

Fondul Proprietatea SA



Cuprins

Informații privind societatea	2
Prezentare generală	5
Evenimente semnificative	7
Analiza activității Fondului	14
Analiza situațiilor financiare	23

Anexe

Anexa 1	Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/ 28 decembrie 2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”), aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare („Norma ASF 39/2015”)	28
Anexa 2	Situația activelor și obligațiilor Fondul Proprietatea SA la 30 septembrie 2018, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)	60

Informații privind societatea

Societatea

- Fondul Proprietatea SA („Fondul” sau „Fondul Proprietatea” sau „FP”) a fost înființat în data de 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni, funcționând ca 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 încheiat în 2015 care a intrat în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2016, precum și conform contractului de administrare care a intrat în vigoare la data de 1 aprilie 2018, conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor („AGA”) din 14 februarie 2018 („Contractul de Administrare 2018”). FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții și anumite funcții administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, sucursala București („FTIML”/ „Administrator de investiții”) pentru întreaga durată a mandatului în calitate de AFIA. FTIML a fost anterior Administrator Unic și Manager al Fondului 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”), emise de The Bank of New York Mellon în calitate de bancă depozitară a facilității GDR, având drept suport acțiunile Fondului, sunt listate pe London Stock Exchange („LSE”) – Specialist Fund Market.

Tabelul următor prezintă informațiile financiare sumarizate ale Fondului:

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune	Note	T3 2018	T3 2017	S1 2018	Variație % T3 2018 vs. T3 2017	Variație % T3 2018 vs. S1 2018
Total capitaluri proprii (milioane Lei)		9.895,5	10.605,8	9.781,0	-6,7%	+1,2%
Total VAN (milioane Lei)	a	9.895,7	10.605,9	9.781,2	-6,7%	+1,2%
VAN pe acțiune (Lei)	a	1,3546	1,2078	1,3294		
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	b	+1,9%	+1,0%	+7,4%		
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	h	+1,9%	+1,1%	+13,1%		
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	c	0,9310	0,8450	0,8840		
Preț pe acțiune minim (Lei)	c	0,8550	0,8340	0,8830		
Preț pe acțiune maxim (Lei)	c	0,9310	0,8750	0,9740		
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)	b	+5,3%	+1,8%	+2,3%		
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	i	+5,3%	+1,8%	+10,0%		
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	e	31,3%	30,0%	33,5%		
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	e	32,2%	28,6%	27,3%		
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	d, k	3,6	4,3	9,4	-16,3%	-61,7%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		11,50	11,05	11,30		
Preț pe GDR minim (USD)	f	10,90	10,45	11,20		
Preț pe GDR maxim (USD)	f	11,50	11,40	12,80		
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)	b	+1,8%	+6,3%	-1,3%		
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	b, j	+1,8%	+6,3%	+5,5%		
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	e	31,7%	28,7%	31,9%		
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	e	32,3%	28,3%	27,2%		
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR-uri (milioane USD)	g, l	1,7	0,9	2,0	+88,9%	-15,0%

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 România
- 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 discount 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 februarie 2018 cu o valoare totală de 610,4 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 652,8 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB/ 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 februarie 2018 cu o valoare totală de 135,5 milioane USD (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 547,2 milioane de acțiuni în echivalent GDR achiziționate pe LSE/ 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.

Informații privind capitalul social	30 septembrie 2018	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Capital social subscris (Lei)	4.771.610.196,08	4.771.610.196,08	4.854.034.784,56
Capital social vărsat (Lei)	4.582.427.774,08	4.582.427.774,08	4.664.852.362,56
Număr de acțiuni subscrise	9.176.173.454	9.176.173.454	9.334.682.278
Număr de acțiuni plătite	8.812.361.104	8.812.361.104	8.970.869.928
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,52

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-4522-3/12.07.2018

Structura acționarilor la 30 septembrie 2018¹

Categoria acționarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot ²
The Bank of New York Mellon (GDR-uri) ³	29,09%	30,29%	36,52%
Acționari instituționali români	16,49%	17,17%	20,70%
Persoane fizice române	15,88%	16,54%	19,95%
Acționari instituționali străini	15,66%	16,30%	19,66%
Persoane fizice străine	2,45%	2,55%	3,08%
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice ⁴	0,07%	0,08%	0,09%
Acțiuni proprii ⁵	16,39%	17,07%	-
Acțiuni neplătite ⁶	3,97%	-	-

Sursa: Depozitarul Central SA (depozitarul central român)

La 30 septembrie 2018, Fondul avea 6.239 de acționari și un număr total al drepturilor de vot de 7.308.271.205.

Acționari semnificativi

Acționar	Data ultimei informări transmise	% din drepturile de vot
Anchorage Capital Group LLC	21 septembrie 2018	6,69%
NN Group	27 martie 2017	5,02%

Sursa: notificări trimise de acționari

Informare privind deținerile în cursul perioadei

În data de 20 august Fondul a anunțat că Elliott Associates a transmis o informare privind dețineri sub 5% din totalul drepturilor de vot în Fond. Conform informării, la data de 20 august 2018 deținerile cumulate (acțiuni și GDR-uri) ale Elliott Associates reprezentau 2,42% din capitalul social subscris al Fondului și 221.975.459 drepturi de vot, reprezentând 3,02% din numărul total de drepturi de vot în Fondul Proprietatea la 31 iulie 2018.

În data de 21 septembrie Fondul a anunțat că Anchorage Capital Group LLC (AIO V (Ireland) Finance Designated Activity Company și AIO VI (Ireland) Finance Designated Activity Company) a transmis o informare privind dețineri peste 5% din totalul drepturilor de vot în Fond. Conform informării, la data de 19 septembrie 2018, deținerile combinate (acțiuni și GDR-uri) ale Anchorage Capital Group LLC reprezentau 6,69% din numărul total de drepturi de vot.

Date de contact

Adresa: Strada Buzzești 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 Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor

² 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

³ La 30 septembrie 2018 Fondul nu deținea certificate de depozit globale

⁴ Procentul reprezintă acțiunile plătite; procentul capitalului social subscris de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice este de 4,04%, incluzând acțiunile neplătite

⁵ 1.504.089.899 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al optulea și al nouălea program de răscumpărare, pe baza datei de decontare a tranzacțiilor (886.942.299 acțiuni ordinare achiziționate și 617.147.600 acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate, convertite în acțiuni)

⁶ 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 AFIA al Fondului Proprietatea prezintă rezultatele Fondului în conformitate cu IFRS pentru trimestrul încheiat la 30 septembrie 2018.

Milioane Lei	30 septembrie 2018	30 septembrie 2017
Profit aferent trimestrului încheiat la	160,4	197,1
Profit aferent perioadei de nouă luni încheiate la	950,2	906,4

Principalii factori care au contribuit la profitul înregistrat în primele nouă luni ale anului 2018 au fost venitul brut din dividende și modificarea netă pozitivă a valorii juste aferente participațiilor clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, în principal aferentă OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunii acestei companii în cursul perioadei (creștere de 25,4%).

Capitalurile proprii au fost de 9.895,5 milioane Lei la 30 septembrie 2018 (30 iunie 2018: 9.781,0 milioane Lei) și au scăzut cu 8,3% comparativ cu valoarea de la 31 decembrie 2017 de 10.790,2 milioane Lei.

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

Fondul a raportat la 28 septembrie 2018 o valoare a activului net de 9.895,7 milioane Lei și o valoare a activului net pe acțiune („VAN pe acțiune”) de 1,3546 Lei (un randament total pozitiv al VAN pe acțiune de 1,9% comparativ cu 29 iunie 2018).

