount mediu în Perioada de Raportare
29,66%	26,80%	34,34%	28,64%

Sursa: Fondul Proprietatea

AFIA și Administratorul de Investiții vor continua eforturile de reducere a discountului față de VAN, deoarece suntem convingeți că acțiunile Fondului ar trebui să se tranzacționeze la un discount semnificativ mai mic față de nivelul actual, având în vedere calitatea activelor din portofoliu, colaborarea noastră cu companiile din portofoliu în vederea creșterii eficienței și profitabilității, randamentul atractiv al distribuțiilor de numerar de peste 11%² pentru 2017, programele de răscumpărare aflate în derulare, precum și abordarea transparentă și proactivă pe care o avem în relația cu investitorii.

Relația cu investitorii

În cel de-al treilea trimestru al anului, eforturile noastre au fost concentrate în vederea îmbunătățirii profilului Fondului și creșterii vizibilității acestuia, precum și a pieței de capital locale și a României în rândul unei baze mai largi de investitori instituționali internaționali.

Pe parcursul perioadelor de raportare, Administratorul de Investiții a organizat 4 road-show-uri în Londra și unul în SUA (Boston, Chicago, New York și Miami) și a participat la o conferință în Londra, unde ne-am întâlnit cu peste 55 de investitori profesioniști interesați să afle mai multe detalii despre Fond și istoria sa, și să obțină informații actualizate despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri din portofoliu, precum și despre situația macro-economică a României.

În data de 14 august, am organizat o teleconferință pentru a prezenta și discuta rezultatele financiare ale Fondului din prima jumătate a anului. Peste 20 de analiști și investitori au participat la această teleconferință.

Între 6-8 septembrie, am organizat în București cea de-a 10-a ediție a evenimentului „Zilele analiștilor și investitorilor”. La eveniment au participat 100 de reprezentanți din partea a 67 de investitori instituționali străini și locali (cu active în administrare de peste 1.000 miliarde Euro). De asemenea, la eveniment au participat reprezentanți ai autorităților locale (Banca Națională a României, Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei) precum și din partea Guvernului României, a Fondului Monetar Internațional, a Ambasadelor Statelor Unite și Marii Britanii în România, ai companiilor, jurnaliști și alți participanți, numărul acestora ajungând la peste 190. Investitorii prezenți la eveniment au avut posibilitatea de a vizita active importante din portofoliul Fondului, și de asemenea să obțină informații actualizate privind economia României în general, sectorul energetic și piața locală de capital.

În prima zi a evenimentului, invitații au vizitat cel de-al treilea cel mai mare activ din portofoliul Fondului – compania Aeroporturi București – și anume cele două aeroporturi ale companiei: Băneasa și Otopeni. Prima jumătate a celei de-a doua zi a fost dedicată celor trei panouri privind macroeconomia, sectorul energetic și piața de capital din România cu discursuri din partea Băncii Naționale a României, Fondul Monetar Internațional, ING Bank, Autorității Naționale de Reglementare în Domeniul Energiei, OMV Petrom, Nuclearelectrica, A.T. Kearney, BERD, fondurile de pensii BCR, BRD Asset Management, WOOD & Co și Fondul Proprietatea. Ambasadorii Statelor Unite și al Marii Britanii, precum și Ministrul Economiei au ținut discursuri în cadrul conferinței.

Nuclearelectrica, A.T. Kearney, BERD, fondurilor de pensii BCR și BRD Asset Management, WOOD & Co și Fondul Proprietatea. Ambasadorii Statelor Unite și Marii Britanii, precum și Ministrul Economiei au ținut discursuri în cadrul conferinței.

¹ Discountul zilnic este calculat în conformitate cu DPI, în speță discountul dintre prețul de închidere al acțiunilor Fondului la BVB pentru fiecare zi de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului.

² Randamentul distribuțiilor de numerar a fost calculat luând în considerare returnarea specială de capital din martie și iunie 2017 de 0,05 lei pe acțiune fiecare și prețul mediu de închidere pe BVB, pentru perioada de calcul.

În cea de-a doua parte a zilei și pe parcursul întregii zile de 8 septembrie, am organizat împreună cu WOOD & Co conferința „Zilele investitorilor pe piețele de frontieră”. Au fost organizate 366 de întâlniri – individuale și de grup - cu investitorii instituționali și cei 43 de reprezentanți de la cele 23 de companii participante la eveniment, companii listate din România, precum și companii străine din alte piețe de frontieră: Georgia, Slovenia și Croația. Mai mult decât atât, în cursul trimestrului, am organizat alte 8 întâlniri cu analiști, brokeri, investitori actuali și potențiali, interesați de a obține mai multe informații despre acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu.

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

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 71.908.346 GDR-uri până la 18 ianuarie 2017 și 67.160.538 GDR-uri după această dată, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 30 septembrie 2017, 33,10% din acțiunile emise ale Fondului erau convertite în GDR-uri, reprezentând 37,95% 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. La 30 septembrie 2017, erau emise 66.697.577 de GDR-uri, reprezentând 99,31% din facilitatea de GDR.

Facilitatea de credit

În data de 4 iulie 2016 Fondul a încheiat un contract pentru o facilitate de credit de tip “revolving”, pentru o sumă maximă de 1 miliard Lei, de la BRD - Groupe Société Générale SA. Perioada de valabilitate a facilității de credit a fost de un an cu posibilitatea de a fi extinsă pentru aceeași perioadă.

Facilitatea de credit poate fi utilizată pentru scopuri generale, incluzând programele de răscumpărare de acțiuni, distribuțiile către acționari, dar excluzând utilizarea în scopuri investiționale.

În data de 10 mai 2017, Fondul a anunțat extinderea facilității de credit de 1 miliard Lei încheiată cu BRD - Groupe Société Générale SA pentru o perioadă de încă 1 an, până la data de 4 iulie 2018, termenii și condițiile contractuale rămânând neschimbate.

În iulie 2017, Fondul a rambursat întreaga sumă de 237 milioane Lei, anterior utilizată din facilitatea de credit încheiată cu BRD Groupe Société Générale SA.

La 30 septembrie 2017, nu există sume utilizate din facilitatea de credit.

Programele de răscumpărare

Tabelul de mai jos prezintă detalii cu privire la programele de răscumpărare pe parcursul celor 9 luni încheiate la 30 septembrie 2017:

Program	Data de început	Data de încheiere	Limită	Stadiu
Programul 6	9-sept-15	23-sept-16	Un număr maxim de 891.770.055 acțiuni sau echivalent acțiuni sub formă de GDR-uri corespunzătoare acțiunilor Fondului Proprietatea	Finalizat
Programul 7	29-sept-16	26-mai-17	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	Finalizat
Programul 8	30-mai-17	În ziua în care hotărârea AGA pentru aprobarea celui de-al 9-lea program de răscumpărare va fi publicată în Monitorul Oficial al României	Numărul total de acțiuni proprii (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 20% din capitalul social subscris la data relevantă	În curs*
Programul 9	Incepând cu data publicării hotărârii AGA în Monitorul Oficial al României pentru aprobarea celui de-al 9-lea program de răscumpărare, pentru o perioadă maximă de 18 luni de la data publicării acestei hotărâri a acționarilor în Monitorul Oficial al României		Numărul total de acțiuni proprii (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 20% din capitalul social subscris la data relevantă	Aprobat de acționari în cadrul AGA din data de 26 octombrie 2017*

*vezi secțiunea „Evenimente ulterioare” pentru actualizări privind programele de răscumpărare ale Fondului

Prezentare generală a răscumpărărilor din cursul trimestrului încheiat la 30 septembrie 2017

În cursul trimestrului încheiat la 30 septembrie 2017, Fondul a răscumpărat un număr total de 61.826.277 de acțiuni proprii în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare (din care 47.298.227 acțiuni ordinare și 14.528.050 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor), reprezentând 0,61% din totalul acțiunilor emise la data de 30 iunie 2017, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 53.342.833 Lei.

La 30 septembrie 2017, numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond (inclusiv GDR-uri) este de 929.248.209, având o valoare nominală totală de 483.209.068,68 Lei (0,52 Lei pe acțiune), care urmează a fi anulate sau vor fi propuse pentru anulare în cadrul următoarei adunări generale a acționarilor.

În cursul trimestrului încheiat la 30 septembrie 2017, Fondul a convertit 268.692 de GDR-uri în 13.434.600 acțiuni ordinare.

La data de 30 septembrie 2017, un număr de 21.869 GDR-uri corespunzătoare acțiunilor ordinare, achiziționate în cursul trimestrului în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare, nu au fost încă convertite în acțiuni.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare desfășurate în cadrul perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 (informații prezentate la data de tranzacționare):

Program	Descriere	Număr de acțiuni	Echivalent acțiuni sub formă de GDR-uri	TOTAL număr acțiuni	% din capitalul social subscris ****
Programul 6	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2017	712.171.156	-	712.171.156	
	Achiziții	-	-	-	
	Anulări*	(712.171.156)	-	(712.171.156)	
	Sold de închidere la data de 30 septembrie 2017	-	-	-	8,13%
	Preț mediu pe acțiune (Lei pe acțiune ; USD pe acțiune)	0,8156	10,5221		
Programul 7	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2017	79.336.721	-	79.336.721	
	Achiziții **	463.817.448	287.093.450	750.910.898	
	Convertite în cursul perioadei	287.093.450	(287.093.450)		
	Sold de închidere la data de 30 septembrie 2017***	830.247.619	-	830.247.619	8,24%
	Preț mediu pe acțiune (Lei pe acțiune ; USD pe acțiune)***	0,8887	10,7528		
Programul 8	Sold inițial (30 mai 2017)	-	-	-	
	Achiziții	63.879.290	35.121.300	99.000.590	
	Convertite în cursul perioadei	34.027.850	(34.027.850)		
	Sold de închidere la data de 30 septembrie 2017***	97.907.140	1.093.450	99.000.590	0,98%
	Preț mediu pe acțiune (Lei pe acțiune ; USD pe acțiune)	0,8665	10,8875		
	TOTAL la data de 30 septembrie 2017	928.154.759	1.093.450	929.248.209	9,22%

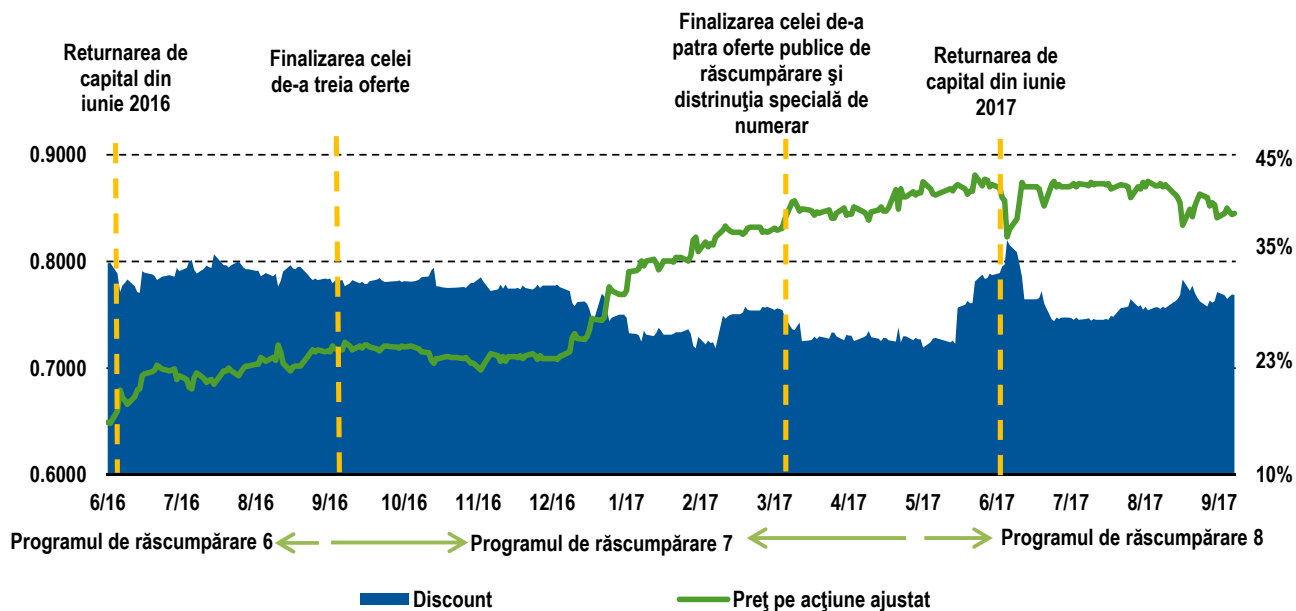
*ASF a avizat prin Avizul nr. 1/12 ianuarie 2017, reducerea capitalului social subscris al Fondului ca urmare a anulării a 712.171.156 acțiuni proprii răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare în 2016

** Din care Fondul a răscumpărat 640.000.000 de acțiuni în cadrul unei oferte publice (370.679.050 sub formă de acțiuni, și 269.320.950 de acțiuni sub formă de GDR-uri, și anume 5.386.419 GDR-uri, unde 1 GDR reprezintă 50 de acțiuni ordinare), reprezentând 337.317.935,50 Lei și 57.933.629,55 USD (excluzând costurile de tranzacționare).

*** Valoarea totală a celui de-al șaptelea program de răscumpărare a fost de 744.506.784,85 Lei (excluzând costurile de brokeraj și alte costuri aferente). Valoarea totală a celui de-al optulea program de răscumpărare a fost de 86.039.469 Lei la 30 septembrie 2017 (excluzând costurile de brokeraj și alte costuri aferente).

****Pe baza capitalului social la sfârșitul programului (pentru cel de-al șaselea și cel de-al șaptelea program) sau la sfârșitul perioadei de raportare pentru cel de-al optulea program.

Graficul de mai jos prezintă evoluția discountului și a prețului de tranzacționare în funcție de programele de răscumpărare și de returnările de capital implementate:



Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al șaptelea și al optulea program de răsкупărare

În cadrul AGEA din data de 3 mai 2017, acționarii au aprobat cu o majoritate covârșitoare, reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 5.238.521.987,92 Lei la 4.854.034.784,56 Lei, ca urmare a anulării a 739.398.468 de acțiuni proprii (având o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune), achiziționate de Fondul Proprietatea în cadrul celui de-al șaptelea program de răsкупărare.

Reducerea capitalului social, aprobată de acționari în data de 3 mai 2017 va avea loc în temeiul articolului 207 alineatul 1 litera (c) din Legea 31/1990 și va produce efecte după îndeplinirea următoarelor condiții:

- (i) această hotărâre este publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a pentru o perioadă de cel puțin două luni (hotărârea a fost publicată de Monitorul Oficial în data 7 iunie 2017 și perioada de 2 luni s-a încheiat la data de 7 august 2017);
- (ii) ASF avizează modificarea Articolului 7 alin. (1) din Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea, astfel cum a fost aprobat de acționari în această adunare, dacă va fi prevăzut astfel de legislația sau reglementările aplicabile (AFIA a furnizat ASF documente suplimentare, așa cum au fost cerute, iar răspunsul este așteptat în următoarea perioadă de timp);
- (iii) reducerea capitalului social aprobată de acționari în data de 28 februarie 2017 produce efecte (data înregistrării reducerii a fost de 16 iunie 2017);
- (iv) hotărârea acționarilor de aprobare a acestei reduceri a capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului (acest ultim pas se va realiza după avizarea de către ASF a acestei reduceri).

De asemenea în data de 26 septembrie 2017, AGA a aprobat cu o mare majoritate, reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 4.854.034.784,56 Lei la 4.771.610.196,08 Lei ca urmare a anulării a 158.508.824 de acțiuni proprii (având o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune), achiziționate de Fondul Proprietatea în cadrul celui de-al șaptelea și al optulea program de răsкупărare.

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

- (i) această hotărâre este publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a pentru o perioadă de cel puțin două luni (hotărârea a fost publicată de Monitorul Oficial în data 10 octombrie 2017 și perioada de 2 luni se va încheia la 10 decembrie 2017);
- (ii) ASF avizează modificarea Articolului 7 alin. (1) din Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea, astfel cum a fost aprobat de acționari în această adunare, dacă va fi prevăzut astfel de legislația sau reglementările aplicabile (cererea însoțită de toată documentația va fi completată după 11 decembrie 2017 și ASF are termen de 30 de zile după primirea documentației);

- (iii) reducerea capitalului social aprobată de acționari în data de 3 mai 2017 este efectivă (nu putem estima data efectivă deoarece întregul proces în relație cu ASF nu este în controlul Fondului);
- (iv) hotărârea acționarilor de aprobare a acestei reduceri a capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului (acest ultim pas se va realiza după avizarea de către ASF a acestei reduceri).

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

La data anulării, se înregistrează doar o realocare între conturile de capitaluri proprii, fără a avea vreun impact asupra profitului sau a pierderii și fără să diminueze în mod suplimentar totalul capitalurilor proprii. Un element de capital negativ apare la anularea acțiunilor dobândite în cadrul unui program de răscumpărare în care costul de achiziție este mai mic decât valoarea nominală, dar aceasta nu generează o scădere suplimentară a capitalurilor proprii.

Conform articolului 75 din Norma 39/2015, soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul raportat și din alte elemente de capitaluri proprii, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor.

Tabelul de mai jos prezintă impactul estimat la 30 septembrie 2017 asupra elementelor de capitaluri proprii individuale care decurge din anularea unor acțiuni proprii, în anumite ipoteze:

Descriere	Programul 7	Programul 8
Număr acțiuni	830.247.619	99.000.590
Costul total de achiziție (inclusiv costurile de tranzacționare, costurile aferente brokerilor, BVB, LSE, ASF, Depozitar, alte servicii profesionale) (Lei)	752.090.729	86.121.342
Impactul asupra capitalului social (reducere) (Lei)*	431.728.762	51.480.307
Impactul asupra rezervelor datorate anulării (reducere) (Lei)**	320.361.967	34.641.035

Note: Alte costuri (comisioane de distribuție, cheltuieli cu dobânzile), nu sunt incluse în calculele de mai sus
*presupunând că nu va fi nici o schimbare în valoarea nominală a acțiunilor Fondului (0,52 Lei pe acțiune); cu toate acestea, reducerea capitalului social este aprobată separat de către acționari și va fi efectivă după ce toți pașii legali vor fi îndepliniți

**Impactul asupra rezervelor datorat anulării este calculat ca diferență între valoarea nominală și costul de achiziție al acțiunilor proprii.

Dividende speciale

Începând cu luna septembrie 2017, mai multe companii din portofoliu controlate de statul român au propus distribuirea unor dividende speciale, rezultând astfel următoarele sume brute pentru Fond, conform deținerilor sale:

Companii din portofoliu	Milioane Lei	Stadiul la 30 septembrie 2017
Hidroelectrica SA	130,6	<ul style="list-style-type: none"> Aprobate de AGA Înregistrate în contabilitate la data AGA, când distribuțiile de dividende au fost aprobate Dividende au fost încasate deja în cursul perioadei
Aeroporturi București SA	40,0	<ul style="list-style-type: none"> Aprobate de AGA Înregistrate în contabilitate la data AGA, când distribuțiile de dividende au fost aprobate Dividende au fost încasate deja în cursul perioadei
Conpet SA	5,2	<ul style="list-style-type: none"> Aprobate de acționari în cadrul AGA din data de 25 octombrie 2017 Vor fi înregistrate în contabilitate la data ex-dividend conform hotărârii AGA când distribuțiile de dividende au fost aprobate (9 noiembrie 2017)
Nuclearelectrica SA	10,0	<ul style="list-style-type: none"> Aprobate de AGA Vor fi înregistrate în contabilitate la data ex-dividend conform hotărârii AGA când distribuțiile de dividende au fost aprobate (16 octombrie 2017)
CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime SA	0,2	<ul style="list-style-type: none"> Aprobate de AGA Vor fi înregistrate în contabilitate la data AGA când distribuțiile de dividende au fost aprobate (de 3 noiembrie 2017)
Total	186,0	

Pentru mai multe detalii vă rugăm să consultați secțiunea Analiza activității Fondului - Informații actualizate privind cele mai mari 20 de companii din portofoliu.

Vânzarea potențială a deținerilor Fondului Proprietatea în Enel România și Engie România

În august, Administratorul de Investiții a informat acționarii că a demarat o procedură competitivă ce poate conduce la posibile vânzări ale participațiilor Fondului în următoarele societăți: E-Distribuție Muntenia, E-Distribuție, E-Distribuție Dobrogea, Enel Energie, Enel Energie Muntenia și Engie România. Procesul va fi coordonat de Ithuba Capital AG ce acționează ca un consultant financiar exclusiv al Fondului în legătură cu tranzacțiile preconizate.

Analizarea opțiunilor strategice privind participația Fondului Proprietatea în Hidroelectrică S.A.

În septembrie, Administratorul de Investiții al Fondului Proprietatea a anunțat că Fondul analizează opțiunile strategice privind participația pe care o deține în Hidroelectrică SA și a numit pe Citigroup Global Markets Limited și UBS Limited drept consultanți financiari în legătură cu tranzacția preconizată.

Analizarea opțiunilor strategice privind participația Fondului Proprietatea în Salrom

Fondul analizează opțiunile strategice privind participația pe care o deține în această companie și a numit UniCredit drept consultant financiar în legătură cu tranzacția preconizată.

Vânzarea acțiunilor OMV Petrom

În septembrie, Fondul a vândut 1,454 miliarde de acțiuni în OMV Petrom SA printr-o ofertă de plasament privat accelerat la un preț al acțiunilor stabilit la 0,2750 Lei pe acțiune, veniturile brute rezultate din tranzacție ridicându-se la 399.850.000 Lei. La data de 30 septembrie 2017, deținerea rămasă în OMV Petrom SA este de 9,9985%.

Goldman Sachs International, WOOD & Company Financial Services, A.S. și Banca Comercială Română SA au acționat în calitate de Joint Bookrunners ai acestei tranzacții.

Hotărârile Adunărilor Generale ale Acționarilor în trimestrul încheiat la 30 septembrie 2017

Principalele hotărâri ale acționarilor în cadrul **AGA din data de 26 septembrie 2017**, au fost următoarele:

- Reducerea capitalului social subscris al Fondul Proprietatea de la 4.854.034.784,56 Lei la 4.771.610.196,08 Lei, prin anularea unui număr de 158.508.824 acțiuni proprii achiziționate de Fondul Proprietatea în cadrul celui de-al șaptelea și de-al optulea program de răscumpărare;
- Reînnoirea mandatului Franklin Templeton International Services S.à r.L în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului Proprietatea pentru o nouă perioadă de 2 ani începând cu 1 aprilie 2018 și a principalelor aspecte comerciale.

Evenimente ulterioare

Hotărârile AGA din 26 octombrie

Principalele hotărâri ale acționarilor în cadrul **AGA din data de 26 octombrie 2017**, au fost următoarele:

- Aprobarea celui de-al nouălea program de răscumpărare pentru un număr maxim de acțiuni astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 20% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, începând cu data publicării acestei hotărâri în Monitorul Oficial al României, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune;
- Aprobarea continuării mandatului actual al Franklin Templeton International Services S.À R.L. în calitate de administrator de fond de investiții alternative și administrator unic al Fondul Proprietatea;
- Aprobarea bugetului Fondul Proprietatea aferent anului 2018;
- Numirea Deloitte Audit SRL în calitate de auditor financiar al Fondul Proprietatea.

Vânzarea filialelor Electrica

Fondul și Societatea Energetică Electrica SA ("Electrica") au extins data limită a Memorandum-ului de Înțelegere semnat în data de 14 iulie 2017 în vederea vânzării participațiilor pe care Fondul le deține în filialele Electrica (respectiv SDEE Distribuție Muntenia Nord SA, SDEE Distribuție Transilvania Sud SA, SDEE Distribuție Transilvania Nord SA și Electrica Furnizare SA) de la 31 octombrie 2017, astfel cum a fost agreată inițial, la 30 noiembrie 2017.

În data de 1 noiembrie 2017 administratorul de investiții a anunțat că Fondul Proprietatea a vândut participațiile sale în filialele Electrica).

Valoarea totală a tranzacției a fost de 752.031.841 Lei, iar detaliile acesteia sunt descrise mai jos, după cum urmează:

- Electrica Furnizare SA a fost vândută către Electrica și Societatea Filiala de Întreținere și Servicii Energetice Electrica Serv SA pentru un preț de vânzare total de 167.079.881 Lei;
- Societatea de Distribuție a Energiei Electrice Transilvania Nord SA (SDEE Transilvania Nord SA) a fost vândută către Electrica și Societatea de Distribuție a Energiei Electrice Muntenia Nord SA (SDEE Muntenia Nord SA) pentru un preț de vânzare total de 201.702.667 Lei;
- SDEE Muntenia Nord SA a fost vândută către Electrica și Societatea de Distribuție a Energiei Electrice Transilvania Sud SA (SDEE Transilvania Sud SA) pentru un preț de vânzare total de 209.744.928 Lei;
- SDEE Transilvania Sud SA a fost vândută către Electrica și SDEE Transilvania Nord SA pentru un preț de vânzare total de 173.504.365 Lei.

În cursul lunii noiembrie 2017, Fondul a încasat suma de 97,9 milioane Lei reprezentând dividendele aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2016, distribuite de filialele Electrica.

Finalizarea celui de al optulea program de răscumpărare

Al optulea program de răscumpărare a expirat în data de 10 noiembrie 2017, aceasta fiind data de la care Hotărârea AGEA din 26 octombrie 2017 de aprobare a celui de-al nouălea program de răscumpărare și-a produs efectele, respectiv data în care Hotărârea AGEA a fost publicată în Monitorul Oficial.

În cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare Fondul a achiziționat 141.869.861 de acțiuni proprii (atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri), echivalentul a 1,41% din acțiunile emise ale Fondului la data de 10 noiembrie 2017. Acțiunile și GDR-urile au fost achiziționate prin tranzacții zilnice de pe piața reglementată (BVB în cazul acțiunilor ordinare și LSE în cazul GDR-urilor). Valoarea totală a celui de-al optulea program de răscumpărare a fost de 122.348.193,26 Lei (excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri de achiziție), iar prețul mediu ponderat a fost de aproximativ 0,8591 Lei pe acțiune, respectiv 10,8805 USD pe GDR.

Demararea celui de al nouălea program de răscumpărare

Administratorul de Investiții a început cel de-al nouălea program de răscumpărare în data de 14 noiembrie 2017. Potrivit Hotărârii AGEA din 26 octombrie 2017, publicată în Monitorul Oficial nr. 4303, Partea IV-a în 10 noiembrie 2017, programul se referă la răscumpărarea unui număr maxim de acțiuni și/sau echivalentul în GDR-uri ale Fondului, calculat astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 20% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă.

Al nouălea program de răscumpărare este valabil până în data de 10 mai 2019, iar WOOD & Company Financial Services, a.s. (în calitate de agent de răscumpărare în legătură cu achiziția de acțiuni listate pe BVB) și Jefferies International Limited (în calitate de agent de răscumpărare în legătură cu achiziția de GDR-uri listate pe LSE) au fost selectați să furnizeze servicii de intermediere pentru acest program de răscumpărare.

Analiza activității Fondului

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

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

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

Metodologia de calcul a VAN

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

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

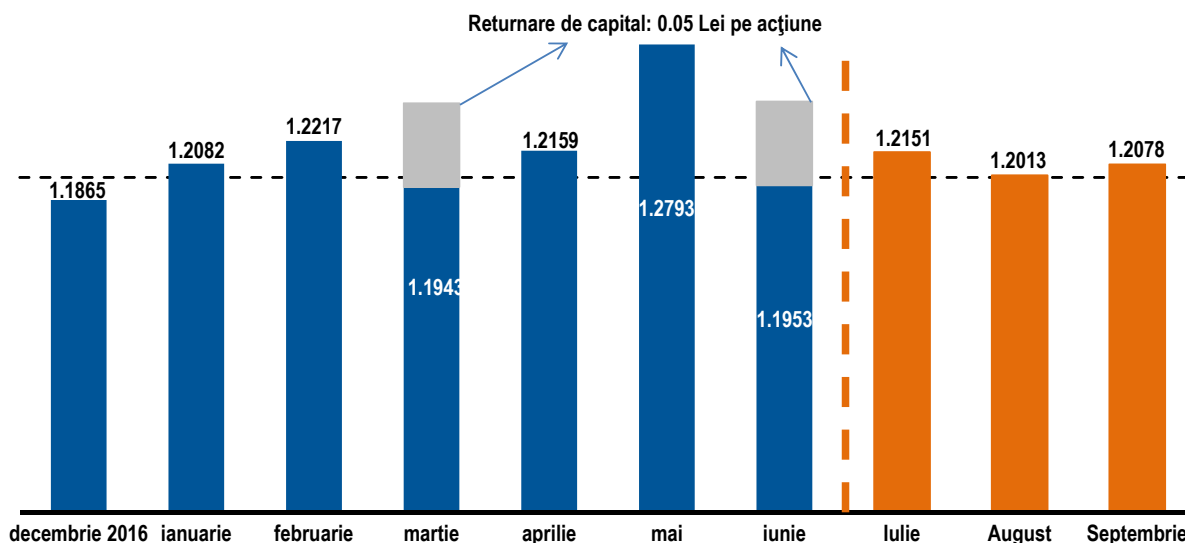
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale disponibile, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare, care permit evaluarea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

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

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

VAN pe acțiune (Lei pe acțiune)

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2016 și 30 septembrie 2017:



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

Secțiunea **marcată cu gri** în cadrul VAN aferent lunii martie 2017 și iunie 2017 reprezintă impactul returnărilor de capital din 2017 aprobate de acționari în octombrie 2016 și februarie 2017, ce au fost înregistrate în martie 2017, respectiv în iunie 2017, după avizarea de către ASF a reducerii de capital (prin Avizul nr. 79/ 22 martie 2017 și avizul nr. 362/12 iunie 2017) și după înregistrarea la Registrul Comerțului în data de 24 martie 2017, respectiv 16 iunie 2017, ceea ce a determinat o reducere corespunzătoare a VAN pe acțiune.

În cursul **primului trimestru al anului 2017**, VAN pe acțiune a înregistrat o creștere de 0,7% comparativ cu sfârșitul anului precedent în special datorită impactului pozitiv al creșterii prețului acțiunilor listate din portofoliul Fondului, în principal OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 295,4 milioane Lei sau 0,0307 Lei pe acțiune) și ca urmare a celui de-al șaptelea program de răscumpărare desfășurat de Fond în cursul perioadei.

În cursul **celui de-al doilea trimestru al anului 2017**, VAN pe acțiune a avut o creștere de 0,1% comparativ cu sfârșitul trimestrului anterior, în special datorită înregistrării dividendelor de încasat aferente anului 2016 de la companiile din portofoliu și datorită celui de-al șaptelea și celui de-al optulea program desfășurat de Fond în cadrul acestei perioade, efect diminuat de impactul negativ al scăderii prețului acțiunilor anumitor companii listate din portofoliu, în principal OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 28,5 milioane Lei sau 0,0032 Lei pe acțiune).

În cursul celui de-al doilea trimestru al anului 2017, a avut loc o singură actualizare a rapoartelor de evaluare privind deținerile nelistate ale Fondului, pentru Poșta Română, cu un impact de 2,0 milioane Lei sau 0,0002 Lei pe acțiune comparativ cu 31 decembrie 2016. Evaluarea a fost efectuată cu asistență din partea unor evaluatori independenți, și anume KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare.

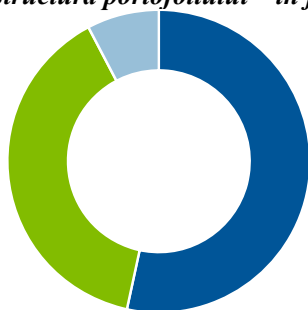
În cursul **celui de-al treilea trimestru al anului 2017** VAN pe acțiune a avut o creștere de 1,0% comparativ cu sfârșitul trimestrului anterior, în special datorită dividendelor speciale datorate de companiile din portofoliu (pentru mai multe detalii a se vedea secțiunea *Analiza situațiilor financiare*), în special datorită impactului pozitiv al creșterii prețului participațiilor listate din portofoliul Fondului, în principal OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 18,8 milioane Lei sau 0,0021 Lei pe acțiune) și datorită celui de-al optulea program desfășurat de Fond în cadrul acestei perioade, diminuate de impactul negativ ce rezultă din actualizarea valorilor deținerilor Fondului în filialele Electrica.

În cursul celui de-al treilea trimestru, a avut loc o singură actualizare a valorilor deținerilor nelistate ale Fondului pentru filialele Electrica. Evaluarea a fost efectuată la valoarea agreată a tranzacției menționată în Memorandum de Înțelegere cu Electrica SA din data de 14 iulie 2017. Valoarea deținerii anterioare a deținerilor în filialele Electrica a fost de 877,4 milioane Lei în timp ce valoarea curentă conform Memorandum de Înțelegere a fost de 752,0 milioane Lei. În plus creanța privind dividendele de încasat de la filialele Electrica în sumă de 97,9 milioane Lei, este înregistrată la 30 septembrie 2017. Comparativ cu 31 decembrie 2016, impactul total, asupra VAN, a fost de 27,4 milioane Lei sau de 0,0028 Lei pe acțiune.

Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni. Investițiile în acțiuni reprezentau 92,3% din VAN al Fondului la data de 29 septembrie 2017. La această dată, portofoliul includea dețineri în 42 de companii (10 listate și 32 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control

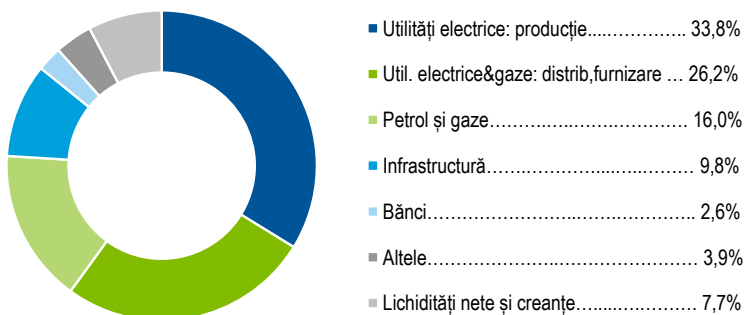


■ Societăți controlate de stat.....	53,4%
■ Societăți private.....	38,9%
■ Lichidități nete și creanțe.....	7,7%

- Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, titluri de stat pe termen scurt, precum și alte creanțe și active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv valoarea datoriilor către acționari în legătură cu returnările de capital) și a provizioanelor

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 septembrie 2017

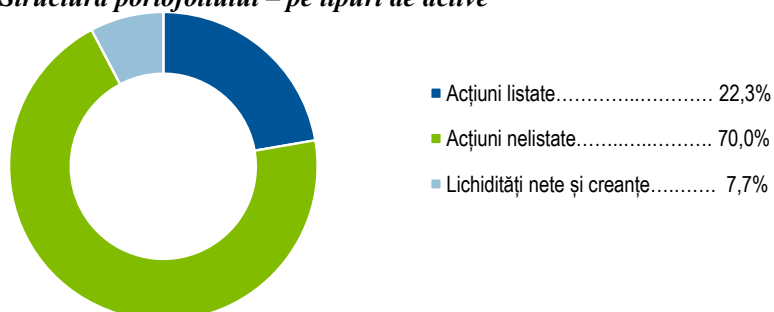
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 76,0% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 septembrie 2017

Structura portofoliului – pe tipuri de active



Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 septembrie 2017

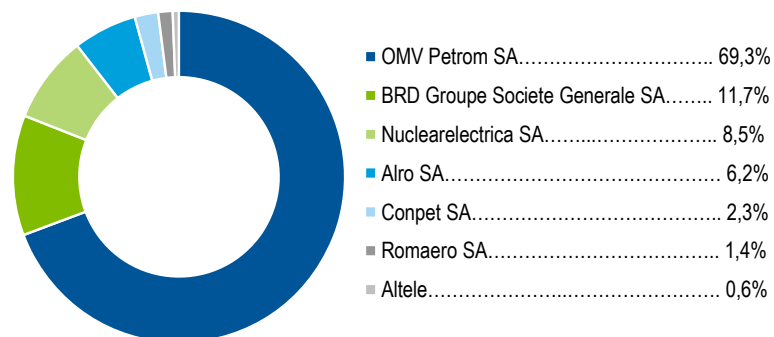
Structura portofoliului – acțiuni nelistate



- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (31,9% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 septembrie 2017; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

Structura portofoliului – acțiuni listate



- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (15,4% din valoarea totală a VAN).

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 septembrie 2017; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

Top 20 participații

Nr.	Denumire	Participația Fondului (%)	Valoarea la 29 septembrie 2017 ¹ (Milioane Lei)	% din VAN La 29 septembrie 2017 ¹
1	Hidroelectrica SA	19,94%	3.384,0	31,9%
2	OMV Petrom SA	9,99%	1.636,8	15,4%
3	CN Aeroporturi București SA	20,00%	761,0	7,2%
4	E-Distribuție Banat SA	24,12%	599,9	5,7%
5	Engie România SA	11,99%	453,4	4,3%
6	E-Distribuție Muntenia SA	12,00%	449,4	4,2%
7	E-Distribuție Dobrogea SA	24,09%	380,2	3,6%
8	BRD - Groupe Société Générale SA	3,17%	275,5	2,6%
9	CN Administrația Porturilor Maritime SA	19,99%	216,0	2,0%
9	SDEE Muntenia Nord SA	21,99%	209,7	2,0%
12	SDEE Transilvania Nord SA	22,00%	201,7	1,9%
14	Nuclearelectrica SA	9,09%	201,5	1,9%
13	Societatea Națională a Sării SA	48,99%	181,0	1,7%
10	SDEE Transilvania Sud SA	21,99%	173,5	1,6%
15	Electrica Furnizare SA	22,00%	167,1	1,6%
16	Alro SA	10,21%	145,8	1,4%
17	ENEL Energie SA	12,00%	75,5	0,7%
18	ENEL Energie Muntenia SA	12,00%	70,3	0,7%
19	Conpet SA	6,05%	55,1	0,5%
20	Poșta Română SA	25,00%	45,0	0,4%
Top 20 participații			9.682,4	91,3%
Total participații			9.785,5	92,3%
Lichidități nete și creanțe			820,4	7,7%
Total VAN			10.605,9	100,0%

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF (VAN raportată la 29 septembrie 2017)

¹Rotunjite la o zecimală

Evenimente semnificative în cursul perioadei privind societățile din portofoliu

Achiziții și vânzări

Participarea la majorări de capital

În data de 27 iulie 2017, Fondul a contribuit la majorarea capitalului social al Zirom SA cu aport în numerar, în sumă de 2.720.000 Lei, care a devenit efectivă la data de 1 august 2017, data de înregistrare la Registrul Comerțului.