În trimestrul încheiat la 30 septembrie 2018, BVB a avut o performanță mai scăzută în comparație cu cele mai mari piețe din Europa Centrală, atât în monedă locală, cât și în echivalent EUR, așa cum se poate vedea mai jos:

% variație în T3 2018	în monedă locală	în EUR
WIG20 (Polonia)	+7,01%	+9,35%
PX (Republica Cehă)	+3,54%	+4,83%
BUX (Ungaria)	+2,89%	+4,88%
ATX (Austria)	+2,71%	+2,71%
BET-XT (România)	+1,90%	+2,12%

Sursa: Bloomberg

La 28 septembrie 2018, discountul prețului acțiunii Fondului față de VAN a fost de 31,3%, pe baza VAN la aceeași dată. În cursul trimestrului al treilea din 2018, discountul calculat conform Declarației de Politică Investițională a variat între 29,7% și 34,4%.

Tabelul de mai jos prezintă un rezumat al performanței Fondului în primele trei trimestre ale anului 2018:

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune	Note	T3 2018	T2 2018	T1 2018
Total VAN (milioane Lei)	a	9.895,7	9.781,2	9.839,0
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	b	+1,2%	-0,6%	+7,2%
VAN pe acțiune (Lei)	a	1,3546	1,3294	1,3270
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	b, d	+1,9%	+5,5%	+7,2%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,9310	0,8840	0,9340
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	b, e	+5,3%	+1,8%	+8,1%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	c	31,3%	33,5%	29,6%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		11,50	11,30	12,6
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	b, f	+1,8%	-4,1%	+10,0%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	c	31,7%	31,9%	28,3%

Sursa: Fondul Proprietatea

* VAN pentru sfârșitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi lucrătoare a lunii.

Note:

- Întocmit conform regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din România
- Comparativ cu sfârșitul trimestrului precedent
- 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.
- 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

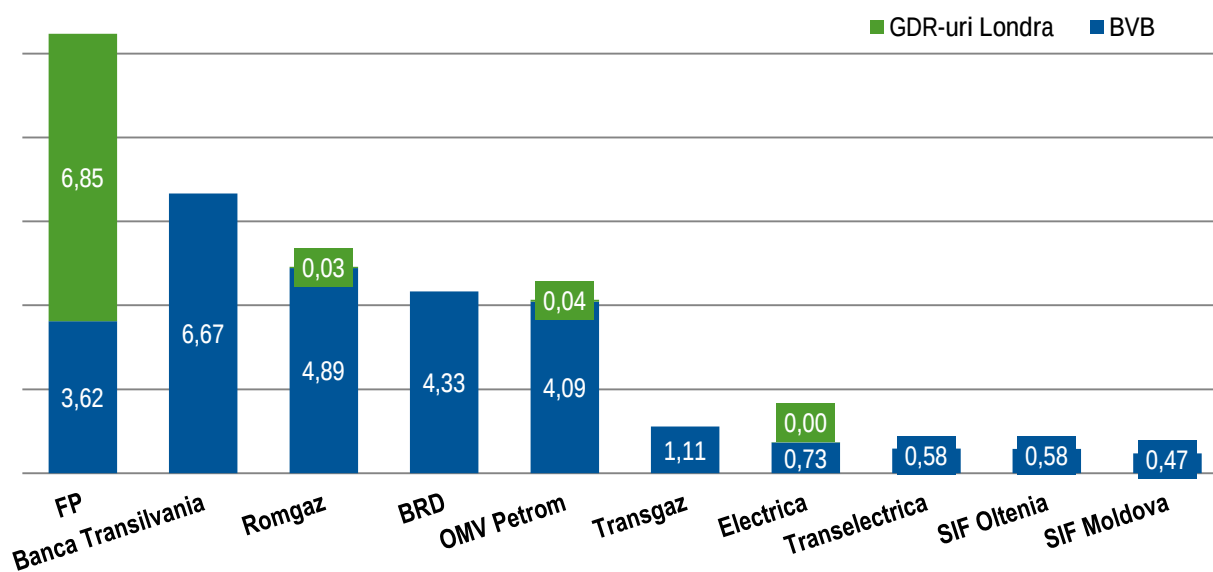
pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.

- 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.

Evenimente semnificative

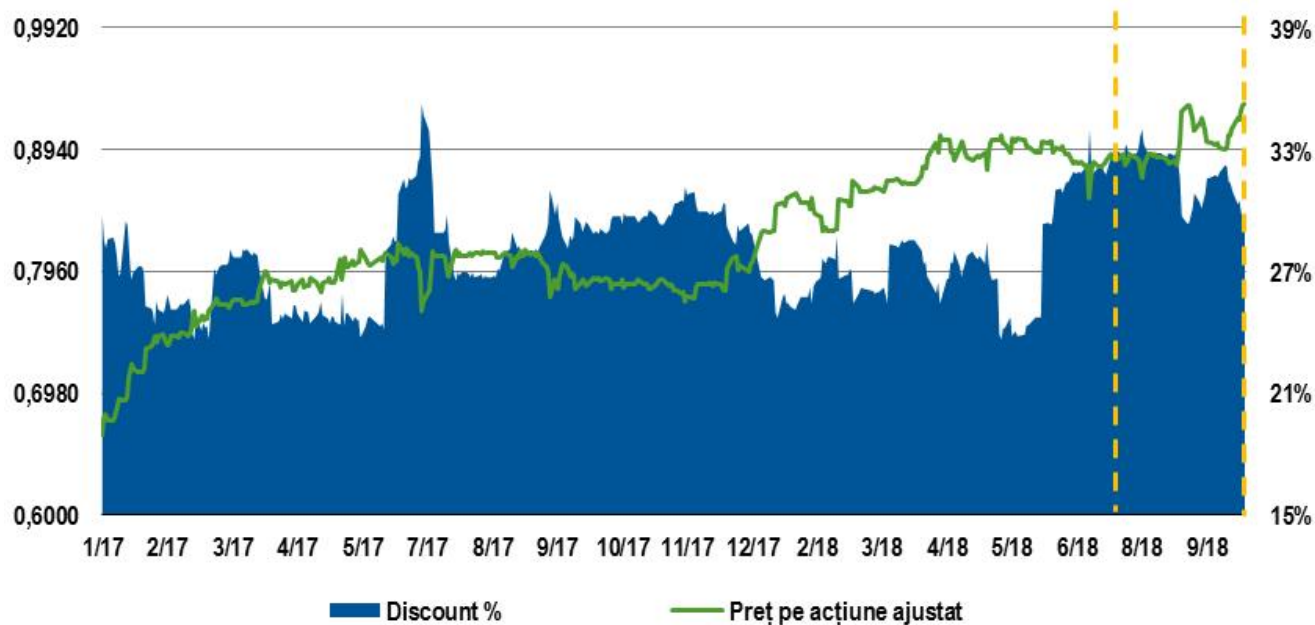
Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

Valoarea medie zilnică tranzacționată în trimestrul încheiat la 30 septembrie 2018 (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