Vânzări

În cursul celui de-al treilea trimestru Fondul a vândut parțial deținerile în BRD - Groupe Société Générale SA și OMV Petrom (vezi secțiunea „Evenimente semnificative”) și integral deținerea în Primcom SA.

Modificări în sectorul energetic

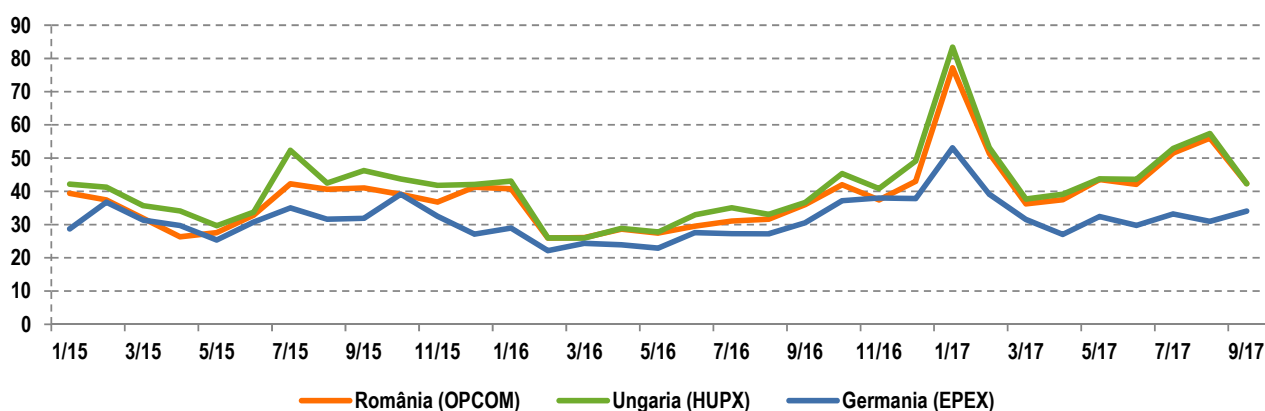
Modificări ale prețurilor energiei electrice

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

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

Sursa: pagina de internet ANRE

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg, Hidroelectrică SA

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

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	Ianuarie - August 2017			Ianuarie - August 2016			% modificare		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	3.409,7	3.070,1	339,6	2.986,7	2.658,2	328,5	14,2	15,5	3,4
Petrol	7.195,2	2.298,3	4.896,9	7.649,6	2.408,3	5.241,3	(5,9)	(4,6)	(6,6)
Gaze naturale	5.955,6	5.407,0	548,6	5.276,4	4.962,5	313,9	12,9	9,0	74,8
Hidroenergie, energie nucleară și de import	3.455,8	3.240,7	215,1	3.696,2	3.479,2	217,0	(6,5)	(6,9)	(0,9)
Import produse petroliere	1.952,5	-	1.952,5	1.713,1	-	1.713,1	14,0	-	14,0
Altele	327,4	-	327,4	343,9	-	343,9	(4,8)	-	(4,8)
Total resurse	22.296,2	14.016,1	8.280,1	21.665,9	13.508,2	8.157,7	2,9%	3,8%	1,5%

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Modificări ale prețurilor gazelor

Prețul gazelor pentru consumatorii industriali a fost complet liberalizat începând cu 1 ianuarie 2015, în timp ce prețurile pentru consumatorii casnici au fost complet liberalizate de la 1 aprilie 2017.

Informații actualizate privind cele mai mari 20 de companii din portofoliu

Alro SA

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016	S1 2017	Buget 2016*	Buget 2017
Cifra de afaceri	2.422,8	2.302,8	1.203,5	1.378,2	2.191,9	2.417,2
Profit operațional	185,9	166,7	72,8	227,6	133,7	270,2
Profit/ (pierdere) net(ă)	(0,02)	71,5	35,0	186,8	55,9	161,1
Dividende**	-	67,2	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Situațiile financiare IFRS consolidate

*Valorile bugetate nu includ modificările de valoare justă a derivatului încorporat inclus în contractul cu Hidroelectrica SA pentru achiziția de energie electrică. Valori bugetate sunt pe baza situațiilor financiare individuale ale Alro SA. Valorile au fost transformate din USD în Lei utilizând cursul de schimb Lei/USD publicat de Banca Națională a României la data publicării bugetului (respectiv 28 martie 2016 / 23 martie 2017).

**pe baza situațiilor financiare individuale

August: Pentru primele șase luni ale anului, ALRO grup a raportat un profit net consolidat atribuibil acționarilor de 186,7 milioane Lei, comparativ cu 35,2 milioane Lei în aceeași perioadă a anului precedent. Vânzările totale au crescut în cursul S1 2017 cu 14,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 1.378,2 milioane lei, pe fondul creșterii prețului mediu al aluminiului pe London Metal Exchange cu 21,8% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 1.880 USD pe tonă. În ceea ce privește volumele, vânzările de aluminiu prelucrat au crescut cu 3,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent de până la aproximativ 56,4 mii de tone, în timp ce vânzările de produse de aluminiu primar au scăzut cu 4,8% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent până la 62,2 mii de tone. Pentru S1 2017, EBITDA raportată de grup a atins valoarea de 291,6 milioane Lei, în creștere cu 113,2% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent.

Noiembrie: Acționarii au aprobat prelungirea până în noiembrie 2020 a scadenței liniei de credit de 137 milioane USD încheiată de către compania cu un sindicat de bănci în decembrie 2015 pentru o perioadă inițială de doi ani. De asemenea, acționarii aprobă majorarea facilității cu o nouă linie de credit în valoare de 30 milioane USD, care va fi utilizată de societate pentru emiterea acreditivelor și a scrisorii de garanție.

BRD – Groupe Société Générale SA

Milioane Lei	2015*	2016	9 luni 2016	9 luni 2017	Buget 2016**	Buget 2017**
Venituri operaționale	2.595,2	2.777,6	2.110,7	2.060,7	Aprox. 5% creștere	Aprox. 4% creștere
Profit operațional net	1.209,9	1.390,1	1.078,9	997,4	Aprox. 5% creștere	Aprox. 5% creștere
Costul net al riscului	(658,2)	(483,5)	(361,8)	271,0	Continuarea normalizării	Continuarea normalizării
Profitul net	467,2	763,5	606,1	1.065,5	n.a.	Îmbunătățiri
Dividende	223,0	508,7	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Situațiile financiare IFRS consolidate

*Valori retratate

**Valori bugetate conform situațiilor financiare individuale IFRS

August: Pentru primele șase luni ale anului 2017 banca a raportat un profit net consolidat atribuibil acționarilor societății mamă de 744,1 milioane Lei comparativ cu profitul net de 378,0 milioane Lei în cursul perioadei similare a anului 2016. În timp ce venitul net bancar raportat a înregistrat o scădere anuală de 6,4%, până la valoarea de 1.341,6 milioane Lei, ajustând cu valoarea elementelor nerecurente semnificative înregistrate în primul semestru al anului 2016 (câștigurile din vânzarea titlurilor de valoare disponibile pentru vânzare și tranzacția VISA Europe care au totalizat 121 milioane de Lei), venitul net bancar al grupului BRD a înregistrat o creștere anuală de 2,1%. În cursul perioadei, cheltuielile operaționale au crescut cu 2,1% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut până la valoarea de 720,4 milioane Lei, conducând la un profit net operațional de 621,2 milioane Lei, în scădere cu 14,7% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut. Pe parcursul S1 2017, banca a raportat un cost net al riscului pozitiv de 269,8 milioane Lei față de o cheltuială cu provizioanele de 282,4 milioane Lei în semestrul întâi al anului 2016, ca urmare a recunoașterii unor despăgubiri din asigurări, a recuperărilor din credite depreciate pe segmentul non retail și a câștigurilor înregistrate din vânzarea creditelor neperformante.

Noiembrie: Profitul net consolidat raportat de BRD Group pentru primele nouă luni ale anului 2017 a înregistrat o creștere cu 75,8% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut până la valoarea de 1.065,5 milioane lei în comparație cu 606,0 milioane Lei în perioada similară a anului trecut. Venitul net bancar raportat de grupul BRD a înregistrat o scădere de aproximativ 2,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent până la valoarea de 2.060,7 milioane, dar ajustat cu elementele nerecurente (câștigul din tranzacția VISA și câștigurile din instrumentele disponibile pentru vânzare), venitul net bancar a înregistrat o creștere de 3,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent.

În cursul perioadei cheltuielile operaționale ale băncii au crescut cu 3,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului, până la valoarea de 1.063,2 milioane Lei, conducând la un profit net operațional de 997,4 milioane Lei, în scădere cu 7,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut. În cursul perioadei, Grupul a înregistrat un cost al riscului pozitiv de 271,0 milioane Lei comparativ cu cost negativ al riscului de 361,8 milioane Lei în perioada similară a anului datorita recunoașterii unor despăgubiri de asigurări, recuperărilor din portofoliile non retail depreciate și castingului din vânzarea de portofolii de credite neperformante. La sfârșitul lunii septembrie, portofoliul consolidat de credite și leasing financiar ale băncii a atins valoare de 30,7 milioane lei, în creștere cu 7,7% față de sfârșitul anului 2016.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	325,6	328,8	322,9	330,0
Profit operațional	114,0	54,8	61,3	64,0
Profit net	97,4	36,8	48,9	50,1
Dividende	70,4	55,0	24,5	25,1

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

August: în cursul perioadei de 6 luni ale anului 2017, veniturile totale au crescut cu 3,8% până la 163,8 milioane Lei iar profitul net a crescut cu 8,1% până la 68,0 milioane Lei, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016.

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016	S1 2017	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	783,4	910,3	416,0	497,0	842,9	983,2
Profit operațional	213,5	276,6	145,7	176,9	127,4	225,7
Profit net	178,8	234,5	122,2	150,3	104,8	185,9
Dividende	137,1	214,8	n.a.	n.a.	55,4	95,9

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

August: În primele 6 luni ale anului 2017, veniturile totale au crescut cu 19,5% până la 497 milioane Lei și profitul net a crescut cu 23% până la 150,3 milioane Lei, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016. Evoluția puternică s-a datorat, în mare măsură, creșterii traficului de pasageri, care au atins în primele 6 luni ale anului 2017 20,4%, până la 5,9 milioane de pasageri.

Septembrie: Acționarii au aprobat distribuirea unui dividend special de 200 milioane Lei, din care 160 milioane Lei către Ministerul Transporturilor și 40 milioane Lei către Fondul Proprietatea.

Conpet SA

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016	S1 2017	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaționale	413,8	410,9	202,3	202,6	409,1	412,1
Profit/ (pierdere) operațional/ (ă)	69,5	80,3	42,8	45,9	71,3	80,8
Profit/ (pierdere) net/ (ă)	63,2	71,5	37,0	40,4	62,6	69,0
Dividende	63,2	143,6	-	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu IFRS

August: Pentru prima jumătate a anului compania a raportat un profit net de 40,4 milioane Lei, în creștere cu 9,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Pe parcursul perioadei cifra de afaceri a scăzut ușor până la 186,3 milioane Lei de la 187,5 milioane Lei în aceeași perioadă a anului precedent. Volumul total transportat pe parcursul perioadei a atins pragul de 3,21 milioane tone comparativ cu 3,46 milioane tone în anul anterior, cu un volum total transportat pe subsistemul de transport intern, în scădere cu 3,8% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, de până la 1,78 milioane tone și cu volume transportate pe subsistemul de import în scădere cu 11,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent până la 1,43 milioane tone.

Octombrie: Curtea Supremă a respins irevocabil apelul Ministerului Energiei cu privire la dreptul Fondului asupra deținerii Conpet.

Octombrie: Acționarii au aprobat distribuția unui dividend special de 85,0 milioane Lei din rezultat reportat.

Octombrie: acționari nu au aprobat reînnoirea mandatelor membrilor actuali în Consiliul de administrație pentru o nouă perioadă de 4 ani ce expiră la data de 28 noiembrie 2017.

SDEE Muntenia Nord SA

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016*	S1 2017*	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	798,6	717,9	375,0	383,0	741,8	680,5
Profit operațional	182,9	118,5	n.a.	n.a.	147,6	116,3
Profit net	153,2	103,7	62,0	4,0	123,9	100,0
Dividende	122,3	87,9	-	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile
*conform rezultatelor Electrica pentru S1 2017

Notă: comentariul de mai jos se aplică celor 4 filiale

Iulie: În data de 14 iulie 2017, Societatea Energetică „Electrica” SA (“Electrica”) a semnat un Memorandum de Înțelegere cu Fondul în vederea vânzării participațiilor pe care Fondul le deține în filialele Electrica, respectiv SDEE Distribuție Muntenia Nord SA (209,7 milioane Lei), SDEE Distribuție Transilvania Sud SA (173,5 milioane Lei), SDEE Distribuție Transilvania Nord SA (201,7 milioane Lei) și Electrica Furnizare SA (167,1 milioane Lei) (“Filialele Electrica”), iar dividendele de încasat la data de 30 septembrie 2017 sunt în sumă de 98,0 milioane Lei. Valoarea agregată a tranzacției va fi în cuantum de 752.031.841 Lei. Acțiunile vor fi dobândite de Electrica și filialele sale împreună cu toate drepturile atașate acestora în conformitate cu legislația aplicabilă. Părțile au semnat tranzacția în data de 1 noiembrie 2017 (vezi secțiunea „Evenimente ulterioare”).

SDEE Transilvania Nord SA

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016*	S1 2017*	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	720,2	857,5	394,0	381,0	707,1	688,3
Profit operațional	186,6	154,9	n.a.	n.a.	173,6	145,0
Profit net	158,8	119,4	45,0	32,0	145,6	120,5
Dividende	127,1	100,5	-	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile
*conform rezultatelor Electrica pentru S1 2017

SDEE Transilvania Sud SA

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016*	S1 2017*	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	775,3	723,2	365,0	416,0	775,9	718,7
Profit operațional	178,1	134,2	n.a.	n.a.	154,1	135,1
Profit net	152,6	116,4	60,0	45,0	127,3	113,6
Dividende	119,7	98,7	-	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile
*conform rezultatelor Electrica pentru S1 2017

Electrica Furnizare SA

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016*	S1 2017*	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	4.205,7	4.209,5	2.219,0	2.145,0	4.196,7	4.109,9
Profit operațional	143,1	198,2	n.a.	n.a.	126,5	154,1
Profit net	131,1	175,8	151	(34,0)	113,4	125,2
Dividende	111,5	158,2	-	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile
*conform rezultatelor Electrica pentru S1 2017

E-Distribuție Banat SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaționale	635,2	557,8	491,6	483,6
Profit operațional	181,5	107,8	175,6	233,3
Profit net	157,9	93,6	143,3	72,8
Dividende	69,7	37,0	-	-

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

Iulie: Compania a numit un nou membru în Consiliu de administrație, propus de Enel, dna Cinzia Bonfantoni, ca urmare a demisiei dnei Mina Kolarova.

Notă: comentariul următor se aplică deținerilor Fondului în E-Distribuție Muntenia SA, E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Dobrogea SA, Enel Energie SA, Enel Energie Muntenia SA și Engie Romania SA.

August: Administratorul de Investiții a informat acționarii că a demarat o procedură competitivă ce poate conduce la posibile vânzări ale participațiilor Fondului în următoarele societăți: E-Distribuție Muntenia SA, E-Distribuție SA, E-Distribuție Dobrogea SA, Enel Energie SA, Enel Energie Muntenia SA și Engie România SA. Procesul va fi coordonat de Ithuba Capital AG ce acționează ca și consultant financiar exclusiv al Fondului în legătură cu tranzacțiile preconizate.

E-Distribuție Dobrogea SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaționale	541,3	480,3	420,6	414,1
Profit operațional	136,3	84,8	129,7	184,0
Profit net	114,8	73,5	97,3	53,8
Dividende	50,0	27,4	-	-

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

Iulie: compania a numit un nou membru în consiliu de administrație, propus de Enel, dna Cinzia Bonfantoni, ca urmare a demisiei dnei Mina Kolarova.

E-Distribuție Muntenia SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaționale	1.030,9	921,7	753,4	848,7
Profit operațional	256,3	178,5	189,9	417,4
Profit net	237,9	151,7	151,0	156,8
Dividende	-	-	-	-

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

Iulie: Compania a înregistrat finalizarea transferului acțiunilor (deținere de 13,57%) de la SAPE la Enel Investment Holding, ca urmare a exercitării opțiunii PUT de către SAPE.

Enel Energie SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaționale	1.811,7	1.741,8	1.712,0	1.913,4
Profit operațional	42,9	47,6	32,8	11,0
Profit net	34,8	39,0	21,3	(3,0)
Dividende	17,4	-	-	-

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

Iulie: compania a numit un nou membru în consiliu de administrație, propus de Enel, dl. Giuseppe Turchiarelli, ca urmare a demisiei dl Marco Salemme.

Septembrie: compania a anunțat că dl Michele Abbate este noul director general ca urmare a plecării din cadrul grupului Enel a fostului director general, dl. Michele Luigi Grassi.

Enel Energie Muntenia SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaționale	1.738,7	1.671,4	1.558,5	1.800,5
Profit operațional	25,3	51,3	29,5	27,4
Profit net	24,9	39,3	19,3	11,6

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

Iulie: compania a înregistrat finalizarea transferului acțiunilor (deținere de 13,57%) de la SAPE la Enel Investment Holding ca urmare a exercitării opțiunii PUT de către SAPE.

Iulie: compania a numit un nou membru în consiliu de administrație, propus de SAPE, dl Daniel Pencea, ca urmare a demisiei dlui. Dan Agrisan.

Septembrie: compania a anunțat că dl Michele Abbate este noul director general ca urmare a plecării din cadrul grupului Enel a fostului director general, dl. Michele Luigi Grassi.

Engie România SA

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

Sursa: Situațiile financiare consolidate IFRS

*Valori bugetate conform situațiilor financiare consolidate

** Dividende conform situațiilor financiare individuale IFRS

Hidroelectrică SA

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

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

Iulie: Acționarii i-au numit pe domnul Radu Cojocaru, domnul Karoly Borbely și doamna Oana Truța ca membri ai Consiliului de Supraveghere ca urmare a demisiilor unor membri din Consiliul de Supraveghere.

Iulie: Fondul a cerut revocarea domnului Karoly Borbely ca membru în Consiliul de Supraveghere ca urmare a încălcării Codului de etică și a principiilor guvernantei corporative în timpul numiri noilor membri ai directoratului.

Iulie: Consiliul de Supraveghere a numit un nou Directorat compus din Bogdan Nicolae Badea, Marian Bratu și Mihai Val Zdru. Fondul analizează demararea unui litigiu împotriva membrilor Consiliului de Supraveghere care au desemnat Directoratul prin încălcarea Codului de etică și a principiilor guvernantei corporative în momentul numirii noilor membri ai Directoratului.

Septembrie: Administratorul de Investiții al Fondului Proprietatea a anunțat că Fondul analizează opțiunile strategice privind participația pe care o deține în Hidroelectrică SA și a numit pe Citigroup Global Markets Limited și UBS Limited drept consultanți financiari în legătură cu tranzacția preconizată.