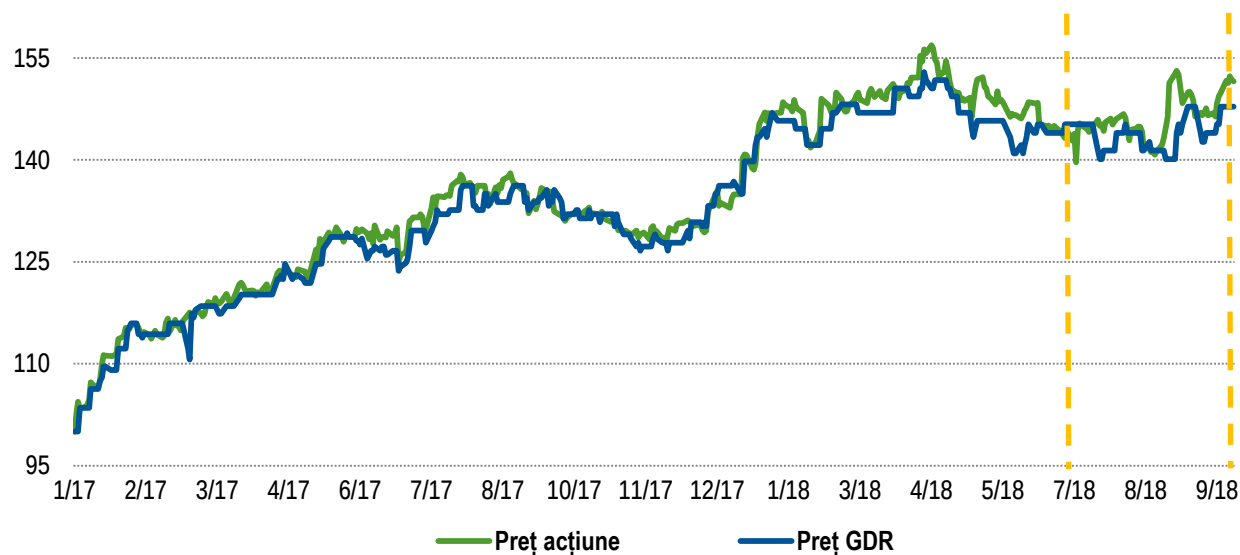
Evoluția prețului acțiunilor Fondului și a discountului (Lei pe acțiune)



Sursa: BVB

Notă: Discountul este calculat în conformitate cu DPI, respectiv discountul dintre prețul de închidere al acțiunilor Fondului pe 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 28 septembrie 2018, GDR-urile FP au fost tranzacționate pe LSE la un discount de 0,7% față de prețul acțiunii FP pe BVB

Sursa: BVB, LSE, pentru perioada 29 aprilie 2015 – 28 septembrie 2018

Obiective de performanță

Conform Contractului de Administrare 2018, în vigoare începând cu 1 aprilie 2018, prima Perioadă de Raportare este între 1 ianuarie și 31 decembrie 2018 și fiecare Perioadă de Raportare ulterioară va fi între data de 1 ianuarie și data de 31 decembrie a anului următor.

Conform DPI a Fondului, există două obiective de performanță pe care AFIA trebuie să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN¹ ajustată pe acțiune mai mare în ultima zi a perioadei de raportare, decât VAN pe acțiune raportată la sfârșitul perioadei anterioare. Pentru evitarea oricărui dubiu, prin termenul de „Perioadă de Raportare anterioară”, atunci când este folosit pentru prima Perioadă de Raportare potrivit Contractului de Administrare 2018, se va înțelege ultima Perioadă de Raportare rezultată fie din actualul contract de administrare, fie din precedentul contract de administrare (respectiv 30 iunie 2017).

Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunii Fondului și cea mai recent publicată VAN pe acțiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare, pe parcursul Perioadei de Raportare.

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

În perioada 1 ianuarie 2018 – 28 septembrie 2018, discountul față de VAN a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

Evoluția discountului²

Discount la 28 septembrie 2018	Discount minim în perioada interimară de monitorizare	Discount maxim în perioada interimară de monitorizare	Discount mediu în perioada interimară de monitorizare
29,8%	23,8%	34,4%	29,0%

Sursa: Fondul Proprietatea

AFIA și Administratorul de Investiții vor continua eforturile de reducere a discountului față de VAN, deoarece suntem convinși 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

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

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

vederea creșterii eficienței și profitabilității, randamentul atractiv al dividendelor, programele de răscumpărare aflate în derulare, precum și abordarea transparentă și proactivă pe care o avem în relația cu investitorii.

Obiectivul VAN – Prima perioadă de raportare (monitorizare interimară)

La 28 septembrie 2018, VAN ajustată pe acțiune a fost cu 19,4% mai mare decât VAN pe acțiune la 30 iunie 2017, de 1,1953 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 28 septembrie 2018	9.895.659.101	
Distribuția de dividende din profitul anului 2017	499.976.344	Distribuția de dividende aprobată de acționari în cadrul AGA din 26 aprilie 2018, pe baza acțiunilor eligibile la data de înregistrare - 11 iunie 2018 (total acțiuni emise minus acțiuni neplătite minus acțiuni răscumpărate și deținute de Fond)
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 30 iunie 2017	13.904.200	Comisioanele aferente celui de-al optulea program de răscumpărare după 30 iunie 2017; celui de-al nouălea program de răscumpărare, inclusiv comisioanele ASF de 1% din valoarea ofertei publice de răscumpărare, excluzând comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor
Comisioanele de distribuție pentru răscumpărările efectuate după 30 iunie 2017	14.567.016	Comisioanele de distribuție pentru răscumpărări, inclusiv oferta publică de răscumpărare din cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare
Comisioanele de distribuție aferente dividendelor după 30 iunie 2017	4.999.763	Comisioanele de distribuție aferente distribuțiilor către acționari sub formă de dividende
Comisioanele de distribuție pentru returnările de capital după 30 iunie 2017	46.868	Comisioane percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru plăți efectuate după 30 iunie 2017
Total VAN ajustată la 28 septembrie 2018	10.429.153.292	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 28 septembrie 2018	7.305.157.535	
VAN ajustată pe acțiune la 28 septembrie 2018	1,4277	
VAN pe acțiune la 30 iunie 2017	1,1953	
Diferență	0,2324	
%	19,44%	

Sursa: Fondul Proprietatea

Relația cu investitorii

În cel de-al treilea trimestru al anului, 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, echipa de management a Fondului a participat la 5 conferințe regionale adresate piețelor emergente și de frontieră în Marea Britanie, Polonia, Croația și România și s-a întâlnit cu 61 de 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 macroeconomică a României.

Pe parcursul acestei perioade am organizat 2 road-show-uri în Statele Unite ale Americii și ne-am întâlnit cu reprezentanți a peste 15 investitori instituționali internaționali, atât acționari actuali cât și potențiali investitori.

Între 5 și 7 septembrie am organizat în București cea de-a 11-a ediție a evenimentului „Fondul Proprietatea Investor Days”. La eveniment au participat 82 de investitori de la 53 de firme de investiții (cu active în administrare de peste 500 miliarde euro). De asemenea, la eveniment au participat reprezentanți ai Guvernului României, Ambasadelor Statelor Unite ale Americii și Marii Britanii în România, Băncii Naționale a României, Fondului Monetar Internațional, Consiliului Fiscal al României, ASF, Băncii Europene pentru Reconstrucție și Dezvoltare, Bursei de Valori București și ai industriei fondurilor de pensii, ai companiilor, precum și jurnaliști și alți participanți, numărul acestora ajungând la peste 190.

În prima zi a evenimentului, am organizat o vizită de grup la centrala Hidroelectrică Porțile de Fier de pe Dunăre, cea de-a treia ca mărime din Europa.

Prima jumătate a celei de-a doua zi a evenimentului a fost dedicată discursurilor reprezentanților Guvernului României și Ambasadelor Statelor Unite și Marii Britanii în România. De asemenea, am organizat 3 paneluri de discuții privind situația macroeconomică din România, sectorul energetic și piața de capital din România, cu participanți din partea Băncii Naționale a României, Fondului Monetar Internațional, Consiliului Fiscal al

României, OMV Petrom SA, Hidroelectrica SA, Citigroup, ASF, Băncii Europene pentru Reconstrucție și Dezvoltare, BVB, Fondului de pensii NN și WOOD & Co.