Nuclearelectrică SA

Milioane Lei	2015	2016	9 luni 2016	9 luni 2017	Buget 2016	Buget 2017
Vânzări	1.748,7	1.647,6	1.180,9	1.376,0	1.700,3	1.718,8
Profit/ (pierdere) operațional(ă)	160,1	159,4	107,2	276,9	59,7	75,2
Profit/ (pierdere) net(ă)	149,1	112,4	102,4	225,,3	41,1	47,9
Dividende*	99,5	99,5	n.a.	n.a.	20,9	24,4

Sursa: Situațiile financiare individuale IFRS

*Dividende pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

August: Compania a raportat rezultatele financiare pentru primele șase luni ale anului 2017. În prima jumătate a anului 2017, compania a înregistrat o creștere a vânzărilor cu 17,9%, de până la 876,5 milioane Lei, în special datorită cantității de energie electrică livrată și a prețurilor medii efectiv realizate mai mari, un profit operațional mai mare comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016 de până la 147,3 milioane Lei și un profit net mai mare de la 1,7 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2016, la 133,8 milioane Lei.

Întreg consiliul de administrație a fost demis iar noul consiliu interimar a fost numit pentru un mandat de 4 luni. Noul consiliu a numit un nou CEO, dl. Cosmin Ghita, pentru o perioadă interimară de 4 luni. El a fost anterior consilier al Primului Ministru.

Septembrie: Acționarii au aprobat distribuția unui dividend special de 0,3648 Lei pe acțiune din alte rezerve. Data de înregistrare este 17 octombrie 2017, iar data plății este 3 noiembrie 2017.

Octombrie: Compania a raportat rezultatele financiare pentru primele nouă luni ale anului 2017. În primele nouă luni încheiate la 30 septembrie 2017, Nuclearelectrica a înregistrat o creștere a profitului net cu 120,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016 până la 225,3 milioane Lei, o creștere a vânzărilor cu 16,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016 în special datorită cantității de energie electrică și a profitului operațional de 158,3% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2015	2016	9 luni 2016	9 luni 2017	Buget 2016	Buget 2017
Venit din vânzări	18.145,0	16.246,9	11.953,0	14.293,5	10.764,0	13.487,0
Profit/ (pierdere) operațional(ă)	(529,8)	1.469,3	1.141,0	2.450,2	62,0	1.851,0
Profit/ (pierdere) net(ă)	(689,7)	1.037,7	877,0	1.847,7	199,0	1.827,0
Dividende*	-	849,7	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Situațiile financiare consolidate IFRS

*Pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Iulie: În data de 5 iulie a fost reluată activitatea la centrala electrică de la Brazi, după ce aceasta fusese închisă pentru câteva luni, în aprilie 2017, din cauza transformatorului turbinei pe abur.

Iulie: OMV Petrom a anunțat semnarea contractului de vânzare a parcului eolian, cunoscut ca parcul eolian Dorobanțu. Cumpărătorul este Transeastern Power B.V., iar tranzația este în valoare de 23 milioane Euro. Finalizarea tranzației este condiționată de îndeplinirea condițiilor suspensive uzuale, inclusiv aprobarea Consiliului Concurenței și se estimează că va avea loc până la sfârșitul anului curent.

August: Societatea a raportat rezultatele financiare pentru primul semestru al anului 2017. Printre cele mai importante evoluții se numără: veniturile din vânzări au crescut cu 25,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016, până la 9.261,1 milioane Lei, profitul operațional a crescut cu 178,7% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016, până la nivelul de 1.577,3 milioane Lei și profitul net a crescut până la 1.210,3 milioane Lei, de la 408,3 milioane Lei. Creșterea rezultatului operațional s-a datorat creșterii prețului mediu realizat la țitei cu 36%, eliminarea impozitului pe construcții speciale începând cu anul 2017 și a cheltuielilor de exploatare reduse ca urmare a scăderii deprecierei activelor de exploatare.

Octombrie: compania a publicat un raport actualizat de tranzacționare pentru T3 2017, incluzând o scădere de 4,6% a producției de hidrocarburi, la 166 mii de baril echivalent petrol („bep”) pe zi, o scădere de 3,3% a vânzărilor de hidrocarburi de până la 14,6 milioane bep, o creștere cu 17,8% a mediei prețului petrolului realizat, de până la 44,05 USD și o creștere puternică a marjelor de rafinare de 8,75% comparativ cu 5,96% în T3 2016.

Octombrie: compania a anunțat demisia dl Mihai Busuioc din Consiliul de Supraveghere al companiei. El a fost numit în aprilie 2017 ca urmare a recomandării Ministerului Energiei. Dna Sevil Shhaideh a fost numită membru provizoriu al Consiliului de Supraveghere, precum și membru al Comitetului de Audit și membru al Comitetului Prezidențial și de Nominalizare, ca urmare a renunțării dlui Mihai Busuioc la mandatul în funcțiile mai sus menționate.

Noiembrie: Societatea a raportat rezultatele financiare pentru perioada de 9 luni încheiat la 30 septembrie 2017. Printre cele mai importante evoluții se numără: veniturile din vânzări au crescut cu 19,6% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016, până la 14.293,5 milioane Lei, profitul operațional a crescut cu 114,7% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016, până la nivelul de 2.450,2 milioane Lei și profitul net a crescut până la 1.847,7 million. Creșterea rezultatului operațional s-a datorat creșterii volumelor vânzărilor susținute de prețuri mai ridicate la țitei și gaze naturale, de volume mai mari ale vânzărilor de produse petroliere, contrabalansate parțial de volume mai mici ale vânzărilor de gaze naturale și electricitate.

Poșta Româna SA

Milioane Lei	2015	2016	H1 2016	H1 2017	Budget 2016	Budget 2017*
Total venituri	1.103,0	1.135,0	562,8	572,6	1.175,7	1.191,0
Profit/ (pierdere) operațional(ă)	(25,8)	22,6	19,6	25,8	8,4	22,9
Profit/ (pierdere) net(ă)	(33,0)	10,5	15,8	17,8	0,8	5,0

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

Septembrie¹: Ministerul Comunicațiilor și Societății Informaționale a cerut demisia întregului consiliu de administrație și a directorului general interimar, ca urmare a unui management defectuos al companiei. Ministerul Comunicațiilor și Societății Informaționale a declarat că face tot posibilul pentru evitarea intrării în insolvență a companiei.

Septembrie²: trei membri ai consiliului au fost revocați de acționari: Dante Stein, Bogdan Florian Matei și Bogdan Cristian Patrinoche. De asemenea mandatul lui Horia Andrei Bud a expirat. Noii membri numiți în consiliu sunt Adrian Daniel Gavruța și Carmen Mihaela Danet. Consiliul a fost completat cu Ioan Bejan și Benoit Pleska, care au fost numiți luna trecută și Florin Luca care a fost propus de Fondul Proprietatea.

Octombrie³: Consiliul de administrație l-a revocat pe Rares Stanciu și a numit-o în funcția de director general interimar pe Elena Pătrașcu, pentru o perioadă de 4 luni. Elena Pătrașcu nu va mai ocupa funcția de șef de cabinet al Ministerului Comunicațiilor și Societății Informaționale, dl Lucian Sova.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

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

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

Iulie: Fondul analizează opțiunile strategice privind participația pe care o deține în această companie, și a numit UniCredit drept consultant financiar în legătură cu tranzacția preconizată.

August: Compania a publicat rezultatele preliminare pentru primele șase luni ale anului 2017: venituri de 183,4 milioane Lei (în creștere cu 25,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016), profit operațional de 57,4 milioane Lei (în creștere cu 70,8% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016) și profitul net de 47,8 milioane Lei (în creștere cu 83,8% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2016). Creșterea veniturilor și a profitabilității s-au datorat creșterii prețurilor de vânzare către clienții principali și a unei gestionări mai bune a costurilor, deși cantitățile globale au rămas nemodificate. În prezent, compania trece printr-o perioadă de restructurare, care va duce la o îmbunătățire suplimentară a profitabilității în următorii ani.

¹ Rapoarte media ale Ministerului Comunicațiilor și Societății Informaționale din 11 septembrie 2017

² Rapoarte media ale Ministerului Comunicațiilor și Societății Informaționale din 28 septembrie 2017

³ Rapoarte media ale Ministerului Comunicațiilor și Societății Informaționale din 4 octombrie 2017

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare IFRS neauditate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport.

Această secțiune conține o prezentare generală a principalelor elemente aferente poziției și performanței financiare ale Fondului pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	30 septembrie	30 iunie	31 decembrie	30 septembrie	30 septembrie	30 septembrie
	2017	2017	2016	2016	2017 vs 31	2017 vs 30
	Neauditat	Neauditat	Auditat	Neauditat	decembrie	septembrie
					2016 (%)	2016 (%)
Numerar și conturi curente	22,8	58,4	5,8	8,0		
Depozite la bănci	573,0	84,9	305,3	155,3		
Certificate de trezorerie	63,0	70,0	781,4	321,1		
Obligațiuni guvernamentale	82,3	-	328,6	-		
Dividende de încasat	113,5	353,1	-	105,7		
Participații	9.033,4	9.381,1	9.992,2	9.692,5		
Active imobilizate deținute pentru vânzare	752,0	877,4	-	888,4		
Alte active	12,9	20,5	20,8	200,9		
Total active	10.652,9	10.845,4	11.434,1	11.371,9	-6,8%	-6,3%
Datorii	21,8	24,4	27,1	31,7		
Credite bancare pe termen scurt	-	237,0	-	-		
Alte datorii	25,3	63,7	21,0	23,5		
Total datorii	47,1	325,1	48,1	55,2	-2,1%	-14,7%
Total capitaluri proprii	10.605,8	10.520,3	11.386,0	11.316,7	-6,9%	-6,3%
Total datorii și capitaluri proprii	10.652,9	10.845,4	11.434,1	11.371,9	-6,8%	-6,3%

Lichiditățile Fondului includeau depozite la termen la bănci, obligațiuni guvernamentale și certificatele de trezorerie emise de Ministerul Finanțelor Publice al României. Toate instrumentele sunt denumite în Lei și au maturități de până la un an.

Scăderea **activelor curente** în cursul perioadei de nouă luni, încheiată la 30 septembrie 2017 a fost determinată în principal de plățile aferente distribuțiilor de numerar către acționari din martie și iunie 2017, în valoare de 924,0 milioane Lei (plățile au început pe 27 martie și 30 iunie 2017) și de finalizarea ofertei publice din cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare, cu o valoare totală de 337,3 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 370,7 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB și cu o valoare totală de 57,9 milioane USD (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 269,3 milioane de acțiuni în echivalent GDR achiziționate pe LSE), nete de încasările din dividende de la companiile din portofoliu, inclusiv a dividendelor speciale, precum și de încasările din vânzări de participații din cursul perioadei.

Activele imobilizate deținute pentru vânzare includeau la 30 septembrie 2017, valoarea justă a participațiilor Fondului în subsidiarele Electrica, ce făceau obiectul unei potențiale vânzări conform memorandumului de înțelegere încheiat între Fond și Electrica SA. Părțile au semnat tranzacția în data de 1 noiembrie 2017 (vezi secțiunea „Evenimente ulterioare”).

Participații

Clasificarea și măsurarea participațiilor

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

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

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

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

Evaluarea

La 30 septembrie 2017, participațiile Fondului sunt evaluate, în mare măsură, la valoare justă.

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

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

Participațiile pentru care nu a fost disponibil un preț cotat pe o piață activă și 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 și 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 în sumă de 958,8 milioane Lei în primele nouă luni ale anului 2017 a fost determinată în principal de reclassificarea deținerilor în filialele Electrica în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare (752,0 milioane Lei) precum și a unei părți din participația în OMV Petrom SA (414,4 milioane Lei) ce a făcut obiectul unei oferte accelerate de vânzare finalizată în septembrie 2017, netă de impactul creșterii prețului acțiunilor OMV Petrom SA (creștere de 10,7% a prețului pe acțiune).

Datoriile totale la 30 septembrie 2017 au scăzut cu 2,1% comparativ cu 31 decembrie 2016. În data de 25 iulie 2017, Fondul a rambursat întreaga sumă de 237 milioane Lei utilizată din facilitatea de credit de la BRD - Groupe Société Générale SA, precum și dobânda aferentă. Cheltuielile de finanțare incluse în situația rezultatului global pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 cuprind cheltuielile cu dobânda aferentă sumei utilizate din facilitatea de credit.

Situția rezultatului global

Milioane Lei	Trimestrul 3	Trimestrul 3	Perioada de 9 luni	Perioada de 9 luni
	2017	2016	încheiată la	încheiată la
	Neauditat	Neauditat	30 septembrie 2017	30 septembrie 2016
			Neauditat	Neauditat
Venituri brute din dividende	184,4	4,4	724,3	351,4
Câștiguri/ (Pierderi) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	27,6	42,5	186,6	(498,8)
(Ajustări) / Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net	(0,3)	0,2	36,4	17,9
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	17,3	12,9	38,3	926,0
Venituri din dobânzi	0,4	0,9	7,7	3,9
Pierderi nete din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(1,4)	-	(1,4)	-
Pierderi nete din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare	(14,5)	-	(14,5)	-
Pierderi din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	-	(2,3)	-	(43,0)
Alte venituri / (cheltuieli), nete*	(0,5)	1,5	2,0	4,0
Venituri nete din activitatea operațională	213,0	60,1	979,4	761,4
Cheltuieli cu comisioanele de administrare	(12,4)	(22,1)	(66,4)	(57,7)
Alte cheltuieli operaționale	(10,0)	(11,1)	(22,2)	(31,8)
Cheltuieli operaționale	(22,4)	(33,2)	(88,6)	(89,5)
Cheltuieli de finanțare	(0,2)	-	(0,2)	(0,3)
Profit înainte de impozitare	190,4	26,9	890,6	671,6
Cheltuieli cu impozitul pe profit	6,7	3,1	15,8	(100,9)
Profitul perioadei	197,1	30,0	906,4	570,7
Alte elemente ale rezultatului global	(60,8)	35,3	46,1	(153,7)
Total rezultat global aferent perioadei	136,3	65,3	952,5	417,0

* Alte elemente reprezentând venituri/ (cheltuieli) nete incluzând în principal câștigurile / (pierderile) nete din reevaluarea obligațiunilor și certificatelor de trezorerie la valoare justă prin profit sau pierdere, câștiguri/(pierderi) nete din diferențe de curs valutar, sume rambursate de Bank of New York Mellon din comisioanele încasate de la deținătorii de GDR, precum și alte venituri/ (cheltuieli) operaționale.

Veniturile brute din dividende pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 includ dividendele de la companiile din portofoliu, în principal de la Hidroelectrică SA (206,6 milioane Lei), OMV Petrom SA (106,8 milioane Lei), CN Aeroporturi București SA (43,0 milioane Lei), Electrică Furnizare SA (34,8 milioane Lei), Electrică Distribuție Transilvania Nord SA (22,1 milioane Lei), Electrică Distribuție Muntenia Nord SA (19,3 milioane Lei) și Electrică Distribuție Transilvania Sud SA (21,7 milioane Lei).

Veniturile brute din dividende pentru cel de-al treilea trimestru includ dividendele speciale distribuite în septembrie 2017 de către societățile controlate de stat, și anume Hidroelectrică SA și CN Aeroporturi București SA, în sumă de 130,6 milioane Lei și respectiv 40 milioane Lei.

Câștigurile nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere în sumă de 186,6 milioane Lei au fost generate în principal de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunilor acestei companii în primele nouă luni ale anului 2017 (193,5 milioane Lei, iar prețul acțiunii a crescut cu 10,7%).

Pierdere netă din primele nouă luni ale anului 2016 a fost de asemenea generată de OMV Petrom SA, din cauza evoluției negative a prețului acțiunilor acestei companii (impact de 494,9 milioane Lei).

Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 se referă la creanțele aferente sumelor neplătite de Ministerul Finanțelor Publice. În urma reducerii valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,85 Lei la 0,57 Lei (înregistrată pe 24 martie 2017) și de la 0,57 Lei la 0,52 Lei (înregistrată pe 16 iunie 2017), creanța aferentă sumelor neachitate și ajustarea corespunzătoare pentru depreciere au înregistrat o scădere, generând un impact pozitiv în contul de profit și pierdere, în sumă de 36,4 milioane Lei.

Câștigurile nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare reprezintă diferența dintre prețul de vânzare și valoarea contabilă netă a participațiilor la data vânzării, plus câștigul net nerealizat aferent acestor participații, transferat din capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere în urma derecunoașterii acestora. În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, au fost vândute integral

participațiile în Oil Terminal SA și în Banca Transilvania SA, precum și o parte din participația în BRD - Groupe Société Générale SA.

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016 au fost vandute integral deținerile în Romgaz SA, E.ON Distribuție România SA și E.ON Energie România SA și o parte din deținerile în Banca Transilvania SA și BRD Groupe Société Générale SA.

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

Pierderile nete din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare reprezintă diferența dintre prețul de vânzare aferent unei părți din participația în OMV Petrom SA (în sumă de 399.850.000 Lei) și valoarea justă la data reclasificării acesteia în active imobilizate deținute pentru vânzare (în sumă de 414.390.000 Lei). Fondul a reclasificat în cursul lunii septembrie, în conformitate cu cerințele IFRS 5, o parte din participația în OMV Petrom SA, ce a făcut obiectul unei oferte accelerate de vânzare, anunțată public de către Fond în cursul acestei luni.

În primele nouă luni ale anului 2017, Fondul nu a înregistrat pierderi din deprecierea participațiilor.

Pierderile din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare pentru perioada încheiată la 30 septembrie 2016 au fost aferente în principal participației în Nuclearelectrica SA (în sumă de 40,7 milioane Lei).

Cheltuielile cu comisioanele de administrare pentru primele nouă luni ale anului 2017 includeau comisionul de bază de 35.610.391 Lei (30 septembrie 2016: 35.142.712 Lei) și comisionul de distribuție de 30.789.049 Lei (30 septembrie 2016: 22.532.938 Lei). Creșterea comisionului de distribuție pentru primele nouă luni ale anului 2017 comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior s-a datorat distribuțiilor suplimentare către acționari, și anume, returnării de capital din martie 2017, în valoare de 0,05 Lei pe acțiune, pentru care plata a început în 27 martie 2017.

Alte elemente ale rezultatului global cuprindeau în principal modificarea valorii juste aferente participațiilor disponibile pentru vânzare, netă de impozitul aferent, iar la 30 septembrie 2017, creșterea modificării valorii juste comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent a fost generată în principal de creșterea prețurilor de piață aferent acțiunilor societăților listate, precum Nuclearelectrica generând o creștere de 69,7 milioane Lei, Conpet SA generând o creștere de 55,1 milioane Lei și Alro SA generând o creștere de 60,5 milioane Lei, nete de scăderea valorii juste a participațiilor în filialele Electrica, ca urmare a actualizării valorilor, în conformitate cu Memorandumul de Înțelegere semnat cu Electrica în iulie 2017.

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

Alte cheltuieli operaționale

Milioane Lei	Trimestrul 3	Trimestrul 3	Perioada de 9 luni	Perioada de 9 luni
	2017	2016	încheiată la	încheiată la
	Neauditat	Neauditat	30 septembrie 2017	30 septembrie 2016
			Neauditat	Neauditat
Costuri de tranzacționare	2,9	4,9	3,0	10,0
Comisioane lunare datorate ASF	2,4	2,8	7,7	8,2
Comisioane datorate băncii depozitare	0,2	0,2	0,6	0,6
Alte cheltuieli operaționale	4,5	3,2	10,9	13,0
Alte cheltuieli operaționale	10,0	11,1	22,2	31,8

În primele nouă luni ale anului 2017, **alte cheltuieli operaționale** cuprindeau în principal cheltuieli de asistență și consultanță juridică, remunerarea Comitetului Reprezentanților și taxele aferente, cheltuieli privind relația cu investitorii și relațiile publice, cheltuieli privind auditul intern și extern și cheltuielile aferente organizării AGA.

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

Analiza situației rezultatului global pe trimestre

Cu toate că acest raport acoperă perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, având în vedere faptul că Fondul întocmește raportări trimestriale, următoarea împărțire pe trimestre a fost întocmită pentru a prezenta și rezultatele aferente fiecărui trimestru din anul 2017.

Milioane Lei	Trimestrul încheiat la			Perioada de 9 luni
	30 septembrie 2017	30 iunie 2017	31 martie 2017	încheiată la
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	30 septembrie
				2017
				Neauditată
Venituri brute din dividende	184,4	539,9	-	724,3
Câștiguri/ (Pierderi) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (Ajustări) / Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net	27,6	(137,1)	296,1	186,6
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	(0,3)	18,2	18,5	36,4
Venituri din dobânzi	17,3	14,7	6,3	38,3
Pierderi nete din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	0,4	1,2	6,1	7,7
Pierderi nete din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare	(1,4)	-	-	(1,4)
Alte venituri / (cheltuieli), nete*	(14,5)	-	-	(14,5)
Venituri nete din activitatea operațională	(0,5)	6,3	(3,8)	2,0
Cheltuieli cu comisioanele de administrare	213,0	443,2	323,2	979,4
Alte cheltuieli operaționale	(12,4)	(20,0)	(34,0)	(66,4)
Cheltuieli operaționale	(22,4)	(26,2)	(40,0)	(88,6)
Cheltuieli de finanțare	(10,0)	(6,2)	(6,0)	(22,2)
Profit înainte de impozitare	(0,2)	-	-	(0,2)
Impozitul pe profit	190,4	417,0	283,2	890,6
Profitul perioadei	6,7	(0,7)	9,8	15,8
Alte elemente ale rezultatului global	197,1	416,3	293,0	906,4
Total rezultat global aferent perioadei	(60,8)	31,6	75,3	46,1
	136,3	447,9	368,3	952,5

* Alte elemente reprezentând venituri/ (cheltuieli) nete includ în principal câștigurile / (pierderile) nete din reevaluarea obligațiunilor și certificatelor de trezorerie la valoare justă prin profit sau pierdere, câștiguri/(pierderi) nete din diferențe de curs valutar, sume rambursate de Bank of New York Mellon din comisioanele încasate de la deținătorii de GDR, precum și alte venituri/ (cheltuieli) operaționale.

Modificări ale reglementărilor contabile

În prezent Fondul analizează impactul cerințelor Standardului IFRS 9 “Instrumente financiare”, ce va înlocui IAS 39 “Instrumente financiare: Recunoaștere și Măsurare” începând cu 1 ianuarie 2018. Informații suplimentare și analiza impactului cerințelor Standardului IFRS 9 vor fi incluse în raportările ulterioare.

Indicatori financiari

Descriere	30 septembrie 2017		
1. Indicatorul lichidității curente			
<u>Active curente</u>	=		18,42
Datorii curente			
2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)			
<u>Capital împrumutat</u>	x 100 =		0%
Capitaluri proprii			
<i>*Fondul nu a avut împrumuturi la 31 martie 2017, prin urmare acest indicator este zero.</i>			
3. Viteza de rotație a creanțelor – clienți (număr de zile)			
<u>Soldul mediu clienți</u>	x 365 =		n.a.
Cifra de afaceri sau Vânzări			
<i>Acest indicator nu este relevant pentru un fond de investiții și nu a fost calculat.</i>			
4. Viteza de rotație a activelor imobilizate			
<u>Cifra de afaceri brută*</u>	=		0,10
Active imobilizate			
<i>* Pentru calculul acestui indicator, „Cifra de afaceri brută” cuprinde veniturile din dobânzi, venituri din dividende nete de impozitul datorat, câștiguri/ (pierderi) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere și câștiguri/ (pierderi) nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare, pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 și alte venituri nete, iar, „Activele imobilizate” cuprind valoarea participațiilor și alte active clasificate ca active imobilizate la data de 30 septembrie 2017.</i>			
<i>Acest indicator nu are o semnificație reală pentru un fond de investiții.</i>			

Semnături:

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

Johan Meyer
Reprezentant Permanent

Întocmit
Catalin Cadaru
Manager raportare financiară

15 noiembrie 2017

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA
30 SEPTEMBRIE 2017

Întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară

Cuprins

Situația simplificată a rezultatului global.	36
Situația simplificată a poziției financiare	37
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii.	38
Situația simplificată a fluxurilor de numerar.	40
Note la situațiile financiare interimare simplificate.	41

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

	<i>Notă</i>	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016
Venituri brute din dividende	5	724.325.268	351.350.895
Câștiguri / (Pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	6	185.154.702	(498.807.968)
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	7	38.302.857	925.976.144
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net	19(a)	36.386.411	17.917.700
Venituri din dobânzi		7.723.149	3.885.876
Câștiguri nete din diferențe de curs valutar		608.427	840.393
Pierdere realizată din vânzarea activelor imobilizate detinute pentru vânzare	8	(14.540.000)	-
Pierderi din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	15	-	(43.045.847)
Alte venituri, net		1.456.393	3.311.047
Venituri nete din activitatea operațională		979.417.207	761.428.240
Cheltuieli operaționale	9	(88.607.659)	(89.531.276)
Cheltuieli de finanțare	10	(152.997)	(323.438)
Profit înainte de impozitare		890.656.551	671.573.526
Impozitul pe profit	11	15.774.558	(100.844.163)
Profitul perioadei		906.431.109	570.729.363
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare		101.450.158	729.267.670
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	17	(17.602.167)	98.947.404
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor disponibile pentru vânzare		(37.766.734)	(981.988.443)
Total alte elemente ale rezultatului global		46.081.257	(153.773.369)
Total rezultat global aferent perioadei		952.512.366	416.955.994
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	12	0,0998	0,0553

Aceste situații financiare simplificate au fost autorizate pentru emiteră în data de 14 noiembrie 2017 de:

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

Johan Meyer
Reprezentant Permanent

Întocmit,
Cătălin Cadaru
Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 41 - 67 sunt parte integrantă a acestor situații financiare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 30 SEPTEMBRIE 2017
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	<i>Notă</i>	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Active			
Numerar și conturi curente	13	22,821,725	5,781,621
Depozite la bănci	13	572,972,979	305,337,134
Certificate de trezorerie		62,960,456	781,445,213
Obligațiuni guvernamentale		82,304,285	328,638,303
Dividende de încasat	14	113,495,259	-
Participații	15	9,033,450,604	9,992,183,244
Active imobilizate deținute pentru vânzare	16	752,031,841	-
Alte active		12,873,227	20,728,167
Total active		10,652,910,376	11,434,113,682
Datorii			
Datorii față de acționari	18 (a)	24,413,023	20,208,049
Alte datorii și provizioane	18 (b)	22,689,995	27,953,985
Total datorii		47,103,018	48,162,034
Capitaluri proprii			
Capital social	19 (a)	5,238,521,988	9,168,314,117
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	19 (b)	4,379,618,381	4,333,537,124
Alte rezerve	19 (c)	446,532,965	585,468,652
Acțiuni proprii	19 (d)	(791,231,475)	(654,145,163)
Rezultat reportat	19 (f)	1,332,365,499	(2,047,223,082)
Total capitaluri proprii		10,605,807,358	11,385,951,648
Total datorii și capitaluri proprii		10,652,910,376	11,434,113,682

Notele prezentate în paginile 41 - 67 sunt parte integrantă a acestor situații financiare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA**30 SEPTEMBRIE 2017**

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă afereantă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere cumulată)	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2017	9.168.314.117	4.333.537.124	585.468.652	(654.145.163)	(2.047.223.082)	11.385.951.648
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	906.431.109	906.431.109
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare	-	101.450.158	-	-	-	101.450.158
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor disponibile pentru vânzare	-	(37.766.734)	-	-	-	(37.766.734)
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	(17.602.167)	-	-	-	(17.602.167)
Acoperirea pierderii contabile cumulate	(2.317.038.572)	-	(156.118.900)	-	2.473.157.472	-
Total alte elemente ale rezultatului global	(2.317.038.572)	46.081.257	(156.118.900)	-	2.473.157.472	46.081.257
Total rezultat global aferent perioadei	(2.317.038.572)	46.081.257	(156.118.900)	-	3.379.588.581	952.512.366
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii (a se vedea Nota 19)						
Reducerea valorii nominale a acțiunilor	(1.007.408.074)	-	-	46.980.596	-	(960.427.478)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(774.813.024)	-	(774.813.024)
Anulare acțiuni proprii	(605.345.483)	-	14.599.367	590.746.116	-	-
Distribuții prescise	-	-	2.583.846	-	-	2.583.846
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(1.612.753.557)	-	17.183.213	(137.086.312)	-	(1.732.656.656)
Sold la 30 septembrie 2017	5.238.521.988	4.379.618.381	446.532.965	(791.231.475)	1.332.365.499	10.605.807.358

Notele prezentate în paginile 41 - 67 sunt parte integrantă a acestor situații financiare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA**30 SEPTEMBRIE 2017**

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă afereantă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere cumulată)	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2016	10.074.080.746	4.232.810.400	527.397.886	(308.039.345)	(2.473.157.472)	12.053.092.215
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	570.729.363	570.729.363
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare	-	729.267.670	-	-	-	729.267.670
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor 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
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Diminuarea valorii nominale a acțiunilor	(548.292.540)	-	-	13.215.578	-	(535.076.962)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(618.256.787)	-	(618.256.787)
Anulare acțiuni proprii	(204.815.025)	-	18.273.170	186.541.855	-	-
Total tranzacții cu acționarii, 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 41 - 67 sunt parte integrantă a acestor situații financiare simplificate.

ȘITUAȚIA ȘIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016
Numerar din activități de exploatare		
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie și obligațiuni	1.456.658.125	499.695.202
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	608.812.394	243.903.658
Încasări nete din vânzarea participațiilor	479.279.937	1.175.549.172
Dobânzi încasate	11.197.171	4.235.859
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	7.088.990	3.745.192
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(501.089.955)	(745.821.474)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(102.013.336)	(79.881.967)
Subscrieri la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu	(2.720.000)	(4.270.150)
Alte (plăți) / încasări, nete	(1.336.855)	121.211
Numerar net din activități de exploatare	1.955.876.471	1.097.276.703
Numerar din activități de finanțare		
Utilizări din credite bancare pe termen scurt	237.000.000	-
Plata returnare de capital către acționari	(906.903.077)	(510.290.528)
Răscumpărări de acțiuni proprii	(764.167.391)	(611.115.636)
Rambursarea creditelor bancare pe termen scurt	(237.000.000)	-
Plata dobânzilor și comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	(152.997)	(323.438)
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(5.243)	(47.297)
Plăți privind litigiile pierdute	-	(10.741.322)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(1.671.228.708)	(1.132.518.221)
Creșterea/ (scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	284.647.763	(35.241.518)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	311.105.488	198.467.448
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar	595.753.251	163.225.930
	30 septembrie 2017	30 septembrie 2016
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 13)	22.821.725	7.976.053
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 13)	572.931.526	155.249.877
	595.753.251	163.225.930

Notele prezentate în paginile 41 - 67 sunt parte integrantă a acestor situații financiare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

1. Informații generale

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

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

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

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

Fondul este administrat de Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS”) ca și Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative („AFIA”) conform cerințelor Directivei 2011/61/UE privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative („Directiva AFIA”) și reglementărilor naționale de implementare, în baza Contractului de Administrare încheiat în 2015 în vederea conformării cu cerințele Directivei AFIA. Mandatul FTIS a început la 1 aprilie 2016. FTIS a delegat rolul de administrator de investiții precum și anumite funcții administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București („FTIML” sau „Administratorul de investiții”), pentru întreaga durată a mandatului său ca AFIA.

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

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

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

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 nu sunt auditate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

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

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, au fost întocmite în conformitate cu cerințele IAS 34 "Raportarea financiară interimară". Situațiile financiare interimare simplificate trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, întocmite în conformitate cu IFRS.

Ca urmare a aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții), începând cu 1 ianuarie 2014, Fondul este o societate de investiții și nu trebuie să mai consolideze filialele sale. În consecință, Fondul nu întocmește situații financiare consolidate, aceste situații financiare individuale fiind singurele situații financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017.

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

(d) Utilizarea estimărilor

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

Estimările și ipotezele sunt revizuite periodic. Modificările estimărilor contabile sunt recunoscute în anul în care estimările sunt revizuite și în anii următori, dacă aceștia sunt afectați.

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

- Nota 15 – Participații;
- Nota 17 – Impozitul amânat;
- Nota 20 – Datorii și 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 2016 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

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

Pentru instrumentele financiare care nu sunt evaluate la valoarea justă, cum ar fi numerarul și conturile curente, depozitele la bănci, dividendele, alte active financiare și alte datorii financiare, Fondul a estimat că valoarea lor contabilă este o aproximare rezonabilă a valorii lor juste.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Active și datorii financiare (continuare)
Clasificări contabile și valori juste (continuare)

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

	Credite și creanțe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
30 septembrie 2017						
Numerar și conturi curente	22.821.725	-	-	-	22.821.725	22.821.725
Depozite la bănci	572.972.979	-	-	-	572.972.979	572.972.979
Certificate de trezorerie	-	-	62.960.456	-	62.960.456	62.960.456
Obligațiuni guvernamentale	-	-	82.304.285	-	82.304.285	82.304.285
Dividende de încasat	113.495.259	-	-	-	113.495.259	113.495.259
Participații	-	7.178.109.463	1.855.341.141	-	9.033.450.604	9.033.450.604
Alte active financiare	4.279.425	-	-	-	4.279.425	4.279.425
Alte datorii financiare	-	-	-	(45.361.524)	(45.361.524)	(45.361.524)
	713.569.388	7.178.109.463	2.000.605.882	(45.361.524)	9.846.923.209	9.846.923.209
31 decembrie 2016						
Numerar și conturi curente	5.781.621	-	-	-	5.781.621	5.781.621
Depozite la bănci	305.337.134	-	-	-	305.337.134	305.337.134
Certificate de trezorerie	-	209.958.296	571.486.917	-	781.445.213	781.445.213
Obligațiuni guvernamentale	-	-	328.638.303	-	328.638.303	328.638.303
Participații	-	7.905.226.677	2.086.956.567	-	9.992.183.244	9.992.183.244
Alte active financiare	12.078.624	-	-	-	12.078.624	12.078.624
Alte datorii financiare	-	-	-	(46.429.231)	(46.429.231)	(46.429.231)
	323.197.379	8.115.184.973	2.987.081.787	(46.429.231)	11.379.034.908	11.379.034.908

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

5. Venituri brute din dividende

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016
Hidroelectrica SA	337.188.756	134.644.264
OMV Petrom SA	106.763.221	-
CN Aeroporturi Bucuresti SA	82.955.766	27.413.946
Electrica Furnizare SA	34.807.451	24.523.212
SDEE Transilvania Nord SA	22.115.641	27.959.790
SDEE Transilvania Sud SA	21.708.184	26.344.928
SDEE Muntenia Nord SA	19.336.883	26.895.798
BRD Groupe Societe Generale SA	18.515.323	8.116.306
Societatea Nationala a Sarii SA	13.760.169	-
Engie Romania SA	13.308.134	-
CN Administratia Porturilor Maritime SA	11.008.413	14.076.910
Nuclearelectrica SA	9.044.766	9.044.766
E-Distributie Banat SA	8.922.810	16.815.423
Conpet SA	8.695.227	3.827.813
Alro SA	6.863.554	-
E-Distributie Dobrogea SA	6.604.290	12.044.439
Banca Transilvania SA	-	16.687.884
Enel Energie SA	-	2.089.651
Altele	2.726.680	865.765
	724.325.268	351.350.895

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu o cotă de 5% atât în 2017 cât și în 2016. Conform codului fiscal din România, în cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al companiei din portofoliu, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an anterior distribuirii dividendului, nu s-a reținut impozit pe dividende.

În septembrie 2017, acționarii Hidroelectrica SA și CN Aeroporturi București SA au aprobat distribuirea unui dividend special în plus față de dividendul anual aprobat în al doilea trimestru al anului 2017. Astfel, Fondul a primit în septembrie 2017 un dividend suplimentar de la Hidroelectrica SA în valoare de 130.632.546 Lei, iar de la CN Aeroporturi Bucuresti SA un dividend suplimentar în valoare de 40.000.000 Lei.

6. Câștiguri / (Pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016
Câștiguri / (Pierderi) nete din participații la valoare justă prin contul de profit și pierdere, nerealizate	186.582.738	(498.807.968)
Pierderi nete din participații la valoare justă prin contul de profit și pierdere, realizate	(1.428.036)	-
Total	185.154.702	(498.807.968)

Câștigurile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru primele nouă luni din 2017 de 186.582.738 Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016: pierderi nete nerealizate de 498.807.968 Lei) au fost generate în principal de modificarea netă a valorii juste a participației în OMV Petrom SA, ca urmare a creșterii (pentru primele nouă luni din 2016: scăderii) prețului acțiunii acestei companii în perioada respectivă.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

6. Câștiguri / (Pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)

Pierderea netă realizată din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere a fost calculată ca diferență între sumele obținute din vânzarea participațiilor și valoarea justă a acestora la data vânzării. În septembrie 2017, Fondul a vândut întreaga participație deținută în Primcom SA.

Această categorie nu include câștigul net realizat sau pierderea netă realizată aferentă participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere care au fost reclasificate ca și active imobilizate deținute pentru vânzare (pentru mai multe detalii, a se vedea *Nota 8 Pierdere realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare*).

7. Câștiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, Fondul a vândut integral participațiile deținute în Oil Terminal SA și în Banca Transilvania SA și o parte din deținerea în BRD Groupe Societe Generale SA. Câștigul net din vânzarea acestor participații a fost de 38.302.857 Lei reprezentând diferența dintre prețul brut de vânzare (74.552.838 Lei) și valoarea netă contabilă a participațiilor la data vânzării (74.016.715 Lei) la care se adaugă câștigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat din capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere, la data derecunoașterii lor (37.766.735 Lei).

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, Fondul a vândut integral participațiile în Romgaz SA, E.ON Distribuție Romania SA și E.ON Energie Romania SA și o parte din deținerile în Banca Transilvania SA și BRD Groupe Societe Generale SA. Câștigul net din vânzarea acestor participații a fost de 925.976.144 Lei reprezentând diferența dintre prețul de vânzare și valoarea netă contabilă a participațiilor la data vânzării la care se adaugă câștigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat din capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere, la data derecunoașterii lor.