În cea de-a doua parte a zilei și pe parcursul întregii zile de 7 septembrie, am organizat în colaborare cu WOOD & Co conferința „Frontier Investor Days”. Au fost organizate 448 de întâlniri – individuale și de grup - între investitorii instituționali și cei 62 de reprezentanți de la cele 31 de companii participante la eveniment, societăți listate și nelistate din România, precum și companii străine din alte piețe de frontieră (Georgia, Croația, Slovenia, Ucraina, Republica Moldova) și din Marea Britanie.

În data de 14 august, am organizat o teleconferință pentru a prezenta și discuta rezultatele financiare ale Fondului din primele șase luni ale anului. La această teleconferință au participat 29 de analiști și investitori care au primit informații cu privire la rezultatele financiare publicate în aceeași zi.

Mai mult decât atât, în cursul trimestrului, am organizat 11 întâlniri suplimentare cu analiști, brokeri, investitori actuali și potențiali, precum și alte 14 teleconferințe cu investitori instituționali și analiști care acoperă Fondul Proprietatea, interesați să obțină cele mai recente informații despre acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu. De asemenea, am reprezentat Fondul Proprietatea la panelul privind *Dezvoltarea Piețelor de Capital și cazul Fondul Proprietatea* organizat în cadrul conferinței „Romanian Capital Day in Zagreb” din Zagreb.

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 61.174.489 GDR-uri la 30 septembrie 2018, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni.

La 30 septembrie 2018, 29,09% din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 36,52% din drepturile de vot. La 30 septembrie 2018, erau emise 53.378.762 GDR-uri, reprezentând 87,25% din facilitatea GDR. Diferența este reprezentată de acțiunile deținute de The Bank of New York Mellon care nu au fost încă convertite în GDR-uri la 30 septembrie 2018.

Programele de răscumpărare

Anularea acțiunilor rămase, achiziționate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare

În cadrul AGA din data de 4 septembrie 2018, acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 4.771.610.196,08 Lei la 4.733.020.898,32 Lei, ca urmare a anulării a 74.210.188 de acțiuni proprii, având o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune, achiziționate de Fondul Proprietatea în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare.

Reducerea capitalului social, aprobată de acționari în data de 4 septembrie 2018 va avea loc în temeiul articolului 207 alineatul 1 litera (c) din Legea societăților 31/1990 cu modificările și completările ulterioare 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 în data 12 septembrie 2018 și perioada de 2 luni se încheie la data de 12 noiembrie 2018);
- (ii) ASF avizează modificarea Articolului 7 alin. (1) din Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea, astfel cum a fost aprobat de acționari, dacă va fi prevăzut astfel de legislația sau reglementările aplicabile;
- (iii) hotărârea acționarilor de aprobare a reducerii capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului.

La data publicării acestui raport, condiția (i) de mai sus a fost îndeplinită, în timp ce punctele (ii) și (iii) erau în curs de desfășurare.

Prezentare generală a programelor de răscumpărare derulate în cursul trimestrului încheiat la 30 septembrie 2018

În cursul trimestrului încheiat la 30 septembrie 2018, Fondul a cumpărat un număr total de 52.209.861 acțiuni proprii în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare (din care 36.684.761 acțiuni ordinare și 15.525.100 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor), reprezentând 0,6% din totalul acțiunilor emise la data de 30 iunie 2018, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 46.719.512 Lei.

La 30 septembrie 2018, numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond (inclusiv GDR-uri) este de 1.507.203.569, având o valoare nominală totală de 783.745.856 Lei (0,52 Lei pe acțiune). În data de 4 septembrie 2018, acționarii au aprobat anularea a 74.210.188 acțiuni proprii achiziționate de Fondul Proprietatea în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare, care va fi înregistrată după îndeplinirea tuturor cerințelor legale și de reglementare, detaliate mai sus.

În cursul trimestrului încheiat la 30 septembrie 2018, Fondul a convertit 323.709 GDR-uri achiziționate în 16.185.450 acțiuni ordinare. La 30 septembrie 2018, Fondul deținea 62.240 GDR-uri.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare din cursul perioadei de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2018 (informațiile prezentate sunt la data de tranzacționare):

Program	Descriere	Număr de acțiuni	Echivalent în acțiuni al GDR-urilor	Număr total de acțiuni
Programul 7	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2018	90.849.151	-	90.849.151
	Anulări	(90.849.151)	-	(90.849.151)
	Sold final la 30 septembrie 2018	-	-	-
Programul 8	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2018	141.869.861	-	141.869.861
	Anulări	(67.659.673)	-	(67.659.673)
	Sold final la 30 septembrie 2018	74.210.188	-	74.210.188
Programul 9	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2018	19.159.328	-	19.159.328
	Achiziții	812.003.353	601.830.700	1.413.834.053
	Conversii în cursul perioadei	598.718.700	(598.718.700)	-
	Sold final la 30 septembrie 2018	1.429.881.381	3.112.000	1.432.993.381
	Preț mediu ponderat* (Lei pe acțiune; USD pe GDR)	0,9316	12,3251	
Toate programele	Total acțiuni în sold la 30 septembrie 2018	1.504.091.569	3.112.000	1.507.203.569

* Prețul mediu ponderat este calculat pe baza prețului de tranzacționare excluzând costurile de tranzacționare

Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

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

După îndeplinirea tuturor cerințelor legale și de reglementare, acțiunile proprii sunt anulate și compensate din capitalul social și/ sau alte rezerve. Detaliile privind tratamentul contabil 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 contului de profit sau pierdere și fără să diminueze în mod suplimentar totalul capitalurilor proprii. La anularea acțiunilor achiziționate în cadrul unui program de răscumpărare în care prețul de achiziție este mai mare decât valoarea nominală apare un element de capital negativ (rezervă negativă), dar acest lucru nu generează o scădere suplimentară a capitalurilor proprii.

Tabelul de mai jos arată evoluția rezervelor negative în cursul primelor nouă luni ale anului 2018:

Sold inițial al rezervei negative la data de 1 ianuarie 2018 (auditat)	256.073.589
Acoperirea rezervelor negative conform Hotărârii AGA nr. 7/26 aprilie 2018	(256.073.589)
Rezerva negativă aferentă anulării soldului rămas de acțiuni proprii achiziționate în cel de-al șaptelea program de răscumpărare (înregistrată la data de 29 iunie 2018) conform Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor („AGEA”) nr. 4/ 26 septembrie 2017	31.068.596
Rezerva negativă aferentă anulării parțiale a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare (înregistrată la data de 29 iunie 2018) conform Hotărârii AGEA nr. 4/ 26 septembrie 2017	24.396.485
Sold final al rezervei negative la data de 30 septembrie 2018 (neauditat)	55.465.081

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare cu privire la rezerva negativă înregistrată în cadrul primelor nouă luni ale anului 2018, precum și la rezerva estimată să apară ca urmare a anulării acțiunilor proprii în sold la 30 septembrie 2018:

		Program 7	Program 8	Program 9
Acțiuni anulate în perioada 1 ianuarie – 30 septembrie 2018	(1)	90.849.151	67.659.673	-
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri) (Lei)	(2)	82.852.613	60.077.806	-
Minus impactul scăderii valorii nominale (Lei)*	(3)	(4.542.458)	(498.291)	-
Valoarea contabilă a acțiunilor anulate la data anulării (Lei)	(4)=(2)+(3)	78.310.155	59.579.515	-
Valoarea nominală corespunzătoare la data anulării (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(5) = (1)*VN	47.241.559	35.183.030	-
Rezerva negativă la data anulării (Lei)	(6)=(5)-(4)	(31.068.596)	(24.396.485)	-
Rezerva negativă estimată la anularea acțiunilor în sold la 30 septembrie 2018				
		Program 7	Program 8	Program 9
Numărul acțiunilor ce urmează a fi anulate	(1)	-	74.210.188	1.432.993.381
Costuri totale la 30 septembrie 2018 (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri) (Lei)	(2)	-	64.034.586	1.362.616.176
Minus impactul scăderii valorii nominale (Lei)**	(3)	-	-	-
Valoarea contabilă la 30 septembrie 2018 a acțiunilor ce urmează a fi anulate în viitor (Lei)	(4)=(2)+(3)	-	64.034.586	1.362.616.176
Valoare nominală corespunzătoare la 30 septembrie 2018 (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(5)=(1)*VN	-	38.589.298	745.156.558
Rezerva negativă estimată la data anulării (Lei)	(6)=(5)-(4)	-	(25.445.288)	(617.459.618)

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

** Nu a existat nici o reducere de capital prin diminuarea valorii nominale pentru acțiunile proprii în sold la 30 septembrie 2018

Acoperirea soldului de rezervă negativă ce va fi reflectat în situațiile financiare auditate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul AGA anuală din 2019.

Articolul 75 din Norma 39/2015 menționează că soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor. La 30 septembrie 2018, elementele de capitaluri proprii ale Fondului care pot fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat și capitalul social.

Hotărârile Adunării Generale a Acționarilor din cursul trimestrului încheiat la 30 septembrie 2018

Principala hotărâre a acționarilor Fondului în cadrul **AGA din 4 septembrie 2018** a fost de reducerea capitalului social subscris al Fondul Proprietatea de la 4.771.610.196,08 Lei la 4.733.020.898,32 Lei, prin anularea unui număr de 74.210.188 acțiuni proprii achiziționate de Fondul Proprietatea în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare.

Evenimente ulterioare

Hotărârile acționarilor în cadrul AGA din 14 noiembrie 2018

Principalele hotărâri ale acționarilor în cadrul AGA din data de 14 noiembrie 2018 au fost:

- Încheierea celui de-al nouălea program de răscumpărare începând cu 31 decembrie 2018, aprobat prin hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Fondului Proprietatea nr. 5 din 26 octombrie 2017. Scăderea capitalului social pentru anularea acțiunilor achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare va fi supusă aprobării acționarilor Fondului Proprietatea în cursul anului 2019;
- Cel de-al zecelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de 750.000.000 de acțiuni proprii, între 1 ianuarie 2019 și 31 decembrie 2019, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune;
- Bugetul Fondului Proprietatea aferent anului 2019.

Modificări corporative la nivelul Fondului

În data de 5 octombrie 2018, Administratorul de Investiții a anunțat că, începând cu data de 12 decembrie 2018, reprezentarea legală a Fondului va fi următoarea:

- La nivelul AFIA: Craig Blair, Dan Gheorghe, Călin Meteș, Johan Meyer, Daniel Naftali, Mike Sommer și Denise Voss, în calitate de reprezentanți permanenți, Johan Meyer fiind, de asemenea managerul de portofoliu al Fondului;
- La nivelul Administratorului de Investiții: Johan Meyer în calitate de CEO și reprezentant legal și Dan Gheorghe, Călin Meteș, Daniel Naftali în calitate de reprezentanți legali.

Analiza activității Fondului

Metodologia de calcul a VAN

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.

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 a fi prețul mediu.

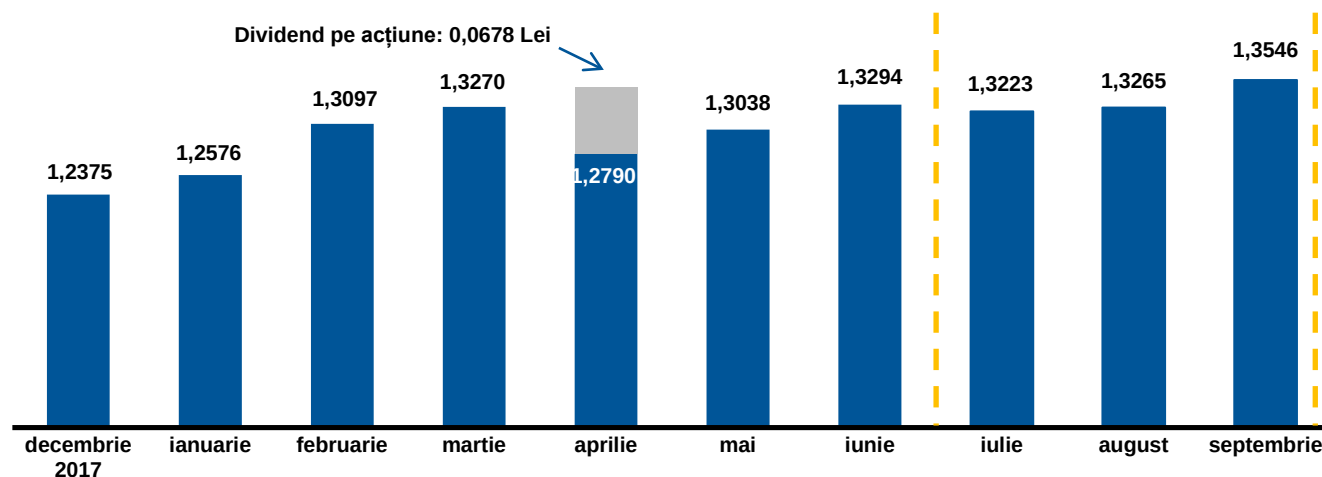
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale disponibile, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare, care permit evaluarea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

Acțiunile societăților aflate în procedură de insolvență sau de reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie la o valoare stabilită cu asistență din partea unui evaluator independent, utilizând metode de evaluare în conformitate cu Standardele 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 29 decembrie 2017 și 28 septembrie 2018:



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

În cursul **primului trimestru al anului 2018**, VAN pe acțiune a avut un trend crescător comparativ cu sfârșitul anului anterior, în principal datorită impactului pozitiv al creșterii prețului participațiilor listate din portofoliul Fondului, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 181,2 milioane Lei sau 0,0208 Lei pe acțiune) și ca urmare a ofertei publice de răscumpărare din cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare, desfășurate de Fond în cursul perioadei.

În cursul **celui de-al doilea trimestru al anului 2018**, VAN pe acțiune a avut o creștere de 0,2% comparativ cu sfârșitul trimestrului precedent, în special ca urmare a înregistrării dividendelor de încasat de la companiile din

portofoliu aferente anului 2017 și ca urmare a celui de-al nouălea program de răscumpărare desfășurat de Fond în cursul perioadei, acestea fiind compensate de datoria privind dividendele de plată, aprobate de către acționari în cadrul AGA Anuală 2018.