8. Pierdere realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare

Fondul a anunțat public în septembrie 2017 că a luat decizia de a demara vânzarea parțială a participației în OMV Petrom SA (respectiv 1.454.000.000 acțiuni reprezentând aproximativ 2,6% din capitalul social al OMV Petrom SA) printr-o ofertă de plasament privat accelerat. Drept urmare, Fondul a reclasificat în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare, partea din deținerea în OMV Petrom SA, obiect al ofertei de plasament privat accelerat, în conformitate cu cerințele IFRS 5. Oferta a fost finalizată în luna septembrie 2017 iar încasările brute totale din vânzare au fost 399.850.000 Lei.

Pierderea realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare reprezintă diferența dintre veniturile înregistrate din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare (399.850.000 Lei) și valoarea justă la data reclasificării acestora ca și active imobilizate deținute pentru vânzare (414.390.000 Lei).

9. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016
Comisioane de administrare	66.399.440	57.675.650
Servicii prestate de terți	8.471.740	9.019.402
Comisioane lunare datorate ASF	7.725.377	8.206.625
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	2.958.819	10.002.638
Remunerații și taxe aferente	1.082.075	1.062.803
Comisioane datorate băncii depozitare	550.769	621.984
Penalități	-	1.312.439
Alte cheltuieli operaționale	1.419.439	1.629.735
	88.607.659	89.531.276

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

9. Cheltuieli operaționale (continuare)

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, comisioanele de administrare includ comisionul de bază de 35.610.391 Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016: 35.142.712 Lei) calculat prin aplicarea procentului de 0,6% pe an la capitalizarea de piață a Fondului, și comisionul de distribuție de 30.789.049 Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016: 22.532.938 Lei) calculat până la data de 31 martie 2017 prin aplicarea procentului de 2% asupra distribuțiilor totale cu excepția dividendelor, iar după 31 martie 2017 prin aplicarea procentului de 1,5% asupra distribuțiilor totale cu excepția dividendelor. Valoarea comisionului de distribuție în primele nouă luni din 2017 a fost mai mare comparativ cu valoarea comisionului de distribuție din primele nouă luni din 2016 datorită comisioanelor facturate în legătură cu o valoare mai mare a distribuțiilor efectuate în beneficiul acționarilor în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, respectiv pentru returnarea de capital specială de 0,05 Lei pe acțiune a cărei plată a început în data de 27 martie 2017.

Comisioanele de administrare sunt facturate și plătite trimestrial.

Serviciile prestate de terți cuprind în principal servicii de consultanță juridică și notarială, servicii legate de activitățile de promovare a Fondului, servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu precum și onorariile auditorului financiar.

Comisioanele lunare datorate ASF au înregistrat o scădere ca urmare a reducerii valorii activului net total al Fondului pe baza căruia se calculează aceste comisioane. În 2017 și 2016 comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total.

Remunerațiile și taxele aferente includ remunerațiile plătite membrilor Comitetului Reprezentanților și 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 și taxele și contribuțiile aferente datorate către bugetul de stat din România, după cum urmează:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016
Membrii Comitetului Reprezentanților	900.000	900.000
Administratorul special numit în companiile din portofoliu aflate în insolvență	-	7.531
Contribuții la bugetul asigurărilor sociale	136.990	108.018
Contribuții la bugetul asigurărilor de sănătate	45.085	47.254
	1.082.075	1.062.803

10. Cheltuieli de finanțare

În data de 4 iulie 2016, Fondul a încheiat cu BRD-Groupe Société Generale SA un contract pentru o facilitate de credit angajantă de tip "revolving", pentru suma maximă de 1 miliard Lei. Perioada inițială de disponibilitate a facilității a fost de un an, iar în data de 10 mai 2017 s-a extins cu încă un an, respectiv până la data de 4 iulie 2018. Facilitatea de credit este pentru scopuri generale corporative, inclusiv pentru programele de răscumpărare de acțiuni, dar exclude utilizarea în scopuri investiționale.

În data de 27 iunie 2017, Fondul a efectuat pentru prima dată o tragere în sumă de 237.000.000 Lei din valoarea totală a facilității de credit, sumă ce a fost utilizată pentru finanțarea returnării de capital către acționari din iunie 2017. În data de 25 iulie 2017, Fondul a rambursat în totalitate suma utilizată din facilitatea de credit contractată de la BRD-Groupe Société Generale SA și dobânda aferentă. Cheltuielile de finanțare incluse în Situația rezultatului global pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 cuprind cheltuielile cu dobânda aferente sumei utilizate din această facilitate de credit.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

10. Cheltuielile de finanțare (continuare)

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, cheltuielile de finanțare au inclus cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit încheiată de Fondul Proprietatea cu Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România, facilitate ce a încetat în data de 8 iulie 2016 cu acordul ambelor părți.

11. Impozitul pe profit

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016
Cheltuiala cu impozitul curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	-	-
Impozitul pe dividende reținut la sursă	(1.827.609)	(1.896.760)
	(1.827.609)	(1.896.760)
Impozitul amânat privind:		
Participațiile	(1.197.546)	(98.947.403)
Pierdere fiscală	18.799.713	-
	17.602.167	(98.947.403)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	15.774.558	(100.844.163)

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profitul net al perioadei	906.431.109	570.729.363
Venit / (Cheltuială) privind impozitul pe profit	15.774.558	(100.844.163)
Profit înainte de impozitare	890.656.551	671.573.526
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	(142.505.048)	(107.451.764)
<i>Efectul asupra cheltuielii cu impozitul pe profit al:</i>		
Impozitării veniturilor din dividende	(1.827.609)	(1.896.760)
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	(60.514.433)	(3.892.973)
Veniturilor neimpozabile	489.996.699	654.050.317
Cheltuielilor nedeductibile	(360.025.711)	(614.423.419)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	73.048.493	71.717.839
Înregistrărilor aferente variației impozitului amânat în perioadă	17.602.167	(98.947.403)
Venit / (Cheltuială) privind impozitul pe profit	15.774.558	(100.844.163)

Datoria netă privind impozitul amânat aferent participațiilor recunoscut direct în capitaluri proprii în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 a fost de 17.602.167 Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016: creanța netă privind impozitul amânat recunoscut direct în capitaluri proprii de 98.947.404 Lei). Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea *Nota 17 Impozitul amânat*.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

12. Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat

Rezultatul pe acțiune de bază este calculat împărțind profitul perioadei la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare emise și plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare răscumpărate de către Fond și deținute ca acțiuni de trezorerie începând cu data decontării acestora. La 30 septembrie 2017 și 30 septembrie 2016, rezultatul pe acțiune diluat are aceeași valoare ca și rezultatul pe acțiune de bază, întrucât Fondul nu a emis niciun instrument cu efect diluant la cele două date de raportare.

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016
Profitul perioadei	906.431.109	570.729.363
Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare	9.086.030.982	10.323.258.271
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	0,0998	0,0553

13. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Numerar în casierie	973	984
Conturi curente la bănci	110.467	77.514
Conturi bancare de distribuție	22.710.285	5.703.123
Numerar si conturi curente	22.821.725	5.781.621

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	572.931.526	300.761.789
Depozite overnight aferente conturilor de distribuție	-	4.562.078
Dobânda de încasat la depozite	41.453	13.267
Depozite constituite la bănci	572.972.979	305.337.134

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

14. Dividende de încasat

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Dividende de încasat		
Electrica Furnizare SA	34.807.451	-
SDEE Transilvania Nord SA	22.115.641	-
SDEE Transilvania Sud SA	21.708.184	-
SDEE Muntenia Nord SA	19.336.883	-
E-Distribuție Banat SA	8.922.810	-
E-Distribuție Dobrogea SA	6.604.290	-
Alte dividende de încasat	1.158.522	968.515
	114.653.781	968.515
Ajustare pentru pierderi din depreciere	(1.158.522)	(968.515)
	113.495.259	-

15. Participații

Participațiile Fondului sunt clasificate ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sau ca active financiare disponibile pentru vânzare. Participațiile Fondului sunt evaluate după cum urmează:

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

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor în primele nouă luni din 2017 și în primele nouă luni din 2016 este prezentată mai jos:

	Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	Participații disponibile pentru vânzare	Total participații
1 ianuarie 2017	2.086.956.567	7.905.226.677	9.992.183.244
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	2.720.000	33.580	2.753.580
Vânzări	(6.528.164)	(74.016.715)	(80.544.879)
Reclasificare în categoria active imobilizate deținute pentru vânzare (a se vedea <i>Nota 16</i>)	(414.390.000)	(752.031.841)	(1.166.421.841)
Modificare netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	98.897.762	98.897.762
Câștig net din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	186.582.738	-	186.582.738
30 septembrie 2017	1.855.341.141	7.178.109.463	9.033.450.604

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

15. Participații (continuare)

	Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	Participații disponibile pentru vânzare	Total participații
1 ianuarie 2016	3.349.024.657	8.451.679.962	11.800.704.619
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 deținute pentru vânzare	(888.428.426)	-	(888.428.426)
Modificare netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	729.267.670	729.267.670
Pierdere netă din evaluarea participațiilor 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

Vânzări

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, Fondul a vândut întreaga deținere în Oil Terminal SA, Banca Transilvania SA și în Primcom SA precum și o parte din deținerea în OMV Petrom SA și BRD Groupe Societe Generale.

Pierderi din depreciere

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, Fondul nu a înregistrat pierderi din depreciere pentru participațiile deținute.

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, Fondul a înregistrat pierderi din depreciere aferente participațiilor deținute în sumă de 43.045.847 Lei, dintre care cea mai semnificativă a fost pierderea din depreciere pentru participația în Nuclearelectrica SA, în sumă de 40.701.446 Lei.

Structura portofoliului

Structura portofoliului Fondului era următoarea:

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Participații la valoare justă prin profit sau pierdere		
OMV Petrom SA	1.636.765.395	1.857.680.048
Societatea Națională a Sării SA	181.000.000	181.000.000
Zirom SA	25.512.000	25.512.000
Primcom SA	-	10.225.757
Altele	12.063.746	12.538.762
	1.855.341.141	2.086.956.567

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

15. Participații (continuare)

Participații disponibile pentru vânzare	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Hidroelectrică SA	3.384.000.000	3.384.000.000
CN Aeroporturi București SA	761.000.000	761.000.000
E-Distribuție Banat SA	599.900.000	599.900.000
Engie România SA	453.400.000	453.400.000
E-Distribuție Muntenia SA	449.400.000	449.400.000
E-Distribuție Dobrogea SA	380.200.000	380.200.000
BRD Groupe Societe Generale SA	275.460.612	301.317.857
SDEE Muntenia Nord SA	209.744.928	255.200.000
SDEE Transilvania Sud SA	173.504.365	246.200.000
Administrația Porturilor Maritime SA	216.000.000	216.000.000
SDEE Transilvania Nord SA	201.702.667	208.300.000
Electrică Furnizare SA	167.079.881	167.723.000
Nuclearelectrică SA	201.451.600	131.697.271
Alro SA	145.769.428	85.275.115
Enel Energie SA	75.500.000	75.500.000
Enel Energie Muntenia SA	70.300.000	70.300.000
Poșta Română SA	45.000.000	43.000.000
Romaero SA	33.841.628	21.708.486
Banca Transilvania SA	-	20.563.646
Altele	86.886.195	34.541.302
Reclasificare în categoria active imobilizate deținute pentru vânzare (a se vedea <i>Nota 16</i>)	(752.031.841)	-
	7.178.109.463	7.905.226.677
Total participații	9.033.450.604	9.992.183.244

Participațiile nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

Ierarhia valorii juste

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

15. Participații (continuare)**La 30 septembrie 2017:**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	2.314.505.465	-	6.718.945.139	9.033.450.604
CertIFICATE DE TREZORERIE	62.960.456	-	-	62.960.456
Obligațiuni guvernamentale	82.304.285	-	-	82.304.285
Active imobilizate deținute pentru vânzare	-	-	752.031.841	752.031.841
	2.459.770.206	-	7.470.976.980	9.930.747.186

La 31 decembrie 2016:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	2.400.000.124	-	7.592.183.120	9.992.183.244
CertIFICATE DE TREZORERIE	781.445.213	-	-	781.445.213
Obligațiuni guvernamentale	328.638.303	-	-	328.638.303
	3.510.083.640	-	7.592.183.120	11.102.266.760

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 în cadrul nivelului 3 al ierarhiei valorii juste:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017
1 ianuarie 2017	7.592.183.120
Modificare netă a valorii juste recunoscută în alte elemente ale rezultatului global	(110.538.948)
Pierderi nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(6.892.608)
Vânzări	(6.528.164)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	2.753.580
Transferuri în/(din) nivelul 3	-
30 septembrie 2017	7.470.976.980

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

15. Participații (continuare)

Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2016, cu excepția raportului de evaluare pentru participația în Poșta Română SA care a fost întocmit la data de 31 decembrie 2016 (pentru 30 septembrie 2016: la 31 august 2015 pentru participațiile în SDEE Muntenia Nord SA, SDEE Transilvania Sud SA, SDEE Transilvania Nord SA și Electrica Furnizare SA, la 31 decembrie 2015 pentru participațiile în CN Aeroporturi București SA și Administrația Porturilor Maritime SA și la 30 septembrie 2015 pentru restul participațiilor subiect al rapoartelor de evaluare), pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată, managementul Fondului a analizat perioada dintre data rapoartelor de evaluare și data de raportare. În urma analizei nu a fost identificată nicio informație suplimentară aflată la dispoziția managementului Fondului care ar fi putut avea impact semnificativ asupra valorilor juste ale participațiilor la data de raportare, așa cum sunt ele prezentate în aceste situații financiare.

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

Ca urmare a volatilității accentuate de pe piața de capital și a restricțiilor severe de pe piața de creditare, atât la nivel global cât și în România, în ciuda potențialelor măsuri de stabilizare economică ce ar putea fi puse în aplicare de către statul român, există incertitudini economice în ceea ce privește disponibilitatea și costul finanțării aflate la dispoziția contrapartidelor Fondului, evoluțiile viitoare ale pieței și evoluția cererii de bunuri și servicii aferente. Este de așteptat ca incertitudinile economice să continue în viitorul apropiat și, drept urmare, este posibil ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității. Impactul corespunzător asupra profitabilității Fondului, nu poate fi estimat în mod credibil la data acestor situații financiare.

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

La 30 septembrie 2017, participațiile nelistate și participațiile listate dar nelichide, în valoare totală de 7.470.976.980 Lei (31 decembrie 2016: 7.592.183.120 Lei) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste. Din această valoare, suma de 4.132.640.977 Lei reprezintă modificarea netă totală a valorii juste recunoscută în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) la 30 septembrie 2017 (31 decembrie 2016: 4.243.179.925 Lei). Din totalul valorii participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste, 99% a fost determinată cu asistență din partea evaluatorilor independenți, utilizând metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare și 1% a fost determinată pe baza valorilor corespunzătoare utilizate în calculul activului net al Fondului la acea dată, în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM.

Tabelele următoare cuprind informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 30 septembrie 2017 și 31 decembrie 2016 în evaluarea participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

15. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 30 septembrie 2017	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	7.470.976.980			
Participații nelistate	6.393.326.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,22 – 11,4 (8.13) 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	208.669.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 11,29% sau 12,05% sau 12,18% (12,06%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 14,6% sau 17% (14,87%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 26,50% (23%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 1,5% (1,5%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	45.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 14,22 (14,22) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.696.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,48 (0,48) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	752.031.841	Active imobilizate deținute pentru vânzare evaluate pe baza valorii agregate a tranzacției stipulată în Memorandumul de Înțelegere încheiat cu Electrica SA în data de 14 iulie 2017 în vederea vânzării participațiilor Fondului în filialele Electrica (a se vedea Nota 16)		
Participații listate nelichide	47.747.387	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București – Preț mediu	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM.	
Participații nelistate	22.506.752	Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, în principal pe baza capitalurilor proprii ale companiei respective, publicate în cele mai recente situații financiare ale acestora.		

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

15. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2016	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	7.592.183.120			
Participații nelistate	7.270.749.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,22 – 11,4 (7,77) 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	208.669.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 11,29% sau 12,05% sau 12,18% (12,06%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 14,6% sau 17% (14,87%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 26,50% (23%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 1,5% (1,5%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	43.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 14,75 (14,75) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.696.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,48 (0,48) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații listate nelichide	46.026.408	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București – Preț mediu	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM.	
Participații nelistate	22.042.712	Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, în principal pe baza capitalurilor proprii ale companiei respective, publicate în cele mai recente situații financiare ale acesteia.		

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

15. 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 multiplul de profit atunci când există incertitudini cu privire la o parte din cheltuielile companiei. Cea mai comună tendință este de a evalua o companie pe baza veniturilor din vânzări ori de câte ori această valoare este cel mai relevant indicator al capacității companiei de a realiza profit.

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

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

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

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

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

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

16. Active immobilizate deținute pentru vânzare

Conform analizei efectuate de către Fond, la 30 septembrie 2017 erau îndeplinite toate criteriile de clasificare în categoria activelor immobilizate deținute pentru vânzare a deținerilor în SDEE Muntenia Nord SA, SDEE Transilvania Sud SA, SDEE Transilvania Nord SA și Electrica Furnizare SA, în conformitate cu cerințele IFRS 5. La 31 decembrie 2016 nu existau active immobilizate deținute pentru vânzare.

La 30 septembrie 2017 activele immobilizate deținute pentru vânzare includ valoarea justă a participațiilor în SDEE Muntenia Nord SA, SDEE Transilvania Sud SA, SDEE Transilvania Nord SA și Electrica Furnizare SA ("filialele Electrica") ce fac obiectul vânzării conform memorandumului de înțelegere încheiat între Fond și Electrica SA. Fondul a anunțat public în data de 14 iulie 2017 că a încheiat un Memorandum de Înțelegere cu Electrica SA în vederea vânzării participațiilor pe care Fondul le deține în filialele Electrica.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

16. Active imobilizate deținute pentru vânzare (continuare)

Deținerile Fondului în filialele Electrica vor fi dobândite de Electrica împreună cu toate drepturile atașate acestora în conformitate cu legislația aplicabilă, incluzând dreptul de a primi dividende, cu excepția dividendelor aferente anului financiar încheiat la 31 decembrie 2016, care rămân a fi încasate de Fond, astfel cum a fost deja aprobat în Adunările Generale ale Acționarilor filialelor Electrica din data de 17 mai 2017. Părțile intenționează să semneze documentația contractuală aferentă tranzacției preconizate, după obținerea aprobărilor corporative necesare precum și a celor din partea acționarilor, atât la nivelul Electrica cât și al filialelor sale, până în data de 31 octombrie 2017 (pentru mai multe detalii, a se vedea *Nota 22 Evenimente ulterioare*). Valoarea agregată a tranzacției va fi în cuantum de 752.031.841 Lei.

În cursul lunii septembrie 2017, Fondul a reclasificat în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare, și partea din deținerea în OMV Petrom SA, obiect al ofertei de plasament privat accelerat, în conformitate cu cerințele IFRS 5. Vânzarea a fost finalizată în luna septembrie 2017 (pentru mai multe detalii, a se vedea *Nota 8 Pierdere realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare*).