În iunie 2018 Fondul a actualizat evaluările anumitor dețineri în companii nelistate. Evaluarea a fost efectuată cu asistență din partea evaluatorului independent KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Data evaluării a fost 31 martie 2018, iar rapoartele pentru Hidroelectrica SA și CN Aeroporturi București SA au luat în considerare și dividendele aprobate după data evaluării. Impactul total a fost o creștere cu 7,0 milioane Lei sau de 0,0009 Lei pe acțiune, comparativ cu VAN la 31 mai 2018:

Nr.	Companii portofoliu	Valoarea VAN la 29 iunie 2018 (Milioane Lei)	Valoarea VAN la 31 mai 2018 (Milioane Lei)	Impact total în VAN (Milioane Lei)	% VAN 29 iunie 2018 vs. VAN 31 mai 2018	Impact în VAN pe acțiune ¹ (Lei)
1	Hidroelectrica SA	3.531	3.566	(35)	-1,0%	(0,0047)
2	CN Aeroporturi București SA	791	774	17	+2,2%	0,0023
3	Societatea Națională a Sării SA*	258	233	25	+10,7%	0,0034
TOTAL		4.580	4.573	7	+0,2%	0,0009

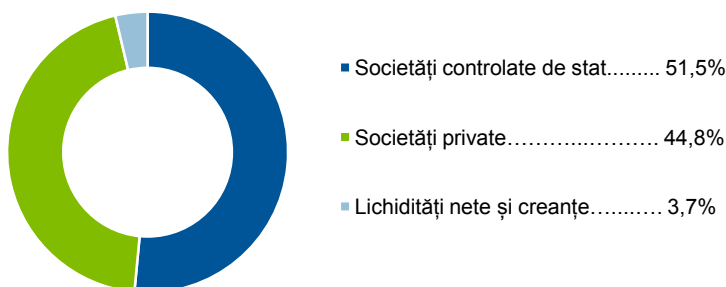
*nu include impactul aferent distribuției de dividende

În cursul **celui de-al treilea trimestru al anului 2018**, VAN pe acțiune a avut un trend crescător comparativ cu sfârșitul trimestrului anterior, în principal datorită impactului pozitiv al creșterii prețului companiei OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 237,9 milioane Lei sau 0,0323 Lei pe acțiune) și ca urmare a celui de-al nouălea program de răscumpărare, desfășurat de Fond în cursul perioadei.

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 96,3% din VAN al Fondului la data de 28 septembrie 2018. La această dată, portofoliul includea dețineri în 35 de companii (8 listate și 27 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

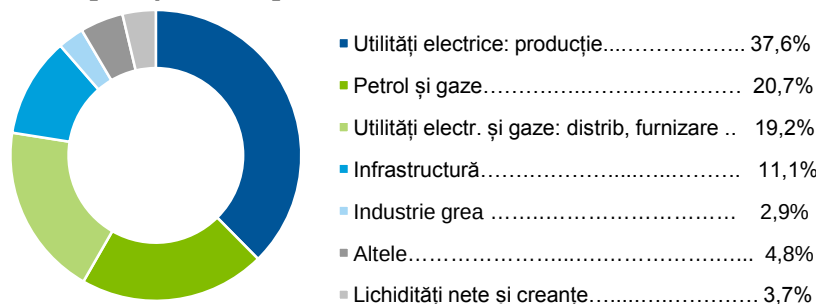
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



Sursa: Fondul Proprietatea, date la 28 septembrie 2018, % în VAN total

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

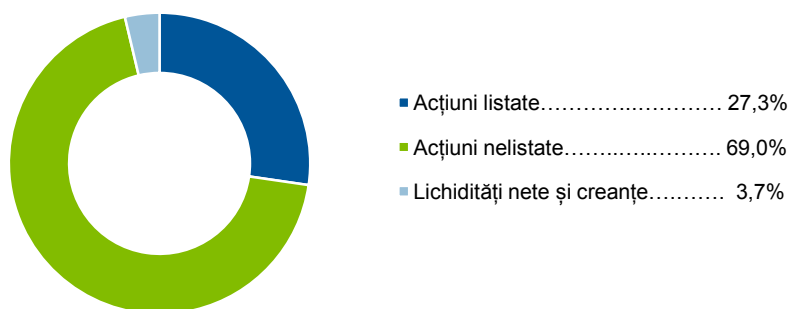
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



Sursa: Fondul Proprietatea, date la 28 septembrie 2018, % în VAN total

- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 77,5% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate

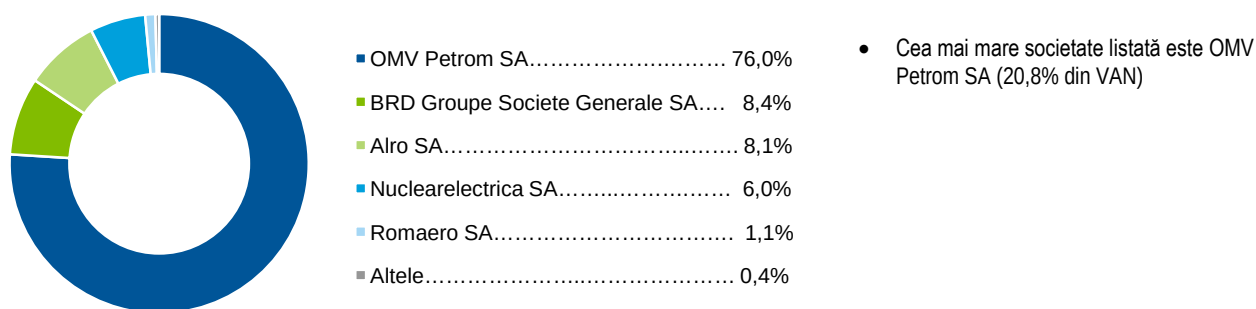
¹ Calculat pe baza numărului de acțiuni folosit în calculul VAN pe acțiune la data de 31 mai 2018

Structura portofoliului – pe tipuri de active¹

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 28 septembrie 2018, % în VAN total

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 28 septembrie 2018; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

Structura portofoliului – acțiuni listate

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 28 septembrie 2018; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

¹ Notă: La 30 septembrie 2018, valoarea totală a acțiunilor listate comparativ cu valoarea totală a activelor Fondului conform VAN este de 27,2%

Top 10 participații

Nr	Denumire	Participația Fondului (%)	Valoare la 28 septembrie 2018 ¹ (Milioane Lei)	% din VAN la 28 septembrie 2018 ¹
1	Hidroelectrica SA	19,94%	3.531,0	35,7%
2	OMV Petrom SA	10,00%	2.053,0	20,8%
3	CN Aeroporturi București SA	20,00%	791,0	8,0%
4	E-Distribuție Banat SA	24,13%	545,0	5,5%
5	Engie România SA	12,00%	472,0	4,8%
6	E-Distribuție Muntenia SA	12,00%	419,0	4,2%
7	E-Distribuție Dobrogea SA	24,09%	342,0	3,5%
8	Societatea Națională a Sării SA	49,00%	258,0	2,6%
9	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	230,0	2,3%
10	BRD Groupe Societe Generale SA	2,40%	226,8	2,3%
Top 10 participații			8.867,8	89,6%
Total participații			9.533,5	96,3%
Lichidități nete și creanțe			362,20	3,7%
Total VAN			9.895,70	100,0%

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF (VAN raportată la 28 septembrie 2018)

¹ Rotunjite la o zecimală

Evenimente semnificative în cursul perioadei privind societățile din portofoliu

Dividende

În cursul trimestrului încheiat la 30 septembrie 2018, Fondul a înregistrat dividende în valoare de 42,3 milioane Lei de la Societatea Națională a Sării SA. Valoarea totală a dividendelor brute înregistrată în cursul primelor nouă luni ale anului 2018 este de 575,0 milioane Lei iar cele mai importante sume sunt aferente OMV Petrom SA și Hidroelectrica SA. Pentru mai multe detalii cu privire la veniturile din dividende, vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Achiziții și vânzări

Vânzări

În cursul trimestrului încheiat la 30 septembrie 2018, Fondul a vândut o parte din deținerile în Nuclearelectrica SA.

Modificări în sectorul energetic

Noul cadru de reglementare pentru companiile de distribuție a energiei electrice

Pe data de 18 septembrie 2018 ANRE a publicat Ordinul 169 pentru aprobarea metodologiei de stabilire a tarifelor pentru serviciul de distribuție a energiei electrice, care cuprinde noul cadru de reglementare pentru companiile de distribuție din sectorul energiei electrice. Una dintre cele mai importante modificări aduse de noua metodologie se referă la scăderea ratei reglementate de rentabilitate (RRR) de la 7,7% la 5,66%, aspect ce are un impact semnificativ asupra activității și profitabilității companiilor din domeniul distribuției de electricitate.

	2014 – 2018 (A treia perioadă de reglementare)	2019 – 2023 (A patra perioadă de reglementare)
Rata reglementată de rentabilitate (RRR)	7,70%	5,66% 6,66% pentru investiții noi (încă nu a fost aprobată de ANRE)
Baza de Active Reglementate (BAR)	BAR la momentul privatizării + Investiții ulterioare realizate + Investiții prognozate pentru noua perioadă de reglementare	BAR la momentul privatizării – Valoarea rămasă neamortizată a mijloacelor fixe existente la momentul privatizării și care au fost scoase din gestiune + Investiții ulterioare + Investiții prognozate pentru noua perioadă de reglementare

	2014 – 2018 (A treia perioadă de reglementare)	2019 – 2023 (A patra perioadă de reglementare)
Venitul reglementat și costurile controlabile	Costurile de operare și mentenanță controlabile luate în calcul ca referință pentru noua perioadă de reglementare sunt stabilite având în vedere costurile efectiv realizate în ultimul an al perioadei de reglementare anterioare din care se scade jumătate din media câștigurilor de eficiență din perioada de reglementare anterioară.	În determinarea venitului reglementat nu se mai includ următoarele costuri ¹ : - Cheltuieli de personal reprezentând sume acordate directorilor generali și membrilor consiliilor de administrație și altor consilii de conducere ca bonus - Cheltuieli reprezentând salarii/ indemnizații acordate cu ocazia încetării contractului individual de muncă (cu excepția salariilor compensatorii acordate ca urmare a unui program de restructurare) - Cheltuieli financiare Costurile de operare și mentenanță controlabile luate în calcul ca referință pentru noua perioadă de reglementare sunt stabilite având în vedere analiza comparativă a costurilor anuale realizate de toți operatorii de distribuție în perioada de reglementare anterioară, acestea fiind ajustate în baza unei analize individuale (elemente considerate: lungimea liniilor electrice, numărul de utilizatori, etc.)
Câștiguri de eficiență (costuri controlabile)	- Factorul de eficiență se aplică tuturor costurilor controlabile - Valoarea factorului de eficiență este cel puțin 1,5% 50% din câștigurile de eficiență ce depășesc ținta stabilită rămân la consumator	- Factorul de eficiență se aplică tuturor costurilor controlabile, altele decât cele legate de personal - Valoarea factorului de eficiență este cel mult 2% 50% din câștigurile de eficiență ce depășesc ținta stabilită rămân la consumator
Consumul propriu tehnologic CPT (costuri necontrolabile)	- Stabilit de ANRE 50% din câștigul de eficiență pentru nivelul de joasă tensiune și 25% pentru nivelul de medie și înaltă tensiune este lăsat la dispoziția distribuitorului dacă pierderile tehnologice realizate sunt mai mici decât cele aprobate - Costul cu energia electrică pentru acoperirea CPT reglementat se estimează utilizând costul de achiziție al energiei electrice	- Stabilit de ANRE în funcție de CPT actual pentru fiecare distribuitor (ținte diferite dacă CPT actual > 15%, între 14-15%, sau între 13-14%) 50% din câștigul de eficiență pentru nivelul de joasă tensiune și 25% pentru nivelul de medie și înaltă tensiune este lăsat la dispoziția distribuitorului dacă pierderile tehnologice realizate sunt mai mici decât cele aprobate - La stabilirea costului cu energia electrică pentru acoperirea CPT este utilizat același preț de referință pentru toți distribuitorii = o medie a costului de achiziție pentru distribuitori și transportator din ultimele 12 luni, medie stabilită după eliminarea celor 2 valori extreme

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza Ordinului ANRE nr. 72/ 2 octombrie 2013, Ordinului ANRE nr. 168/ 17 septembrie 2018, Ordinului ANRE nr. 169/ 18 septembrie 2018 și comunicatului de presă ANRE din 17 septembrie 2018

Noua Lege Offshore²

În data de 24 octombrie Parlamentul României a adoptat noua Lege Offshore. Principalele prevederi ale legii sunt:

1. Limita maximă a deducerilor fiscale pentru investițiile realizate în segmentul upstream nu poate depăși 30% din veniturile suplimentare
2. Minimum 50% din cantitatea de gaze trebuie tranzacționată pe piața locală
3. Minimum 25% din angajații implicați în proiectele offshore trebuie să fie cetățeni români
4. Valoarea impozitului asupra veniturilor suplimentare offshore este detaliat în tabelul de mai jos:

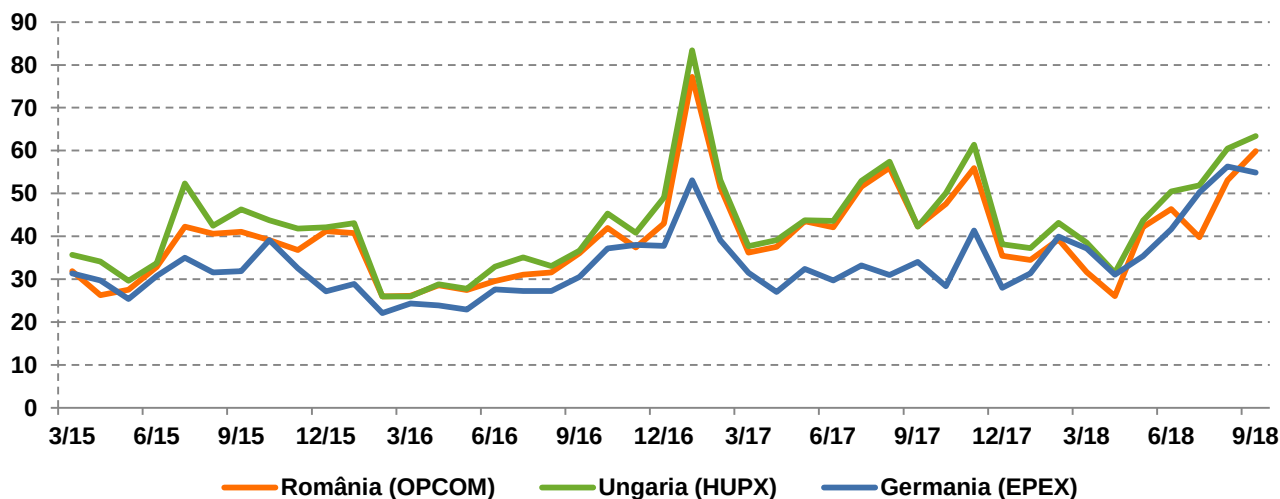
Interval	Valoare impozit
între 47,71 și 85 Lei/MWh	30%
între 85 și 100 Lei/MWh	15%
între 100 și 115 Lei/MWh	20%
între 115 și 130 Lei/MWh	25%
între 130 și 145 Lei/MWh	30%
între 145 și 160 Lei/MWh	35%
între 160 și 175 Lei/MWh	40%
între 175 și 190 Lei/MWh	45%
peste 190 Lei/MWh	40%

¹ Lista nu este exhaustivă

² Legea a fost aprobată în Parlament și a fost trimisă spre promulgare

Regimul fiscal rămâne neschimbat pe întreaga durată a proiectelor.