17. Impozitul amânat

	Diferențe temporare deductibile	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat aferentă, din care:	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat, recunoscută	Creanța privind impozitul amânat, nerecunoscută
30 septembrie 2017				
Participații	(1.630.836.350)	(260.933.816)	(260.933.816)	-
Pierdere fiscală reportată	2.313.320.711	370.131.314	260.933.816	109.197.498
	682.484.362	109.197.498	-	109.197.498
31 decembrie 2016				
Participații	(1.513.338.145)	(242.134.103)	(242.134.103)	-
Pierdere fiscală reportată	2.769.873.790	443.179.806	242.134.103	201.045.703
	1.256.535.645	201.045.703	-	201.045.703

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

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

Perioada de 9 luni încheiată la	Înregistrat în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global)			Sold la 30 septembrie
	Sold la 1 ianuarie	Înregistrat prin contul de profit sau pierdere	rezultatului global)	
30 septembrie 2017	Sold la 1 ianuarie 2017			2017
Participații	(242.134.103)	(1.197.546)	(17.602.167)	(260.933.816)
Pierdere fiscală reportată	242.134.103	18.799.713	-	260.933.816
	-	17.602.167	(17.602.167)	-
30 septembrie 2016	Sold la 1 ianuarie 2016			2016
Participații	(109.323.376)	-	98.947.404	(7.105.648)
Pierdere fiscală reportată	109.323.376	(98.947.404)	-	7.105.648
	-	(98.947.404)	98.947.404	-

La 30 septembrie 2017 și 31 decembrie 2016 soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul a înregistrat o creanță privind impozitul amânat aferentă pierderii fiscale reportate doar la nivelul datoriei privind impozitul amânat generată de diferențele temporare impozabile. Impozitul amânat este înregistrat fie în contul de profit sau pierdere, fie în alte elemente ale rezultatului global, în funcție de natura elementului generator.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

18. Datorii**(a) Datorii față de acționari**

Datoriile față de acționari cuprind sumele datorate acționarilor în legătura cu returnările de capital în sumă totală de 24.413.023 Lei (la 31 decembrie 2016: 20.208.049 Lei).

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

	Returnări de capital
1 ianuarie 2017	20.208.049
Distribuții care au început în cursul perioadei	924.046.244
Plăți efectuate în cursul perioadei	(906.903.077)
Plăți aferente returnării de capital din 2015 efectuate direct de către Depozitarul Central din sumele transferate de către Fond în contul acestuia în anul 2015	(10.354.346)
Distribuții prescrise	(2.583.847)
30 septembrie 2017	24.413.023

(b) Alte datorii și provizioane

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Comisioane de administrare	12.301.861	12.907.804
Comisioane de intermediere și alte comisioane de tranzacționare privind vânzarea participațiilor	4.999.883	11.654.707
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	2.538.547	287.824
Provizioane pentru litigii	856.247	856.247
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	824.731	861.361
Alte datorii	1.168.726	1.386.042
	22.689.995	27.953.985

Comisioanele de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor cuprind în principal comisioanele de brokeraj precum și comisioanele aferente serviciilor de consultanță juridică și notarială, servicii de marketing și de promovare și diferite cheltuieli adiționale refacturate de către intermediari conform prevederilor contractuale.

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

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 s-au înregistrat următoarele modificări ale capitalului social:

- În data de 18 ianuarie 2017, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 605.345.483 Lei, ca urmare a anulării a 712.171.156 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare.
- În data de 24 martie 2017, capitalul social subscris al Fondului s-a redus cu 2.820.742.609 Lei, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor, după cum urmează:
 - (i) capitalul social subscris s-a redus de la 8.562.968.634,10 Lei la 6.245.930.062,52 Lei ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor de la 0,85 Lei la 0,62 Lei pe acțiune în vederea acoperirii, conform deciziei Adunării Generale a Acționarilor („AGA”) din 31 octombrie 2016, a pierderii contabile cumulate reflectată în situațiile financiare la 31 decembrie 2015 (impact total asupra capitalului social de 2.317.038.572 Lei);

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

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

(ii) capitalul social subscris s-a redus de la 6.245.930.062,52 Lei la 5.742.226.025,22 Lei ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor de la 0,62 Lei la 0,57 Lei pe acțiune în vederea efectuării unei distribuții speciale către acționari, respectiv o returnare de capital specială de 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu deținerea acestora în capitalul social vărsat (impact total asupra capitalului social de 503.704.037 Lei).

- În data de 16 iunie 2017, capitalul social subscris al Fondului s-a redus de la 5.742.226.025,22 Lei la 5.238.521.987,92 Lei ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor de la 0,57 Lei la 0,52 Lei pe acțiune și returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu deținerea acestora în capitalul social vărsat (impact total asupra capitalului social de 503.704.037 Lei).

Mișcările în componentele capitalului social sunt prezentate mai jos:

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
31 decembrie 2015	9.746.649.631	327.431.115	10.074.080.746
Diminuarea valorii nominale a acțiunilor	(530.101.923)	(18.190.617)	(548.292.540)
Anulare acțiuni proprii răscumparate	(357.474.089)	-	(357.474.089)
31 decembrie 2016	8.859.073.619	309.240.498	9.168.314.117
Acoperirea pierderii contabile cumulate	(2.233.361.731)	(83.676.841)	(2.317.038.572)
Diminuarea valorii nominale a acțiunilor	(971.026.839)	(36.381.235)	(1.007.408.074)
Anulare acțiuni proprii răscumparate	(605.345.483)	-	(605.345.483)
30 septembrie 2017	5.049.339.566	189.182.422	5.238.521.988

Tabelul de mai jos prezintă soldul numărului de acțiuni și valoarea nominală a acestora ca urmare a modificărilor de mai sus:

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Număr acțiuni emise	10.074.080.746	10.786.251.902
Număr acțiuni emise și plătite	9.710.268.396	10.422.439.552
Număr acțiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,85

La 30 septembrie 2017 și 31 decembrie 2016, capitalul social nevărsat reprezintă valoarea nominală a anumitor contribuții datorate Fondului de statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice în calitate de acționar al Fondului, care au fost înregistrate în anii anteriori ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005), iar ulterior au fost considerate neplătite ca urmare a soluționării câtorva litigii începute în trecut. Acțiunile neplătite nu conferă deținătorilor dreptul de a vota sau de a primi dividende sau alte distribuții în numerar până la soluționarea aspectelor legale. Fondul a înregistrat o ajustare de depreciere pentru întreaga creanță aferentă sumelor neplătite de către Ministerul Finanțelor Publice.

Ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor Fondului în data de 24 martie 2017 și 16 iunie 2017, creanța aferentă sumelor neplătite de către Ministerul Finanțelor Publice și ajustarea de depreciere aferentă acesteia s-au diminuat corespunzător având un impact asupra contului de profit sau pierdere de 36.381.235 Lei.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

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

La 30 septembrie 2017 structura acționariatului era următoarea:

Tip acționar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	33,10%	34,34%
Acționari instituționali străini	19,40%	20,12%
Persoane fizice române	16,25%	16,86%
Acționari instituționali români	15,46%	16,04%
Persoane fizice nerezidente	2,94%	3,05%
Ministerul Finanțelor Publice	0,06%	0,06%
Acțiuni proprii	9,18%	9,53%
Acțiuni neplătite	3,61%	-
Total	100%	100%

Sursa: Depozitarul Central SA

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

Rezerva de valoare justă în sumă de 4.379.618.381 Lei la 30 septembrie 2017 (31 decembrie 2016: 4.333.537.124 Lei) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare recunoscută în alte elemente ale rezultatului global, până în momentul derecunoașterii sau deprecierei acestora, netă de impozitul amânat aferent, recunoscut prin capitaluri proprii. La 30 septembrie 2017, rezerva de valoare justă include modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor imobilizate deținute pentru vânzare, în sumă de 345.134.143 Lei (31 decembrie 2016: zero), recunoscută în alte elemente ale rezultatului global.

(c) Alte rezerve

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Rezerva legală	266.084.000	266.084.000
Alte rezerve	180.448.965	319.384.652
	446.532.965	585.468.652

În data de 24 martie 2017, Fondul a utilizat 156.118.900 Lei în vederea acoperirii, conform deciziei AGA din 31 octombrie 2016, a pierderii contabile cumulate reflectată în situațiile financiare la 31 decembrie 2015.

La 30 septembrie 2017, categoria *Alte rezerve* cuprinde în principal rezervele privind câștigul net din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziție mai mică decât valoarea nominală, în sumă de 177.865.119 Lei. Aceste rezerve pot fi utilizate pentru evenimente corporative în conformitate cu prevederile legale aplicabile.

La 31 decembrie 2016, categoria *Alte rezerve* cuprinde partea din profitul exercițiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2006 și respectiv 31 decembrie 2007, care a fost alocată la alte rezerve, în sumă totală de 120.299.557 Lei și rezervele privind câștigul din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziție mai mică decât valoarea nominală, în sumă de 199.085.095 Lei.

(d) Acțiuni proprii

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

19. Capitaluri proprii (continuare)
(d) Acțiuni proprii (continuare)

Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente programelor de răscumpărare valabile în cursul perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017:

Program	Data AGA prin care s-a aprobat programul de răscumpărare	Data de început	Data finalizare	Interval preț de achiziție aprobat de AGA
Al șaptelea program de răscumpărare	29-oct.-2015	29-sep.-2016	26-mai-2017	0.2 - 2 Lei pe acțiune
Al optulea program de răscumpărare	11-oct.-2016	30-mai-2017	în curs	0.2 - 2 Lei pe acțiune

Numărul maxim de acțiuni care pot fi achiziționate în cadrul celui de-al șaptelea și al optulea program de răscumpărare se determină astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate achiziționate în cadrul respectivului program și/sau în cadrul programelor anterioare să nu depășească 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă.

Mișcarea în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 a numărului de acțiuni proprii (inclusiv echivalentul în acțiuni a GDR-urilor răscumpărate) este prezentată în tabelul de mai jos:

	Număr de acțiuni proprii - sold inițial	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Număr de acțiuni proprii - sold final
Al șaselea program de răscumpărare	712.171.156	-	(712.171.156)	-
Al șaptelea program de răscumpărare	79.336.721	750.910.898	-	830.247.619
Al optulea program de răscumpărare	-	99.000.590	-	99.000.590
	791.507.877	849.911.488	(712.171.156)	929.248.209

Al șaselea program de răscumpărare

În primele șase luni din 2017, Fondul a finalizat procesul de anulare a acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare, respectiv a soldului de 712.171.156 acțiuni proprii.

Al șaptelea program de răscumpărare

În data de 8 februarie 2017, ASF a avizat solicitarea Fondului pentru inițierea ofertei publice de răscumpărare din cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare în vederea achiziționării unui număr de acțiuni proprii de până la 640.000.000. Perioada de subscriere a fost 15 februarie 2017 – 20 martie 2017, iar prețul de cumpărare a fost de 0,91 Lei pe acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 45,50 Lei per GDR. Fondul a răscumpărat toate cele 640.000.000 acțiuni (370.679.050 sub formă de acțiuni și 269.320.950 acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 5.386.419 GDR-uri) și a reluat începând cu data de 27 martie 2017 execuția zilnică a celui de-al șaptelea program de răscumpărare. Acest program de răscumpărare a fost finalizat în data de 26 mai 2017 prin achiziția a 830.247.619 de acțiuni proprii (atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri), echivalentul a 8,24% din acțiunile emise ale Fondului la data respectivă, prin achiziții zilnice de pe piața reglementată (respectiv de pe BVB în cazul acțiunilor și de pe LSE în cazul GDR-urilor) și prin oferta publică de răscumpărare menționată mai sus.

Valoarea totală de achiziție pentru cel de-al șaptelea program de răscumpărare a fost de 744.506.784,85 Lei (excluzând costurile de tranzacționare). Prețul mediu de achiziție a fost aproximativ 0,8887 Lei pe acțiune, respectiv 10,7528 USD pe GDR.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

19. Capitaluri proprii (continuare)**(d) Acțiuni proprii (continuare)****Al optulea program de răscumpărare**

Derularea celui de-al optulea program de răscumpărare a început la data de 30 mai 2017, iar până la data de 30 septembrie 2017 a fost achiziționat un număr total de 99.000.590 acțiuni (conform datei tranzacției) la o valoare totală de achiziție de 86.039.469 Lei (excluzând costurile de tranzacționare). Prețul mediu de achiziție a fost de 0,8665 Lei pe acțiune, respectiv 10,8875 USD pe GDR.

(e) Returnarea de capital către acționari***Returnarea de capital din martie 2017***

În cadrul AGA din data de 31 octombrie 2016, acționarii Fondului au aprobat o returnare specială către acționari de 0,05 Lei pe acțiune ca urmare a reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 16 noiembrie 2016, iar avizul ASF al noului Act Constitutiv, care reflectă reducerea de capital social, a fost primit în data de 22 martie 2017. La data de 24 martie 2017, hotărârea AGA din 31 octombrie 2016 de aprobare a reducerii capitalului social a fost înregistrată la Registrul Comerțului.

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 7 martie 2017 (data de înregistrare) au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului.

Plata a început în data de 27 martie 2017 și până la data de 30 septembrie 2017 acționarii au colectat aproximativ 99% din distribuția totală de 480.543.496 Lei.

Returnarea de capital din iunie 2017

În cadrul AGA din 28 februarie 2017, acționarii Fondului au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune, ca urmare a reducerii capitalului social de la 5.742.226.025,22 Lei la 5.238.521.987,92 Lei prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,57 Lei la 0,52 Lei. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 13 martie 2017, iar avizul ASF al noului Act Constitutiv, care reflectă reducerea de capital social, a fost primit în data de 16 iunie 2017.

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 12 iunie 2017 au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 30 iunie 2017 și până la data de 30 septembrie 2017 acționarii au colectat peste 97% din distribuția totală de 443.502.747 Lei.

(f) Acoperirea pierderilor contabile cumulate

Conform hotărârii acționarilor din cadrul AGA din data de 31 octombrie 2016, pierderea contabilă cumulată reflectată în situațiile financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, în sumă de 2.473.157.472 Lei a fost acoperită din alte rezerve (156.118.900 Lei) și din capitalul social subscris (2.317.038.572 Lei), prin reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 8.562.968.634,10 Lei la 6.245.930.062,52 Lei ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor de la 0,85 Lei la 0,62 Lei. Reducerea capitalului social subscris și respectiv acoperirea pierderii contabile a fost înregistrată în contabilitate la data de 24 martie 2017, respectiv la data înregistrării la Registrul Comerțului a hotărârii AGA din data de 31 octombrie 2016 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris pe baza avizului ASF emis în 22 martie 2017.

20. Datorii și active contingente**1. Litigii**

La 30 septembrie 2017, Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente și active contingente”, Fondul considera că nu există litigii care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

20. Datorii și active contingente (continuare)**2. Alte datorii și active contingente**

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

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

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

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

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

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

În 7 iulie 2016 Tribunalul București a admis cererea de chemare în judecată formulată de către World Trade Center București 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 aferente calculate pentru aceste sume. Fondul a efectuat plata acestor sume și a dobânzii legale către World Trade Center București SA în cursul lunilor iulie și august 2016. Fondul a formulat apel împotriva hotărârii tribunalului, iar instanța a stabilit primul termen de judecată în această fază procesuală pentru data de 20 noiembrie 2017.

Dosarul aferent 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.

21. Părți afiliate**(a) Conducerea**

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016
Remunerații		
Membrii Comitetului Reprezentanților	900.000	900.000

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primele nouă luni din 2017 sau în primele nouă luni din 2016.

FTIML a fost atât Societate de Administrare a Investițiilor cât și Administratorul Unic al Fondului până la data de 31 martie 2016. Având în vedere cerințele legale de implementare a Directivei AFIA, începând cu data de 1 aprilie 2016, mandatul FTIML a încetat, iar FTIS a fost numit Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative. FTIS a delegat rolul de administrator de investiții precum și anumite funcții administrative către FTIML.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

21. Părți afiliate (continuare)
(a) Conducerea (continuare)

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS au fost următoarele:

Tranzacții	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016
Comisioane de administrare	66.399.440	45.107.803

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIML au fost următoarele:

Tranzacții	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2016
Comisioane de administrare	-	12.567.847
Cheltuieli cu chiria	49.983	49.381
Costuri operaționale	18.246	17.744
	68.229	12.634.972

În cursul primelor nouă luni din 2017 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 1.094.492 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016: 1.135.249 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractelor de administrare și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

Situția sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
FTIS	12.301.861	12.907.804
FTIML	8.807	193.120
	12.310.669	13.100.924

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:

Procentul de deținere	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%
Primcom SA	vândut	75%

În aprilie 2017, acționarii Comsig SA au aprobat dizolvarea societății. Începând cu septembrie 2017, Comsig SA a intrat în dizolvare judiciară, conform articolului 227 din Legea 31/1990.

În august 2017, Fondul a participat la majorarea de capital social în numerar efectuată de Zirom SA prin subscrierea a 272.000 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 2.720.000 Lei).

În septembrie 2017, Fondul a vândut întreaga deținere în Primcom SA.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

21. Părți afiliate (continuare)**(a) Filiale (continuare)**

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

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 acțiuni proprii la o valoare nominală de 0,10 Lei pe acțiune, conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor din data de 17 martie 2016. Numărul acțiunilor deținute de Fondul Proprietatea în Primcom SA (1.275.032 acțiuni), nu s-a modificat, însă procentul de deținere a crescut la 75%.

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

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Zirom SA	25.512.000	25.512.000
Alcom SA	9.906.746	10.133.492
Comsig SA	-	248.269
Primcom SA	-	10.225.757
	<u>35.418.746</u>	<u>46.119.518</u>

La 30 septembrie 2017, Fondul nu avea niciun angajament sau intenție de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament sau intenție de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

(c) Entități asociate

La 30 septembrie 2017 și 31 decembrie 2016, Fondul avea două entități asociate:

	30 septembrie 2017	31 decembrie 2016
Procentul de deținere		
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În cursul perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, Fondul a înregistrat și încasat de la Societatea Națională a Sării SA dividende în sumă de 13.760.169 Lei.

În cursul perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2016, Fondul nu a înregistrat și încasat dividende de la entitățile sale asociate.

22. Evenimente ulterioare**(a) Hotărârile Adunării Generale a Acționarilor din 26 octombrie 2017**

Principalele decizii ale acționarilor la AGA din data de 26 octombrie 2017 au fost următoarele:

- Aprobarea celui de-al nouălea 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 20% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, începând de la data publicării acestei hotărâri a acționarilor în Monitorul Oficial al României, la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune.
- Aprobarea continuării mandatului actual al Franklin Templeton International Services S.à r.l. în calitate de administrator de fond de investiții alternative și administrator unic al Fondul Proprietatea.
- Aprobarea bugetului Fondului Proprietatea aferent anului 2018.
- Numirea Deloitte Audit SRL în calitate de auditor financiar al Fondului Proprietatea.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2017

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

22. Evenimente ulterioare (continuare)**(b) Vânzarea deținerilor Fondului în filialele Electrica**

Fondul și Electrica SA au extins data limită a Memorandum-ului de Înțelegere semnat în data de 14 iulie 2017 în vederea vânzării participațiilor pe care Fondul le deține în filialele Electrica (respectiv SDEE Distribuție Muntenia Nord SA, SDEE Distribuție Transilvania Sud SA, SDEE Distribuție Transilvania Nord SA și Electrica Furnizare SA) de la 31 octombrie 2017, astfel cum a fost greată inițial, la 30 noiembrie 2017.

În data de 1 noiembrie 2017, Administratorul de Investiții a anunțat că Fondul Proprietatea a vândut participațiile sale în filialele Electrica SA. Valoarea totală a tranzacției a fost de 752.031.841 Lei, iar detaliile acesteia sunt descrise mai jos, după cum urmează:

- Electrica Furnizare SA a fost vândută către Electrica SA și Electrica Serv SA pentru un preț de vânzare total de 167.079.881 Lei;
- SDEE Transilvania Nord SA a fost vândută către Electrica SA și SDEE Muntenia Nord SA pentru un preț de vânzare total de 201.702.667 Lei;
- SDEE Muntenia Nord SA a fost vândută către Electrica SA și SDEE Transilvania Sud SA pentru un preț de vânzare total de 209.744.928 Lei;
- SDEE Transilvania Sud SA a fost vândută către Electrica SA și SDEE Transilvania Nord SA pentru un preț de vânzare total de 173.504.365 Lei.

De asemenea, în noiembrie 2017 Fondul a colectat soldul dividendelor distribuite de filialele Electrica în sumă de 97.9 milioane Lei.

(c) Finalizarea celui de al optulea program de răscumpărare

Al optulea program de răscumpărare a expirat în data de 10 noiembrie 2017, aceasta fiind data de la care Hotărârea AGEA din 26 octombrie 2017 de aprobare a celui de-al nouălea program de răscumpărare și-a produs efectele, respectiv data în care Hotărârea AGEA a fost publicată în Monitorul Oficial.

În cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare Fondul a achiziționat 141.869.861 de acțiuni proprii (atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri), echivalentul a 1,41% din acțiunile emise ale Fondului la data de 10 noiembrie 2017. Acțiunile și GDR-urile au fost achiziționate prin tranzacții zilnice de pe piața reglementată (Bursa de Valori București în cazul acțiunilor ordinare și London Stock Exchange în cazul GDR-urilor). Valoarea totală a celui de-al optulea program de răscumpărare a fost de 122.348.193,26 Lei (excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri de achiziție), iar prețul mediu ponderat a fost de aproximativ 0,8591 Lei pe acțiune, respectiv 10,8805 USD pe GDR.

(d) Demararea celui de al nouălea program de răscumpărare

Administratorul de Investiții a început cel de-al nouălea program de răscumpărare în data de 14 noiembrie 2017. Potrivit Hotărârii AGEA din 26 octombrie 2017, publicată în Monitorul Oficial nr. 4303, Partea IV-a în 10 noiembrie 2017, programul se referă la răscumpărarea unui număr maxim de acțiuni și/sau echivalentul în GDR-uri ale Fondului, calculat astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 20% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă.

Al nouălea program de răscumpărare este valabil până în data de 10 mai 2019, iar WOOD & Company Financial Services, a.s. (în calitate de agent de răscumpărare în legătură cu achiziția de acțiuni listate pe Bursa de Valori București) și Jefferies International Limited (în calitate de agent de răscumpărare în legătură cu achiziția de GDR-uri listate pe London Stock Exchange) au fost selectați să furnizeze servicii de intermediere pentru acest program de răscumpărare.

Anexa 2

Situția activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 29 septembrie 2017, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (anexa 4)

Denumire element	30 decembrie 2016				29 septembrie 2017				Diferențe
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	100,4201%	100,0000%		11.475.358.724,04	100,4425%	100,0000%		10.652.884.670,02	(822.474.054,02)
1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	24,6421%	24,5389%		2.815.929.874,99	23,0488%	22,9473%		2.444.550.013,17	(371.379.861,82)
valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	24,6421%	24,5389%	-	2.815.929.874,99	23,0488%	22,9473%	-	2.444.550.013,17	(371.379.861,82)
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	21,6780%	21,5873%	-	2.477.213.080,14	22,1675%	22,0700%	-	2.351.088.359,07	(126.124.721,07)
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0887%	0,0883%	-	10.133.492,11	0,1053%	0,1048%	-	11.164.492,45	1.031.000,34
1.1.3 Obligațiuni guvernamentale	2,8754%	2,8633%	-	328.583.302,74	0,7760%	0,7725%	-	82.297.161,65	(246.286.141,09)
1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de ASF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	66,0359%	65,7595%	-	7.546.147.063,97	69,9911%	69,6826%	-	7.423.223.216,50	(122.923.847,47)
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	66,0359%	65,7595%	-	7.546.147.063,97	69,9911%	69,6826%	-	7.423.223.216,50	(122.923.847,47)
4 Depozite bancare, din care:	2,6721%	2,6609%	-	305.335.161,21	5,4022%	5,3784%	-	572.962.009,02	267.626.847,81
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	2,6721%	2,6609%	-	305.335.161,21	5,4022%	5,3784%	-	572.962.009,02	267.626.847,81
- în lei	2,6721%	2,6609%	-	305.335.161,21	5,4022%	5,3784%	-	572.962.009,02	267.626.847,81
- în euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru al UE	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru al UE	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Conturi curente și numerar, din care:	0,0506%	0,0504%	-	5.781.686,46	0,2152%	0,2143%	-	22.821.800,31	17.040.113,85
- în lei	0,0506%	0,0504%	-	5.778.094,78	0,2148%	0,2139%	-	22.785.985,95	17.007.891,17
- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR 222,45	1.010,17	0,0000%	0,0000%	EUR 532,52	2.449,11	1.438,94
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD 232,92	1.002,32	0,0002%	0,0002%	USD 4.285,66	16.704,22	15.701,90
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP 298,18	1.579,19	0,0002%	0,0002%	GBP 3.197,22	16.661,03	15.081,84
7 Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	6,8382%	6,8099%	-	781.436.770,50	0,5936%	0,5910%	-	62.959.143,91	(718.477.626,59)
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	6,8382%	6,8099%	-	781.436.770,50	0,5936%	0,5910%	-	62.959.143,91	(718.477.626,59)
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:	0,1812%	0,1804%	-	20.728.166,91	1,1916%	1,1864%	-	126.368.487,11	105.640.320,20
- dividende nete de încasat de la societăți din România	-	-	-	-	1,0701%	1,0654%	-	113.495.259,25	113.495.259,25
- creanța reprezentând suma transferată la Depozitarul Central pentru returnarea de capital către acționari din 2015, și neplătită încă către / neincasată încă de acționari până la sfârșitul perioadei	0,1053%	0,1049%	-	12.042.812,70	0,0159%	0,0159%	-	1.688.466,90	(10.354.345,80)
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0061%	0,0060%	-	692.489,00	0,0066%	0,0066%	-	697.732,00	5.243,00
- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0641%	0,0639%	-	7.330.440,00	0,0691%	0,0688%	-	7.330.440,00	-
- immobilizări necorporale	0,0048%	0,0047%	-	548.806,76	0,0033%	0,0032%	-	343.004,21	(205.802,55)
- alte creanțe	0,0003%	0,0003%	-	35.811,24	0,0245%	0,0244%	-	2.590.957,85	2.555.146,61
- în lei	0,0003%	0,0003%	-	35.811,24	0,0241%	0,0240%	-	2.554.165,05	2.518.353,81
- în EUR	-	-	-	-	0,0004%	0,0004%	EUR 8.000,00	36.792,80	36.792,80
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0006%	0,0006%	-	77.807,21	0,0021%	0,0021%	-	222.626,90	144.819,69
II. Total obligații	0,4201%	0,4184%		48.007.343,57	0,4425%	0,4407%		46.951.798,89	(1.055.544,68)
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1119%	0,1114%	-	12.782.412,56	0,1148%	0,1143%	-	12.179.992,14	(602.420,42)
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0006%	0,0006%	-	66.204,54	0,0005%	0,0005%	-	56.461,87	(9.742,67)
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0561%	0,0558%	-	6.406.659,99	0,0455%	0,0453%	-	4.829.282,77	(1.577.377,22)
4 Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0073%	0,0073%	-	833.574,93	0,0075%	0,0075%	-	797.239,90	(36.335,03)
8 Cheltuielile cu auditul financiar	-	-	-	-	0,0017%	0,0017%	-	180.606,66	180.606,66
9 Alte obligații, din care:	0,2442%	0,2433%	-	27.918.491,55	0,2725%	0,2714%	-	28.908.215,55	989.724,00
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,1768%	0,1761%	-	20.208.048,75	0,2302%	0,2292%	-	24.413.022,89	4.204.974,14
- provizioane	0,0075%	0,0075%	-	856.247,22	0,0081%	0,0081%	-	856.247,22	-
- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0025%	0,0025%	-	287.823,53	0,0239%	0,0238%	-	2.538.546,55	2.250.723,02

FONDUL PROPRIETATEA SA

Denumire element	30 decembrie 2016				29 septembrie 2017				Diferențe
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
- remunerații și contribuții aferente	0,0003%	0,0003%	-	31.950,00	0,0006%	0,0006%	-	68.289,00	36.339,00
- TVA de plată la Bugetul de Stat	-	-	-	-	0,0003%	0,0003%	-	33.581,13	33.581,13
- alte obligații, din care:	0,0571%	0,0569%	-	6.534.422,05	0,0094%	0,0094%	-	998.528,76	(5.535.893,29)
- în lei	0,0557%	0,0555%	-	6.374.591,32	0,0072%	0,0072%	-	763.085,98	(5.611.505,34)
- în USD	0,0009%	0,0009%	USD 25.007,00	107.612,62	0,0009%	0,0009%	USD 25.007,00	97.469,78	(10.142,84)
- în EUR	0,0005%	0,0005%	EUR 11.499,00	52.218,11	0,0013%	0,0013%	EUR 30.000,00	137.973,00	85.754,89
III. Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	99,5816%		11.427.351.380,47	100,0000%	99,5593%		10.605.932.871,13	(821.418.509,34)

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

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Denumire element	29 septembrie 2017	30 decembrie 2016	Diferențe
Valoare activ net	10.605.932.871,13	11.427.351.380,47	(821.418.509,34)
Număr acțiuni în circulație	8.781.020,187	9.630.931,675	(849.911,488)
Valoarea unitară a activului net	1,2078	1,1865	0,0213

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 29 SEPTEMBRIE 2017

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

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	29-sep.-2017	72.884.714	0,5	2,0000	145.769.428,00	10,21%	1,3684%	1,3744%	Preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	29-sep.-2017	22.143.136	1	12,4400	275.460.611,84	3,17%	2,5858%	2,5972%	Preț de închidere
Conpet SA	COTE	29-sep.-2017	524.366	3,3	105,0000	55.058.430,00	6,05%	0,5168%	0,5191%	Preț de închidere
OMV Petrom SA	SNP	29-sep.-2017	5.663.548.078	0,1	0,2890	1.636.765.394,54	9,99%	15,3645%	15,4325%	Preț de închidere
Palace SA	PACY	27-sep.-2017	5.832.482	0,1	0,4700	2.741.266,54	15,42%	0,0257%	0,0258%	Preț de referință - Preț mediu
Romaero SA	RORX	22-sep.-2017	1.311.691	2,5	25,8000	33.841.627,80	20,99%	0,3177%	0,3191%	Preț de referință - Preț mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	29-sep.-2017	27.408.381	10	7,3500	201.451.600,35	9,09%	1,8911%	1,8994%	Preț de închidere
Total						2.351.088.359,07		22,0700%	22,1675%	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	10-feb.-2017	89.249	2,5	111,0012	9.906.746,10	71,89%	0,0930%	0,0934%	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016
IOR SA	IORB	11-aug.-2017	2.622.273	0,1	0,4075	1.068.576,25	2,81%	0,0100%	0,0101%	Valoare justă / acțiune (Preț ajustat publicat de Reuters)
Mecon SA	MECP	6-iul.-2017	60.054	11,6	3,1500	189.170,10	12,51%	0,0018%	0,0018%	Valoare justă / acțiune (ultimul preț de tranzacționare)
Total						11.164.492,45		0,1048%	0,1053%	

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

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Data achiziției *	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni)**	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	73,2328	1.695.998,42	20,00%	0,0159%	0,0160%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	113,2558	3.625.997,69	20,00%	0,0340%	0,0342%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
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	0,9700	343.833,96	20,43%	0,0032%	0,0032%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Preț de vânzare)
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	77,0272	15.648.845,95	20,00%	0,1469%	0,1475%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	127,5586	3.514.749,66	20,00%	0,0330%	0,0331%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	19-iul.-2005	1.351.671	141,2310	2.999.322,75	20,00%	0,0282%	0,0283%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-2005	65.511.444	81,2601	215.999.747,09	19,99%	2,0276%	2,0366%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
CN Aeroporturi București SA ***	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	264,6548	760.999.792,08	20,00%	7,1436%	7,1752%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai.-2012	670.353.852	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoare justă/acțiune (valoarea zero)
E-Distributie Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	65,0605	599.899.708,96	24,12%	5,6313%	5,6563%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
E-Distributie Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	56,2998	380.199.699,47	24,09%	3,5690%	3,5848%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
E-Distributie Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	138,0053	449.399.906,90	12,00%	4,2186%	4,2373%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Electrica Furnizare SA****	1.366.412	22-iul.-2011	17.819.672	122,2764	167.079.940,28	22,00%	1,5684%	1,5753%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Conform valoare agregată în Memorandumul de Înțelegere încheiat cu Electrica SA) (a se vedea Nota de mai jos)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	158,3140	70.299.964,96	12,00%	0,6599%	0,6628%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	44,9404	75.499.872,00	12,00%	0,7087%	0,7119%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	189,6517	453.399.939,89	11,99%	4,2561%	4,2750%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
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
Hydroelectrică SA	89.381.593	19-iul.-2005	3.107.701.576	37,8601	3.383.996.049,14	19,94%	31,7660%	31,9066%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	16,2444	2.156.996,41	48,99%	0,0202%	0,0203%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	3,0258	44.999.537,23	25,00%	0,4224%	0,4243%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 decembrie 2016)
Romplumb SA	1.595.520	28-iun.-2007	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
SDEE Muntenia Nord SA	7.796.022	19-iul.-2005	165.221.141	26,9041	209.744.955,49	21,99%	1,9689%	1,9776%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Conform valoare agregată în Memorandumul de Înțelegere încheiat cu Electrica SA) (a se vedea Nota de mai jos)
SDEE Transilvania Nord SA	8.167.813	19-iul.-2005	113.299.904	24,6948	201.702.508,47	22,00%	1,8934%	1,9018%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Conform valoare agregată în Memorandumul de Înțelegere încheiat cu Electrica SA) (a se vedea Nota de mai jos)
SDEE Transilvania Sud SA	9.327.282	19-iul.-2005	125.918.629	18,6018	173.504.234,31	21,99%	1,6287%	1,6359%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Conform valoare agregată în Memorandumul de Înțelegere încheiat cu Electrica SA) (a se vedea Nota de mai jos)

FONDUL PROPRIETATEA SA

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Data achiziției *	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni)**	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Simtex SA	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Națională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	90,2345	180.999.939,80	48,99%	1,6991%	1,7066%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
World Trade Center București SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-2005	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (lipsă situații financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016)
Zirom SA	5.677.083	28-iun.-2007	56.558.072	4,4938	25.511.675,59	100,00%	0,2395%	0,2405%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Total			5.118.101.991		7.423.223.216,50		69,6826%	69,9911%		

Legendă:

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

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

*** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internațional Henri Coandă - București" S.A. și S.N. "Aeroportul Internațional București Băneasa - Aurel Vlaicu" S.A.

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

***** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între Complexul Energetic Turcenti S.A., Complexul Energetic Craiova S.A., Complexul Energetic Rovinari S.A., Societatea Națională a Lignitului Oltenia S.A.

Notă:

Valorile individuale pentru deținerile în Electrica Furnizare SA, SDEE Muntenia Nord SA, SDEE Transilvania Nord SA și SDEE Transilvania Sud SA au fost determinate pe baza valorii agregate a tranzacției conform Memorandumului de Înțelegere încheiat cu Electrica SA în data de 14 iulie 2017 și pe baza informațiilor incluse în Convocatorul AGA publicat de Electrica SA în data de 4 septembrie 2017.

Obligațiuni sau alte titluri de creanță tranzacționabile emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale
CertIFICATE DE TREZORERIE CU DISCOUNT

Seria și nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
RO1718CTNOC3	10.000	25-sep.-2017	25-iul.-2018	49.690.470,00	1.035,22	1.035,22	49.691.505,22	0,4665%	0,4685%	Banca Comerciala Romana	Preț achiziție cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziției
RO1718CTNOC3	2.670	25-sep.-2017	25-iul.-2018	13.266.256,79	276,38	1.381,90	13.267.638,69	0,1245%	0,1251%	Banca Comerciala Romana	
Total							62.959.143,91	0,5910%	0,5936%		

Obligațiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulată/(ă)	Preț piață / Reper preț compozit	Valoare actualizată	Pondere în activul total al FP	Pondere în activul net al FP	Metoda de evaluare
Ministerul de Finanțe	RO1418DBN040	10.000	2-aug.-2017	17-ian.-2018	17-ian.-2018	50.000.000,00	4.452,06	1.139.726,03	0,00	100,5920%	51.435.726,03	0,4828%	0,4850%	Valoare justă (reper de preț compozit publicat de Reuters, incluzând dobânda cumulată)
Ministerul de Finanțe	RO1418DBN040	6.000	25-Sep.-2017	17-ian.-2018	17-ian.-2018	30.000.000,00	2.671,23	683.835,62	0,00	100,5920%	30.861.435,62	0,2897%	0,2910%	
Total											82.297.161,65	0,7725%	0,7760%	

FONDUL PROPRIETATEA SA
Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadența	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
ING BANK	14-sep.-2017	5-oct.-2017	22.800.000,00	171,00	2.736,00	22.802.736,00	0,2141%	0,2150%	
CITI Bank	21-sep.-2017	12-oct.-2017	23.800.000,00	132,22	1.190,00	23.801.190,00	0,2234%	0,2244%	
ING BANK	25-sep.-2017	2-oct.-2017	68.100.000,00	945,84	4.729,17	68.104.729,17	0,6393%	0,6421%	
BRD Groupe Societe Generale	25-sep.-2017	2-oct.-2017	68.100.000,00	586,41	2.932,08	68.102.932,08	0,6393%	0,6421%	
ING BANK	25-sep.-2017	16-oct.-2017	68.100.000,00	945,84	4.729,17	68.104.729,17	0,6393%	0,6421%	
CITI Bank	25-sep.-2017	9-oct.-2017	68.100.000,00	643,16	3.215,83	68.103.215,83	0,6393%	0,6421%	
Banca Comerciala Romana	25-sep.-2017	16-oct.-2017	68.100.000,00	851,25	4.256,25	68.104.256,25	0,6393%	0,6421%	
Banca Comerciala Romana	29-sep.-2017	2-oct.-2017	58.700.000,00	2.136,03	2.136,03	58.702.136,03	0,5510%	0,5535%	
Raiffeisen Bank	29-sep.-2017	6-oct.-2017	58.700.000,00	2.119,72	2.119,72	58.702.119,72	0,5510%	0,5535%	
BRD Groupe Societe Generale	29-sep.-2017	2-oct.-2017	9.731.526,07	318,98	318,98	9.731.845,05	0,0914%	0,0918%	
Raiffeisen Bank	29-sep.-2017	2-oct.-2017	58.700.000,00	2.119,72	2.119,72	58.702.119,72	0,5510%	0,5535%	
Total						572.962.009,02	5,3784%	5,4022%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii

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

	31 decembrie 2015	30 decembrie 2016	29 septembrie 2017
Activ net	12.093.456.192,73	11.427.351.380,47	10.605.932.871,13
VUAN	1,157	1,1865	1,2078

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

Johan Meyer
Reprezentant legal

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

BRD Groupe Societe Generale

Claudia Ionescu
Director

Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare



FONDUL
PROPRIETATEA

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