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg, Hidroelectrica SA

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

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	ianuarie - septembrie 2018			ianuarie - septembrie 2017			% modificare		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	3.526,2	3.097,5	428,7	3.873,9	3.483,6	390,3	(9,0)	(11,1)	9,8
Petrol brut	8.664,2	2.526,3	6.137,9	8.158,6	2.574,7	5.583,9	6,2	(1,9)	9,9
Gaze naturale utilizabile	6.975,1	6.196,4	778,7	6.652,9	6.103,5	549,4	4,8	1,5	41,7
Hidroenergie, energie nucleară și de import	3.999,5	3.842,1	157,4	3.883,8	3.636,5	247,3	3,0	5,7	(36,4)
Import produse petroliere	2.041,1	-	2.041,1	2.255,4	-	2.255,4	(9,5)	-	(9,5)
Altele	332,0	-	332,0	366,7	-	366,7	(9,5)	-	(9,5)
Total resurse	25.538,1	15.662,3	9.875,8	25.191,3	15.798,3	9.393,0	1,4	(0,9)	5,1

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Informații actualizate privind cele mai mari 10 de companii din portofoliu

BRD – Groupe Société Générale SA

Milioane Lei	2016	2017	9L 2017	9L 2018	Buget 2017*	Buget 2018
Venituri operaționale	2.777,6	2.785,9	2.059,8	2.289,4	Aprox. 4% creștere	Creștere**
Profit operațional net	1.390,1	1.312,6	996,6	1.184,9	Aprox. 5% creștere	Stabil
Costul net al riscului	(483,5)	359,5	271,9	169,7	Continuarea normalizării	Sub 60 puncte de bază
Profit net	763,5	1.414,6	1.065,5	1.141,6	Îmbunătățiri	ROE > 12%
Dividende	508,7	1.142,9	-	-		

Sursa: Situațiile financiare IFRS consolidate

* Valori bugetate conform situațiilor financiare individuale IFRS

** Creștere solidă a venitului net din dobânzi, taxe și comisioanele sub presiunea prețurilor

Septembrie: Consiliul de Administrație a numit-o pe Liliana Feleaga administrator independent provizoriu, ca urmare a expirării mandatului lui Aurelian Dochia. Doamna Feleaga este decan al Facultății de Contabilitate și Informatică de Gestiune din cadrul Academiei de Studii Economice București. Numirea Doamnei Feleaga este condiționată de obținerea aprobării Băncii Naționale a României.

Noiembrie: banca a raportat pentru primele nouă luni ale anului un profit net consolidat de 1.141,6 milioane Lei, în creștere 7,1% față de perioada similară a anului precedent. Venitul operațional a crescut cu 11,1% în cursul perioadei, până la 2.289,4 milioane Lei, ca urmare a activității robuste de retail banking și a creșterii ratelor de dobândă la Lei, în timp ce cheltuielile operaționale au crescut cu 3,9% față de perioada similară a anului precedent, până la 1.104,5 milioane Lei, conducând la un profit operațional net de 1.184,9 milioane Lei, în creștere cu 18,9% față de perioada similară a anului precedent. De-a lungul perioadei, costul net al riscului a continuat să aibă un

impact pozitiv asupra rezultatelor, de 169,7 milioane de Lei, în scădere cu 37,6% față de perioada similară a anului precedent, ca urmare a reversării ajustărilor de depreciere aferente recuperărilor și îmbunătățirii calității portofoliului. La sfârșitul lunii septembrie 2018 rata de acoperire a capitalului băncii era de 19,4%.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2016	2017	S1 2017	S1 2018	Buget 2017	Buget 2018
Venituri operaționale	314,0	330,5	155,6	160,9	315,0	325,9
Profit operațional	54,8	93,8	78,0	85,2	64,0	75,1
Profit net	36,8	79,7	68,0	74,9	50,1	61,9
Dividende	55,0	20,3	-	-	25,1	16,5

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

August: Pentru primele șase luni ale anului, compania a raportat o cifră de afaceri de 148,4 milioane Lei, în creștere cu 4,3% comparativ cu perioada similară a anului precedent, un profit operațional de 85,2 milioane Lei, în creștere cu 9,2% comparativ cu perioada similară a anului precedent și un profit net de 74,9 milioane Lei, în creștere cu 10,1% comparativ cu perioada similară a anului precedent. În cursul perioadei traficul de mărfuri a crescut cu 8,8% față de perioada similară a anului precedent, până la aproape 27 milioane de tone.

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2016	2017	S1 2017*	S1 2018	Buget 2017	Buget 2018
Venituri totale	910,3	1.076,5	423,8	464,4	983,2	1.215,3
Profit operațional	276,6	393,3	149,0	225,4	225,7	428,3
Profit net	234,5	337,5	122,7	192,4	185,9	368,3
Dividende	214,8	305,9	-	-	95,9	187,6

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

*cifre retratate

August: compania a publicat rezultatele financiare pentru prima jumătate a anului 2018. Printre cele mai importante evoluții se numără: venituri operaționale de 458,2 milioane lei (în creștere cu 11,7% comparativ cu perioada similară a anului precedent), profit operațional de 225,4 milioane Lei (în creștere cu 51,2% comparativ cu perioada similară a anului precedent) și profit net de 192,4 milioane Lei (în creștere cu 56,8% comparativ cu perioada similară a anului precedent). Rezultatele financiare pozitive au fost puse pe seama creșterii numărului de pasageri, care a atins pragul de 6,3 milioane (în creștere cu 7,1% comparativ cu perioada similară a anului precedent).

Noiembrie: compania a raportat o creștere de 7,57% a numărului de pasageri care tranzitează aeroporturile în primele nouă luni ale anului 2018, față de aceeași perioadă a anului trecut, la 10,5 milioane de pasageri.

În data de 6 noiembrie, acționarii au aprobat majorarea capitalului social cu terenul deținut de către stat. Valoarea totală a majorării capitalului social este de 336,5 milioane Lei, compusă din terenul în valoare de 269,1 milioane Lei ca și contribuție în natură și numerarul în valoare de 67,3 milioane Lei ca și contribuție a Fondului Proprietatea pentru a-și menține procentul de deținere în companie.

E-Distribuție Banat SA

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017	Buget 2018
Venituri operaționale	557,8	550,5	483,6*	446,7**
Profit operațional (EBIT)	107,8	87,4	90,4	74,4
Profit net	93,6	82,8	72,8	66,4
Dividende	37,0	31,9	-	-

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

*venituri din activitatea operațională

**venituri din activitatea de electricitate

August: Acționarul majoritar a decis să transfere dreptul de proprietate asupra acțiunilor de la Enel Investment Holding către Enel Spa.

E-Distribuție Dobrogea SA

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017	Buget 2018
Venituri operaționale	480,3	475,3	414,1*	401,2**
Profit operațional (EBIT)	84,8	56,6	68,4	52,5
Profit net	73,5	49,5	53,8	44,5
Dividende	27,4	17,7	-	-

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

*venituri din activitatea operațională

**venituri din activitatea de electricitate

August: Acționarul majoritar a decis să transfere dreptul de proprietate asupra acțiunilor de la Enel Investment Holding către Enel Spa.

E-Distribuție Muntenia SA

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017	Buget 2018
Venituri operaționale	921,7	856,6	848,7*	717,9**
Profit operațional (EBIT)	178,5	77,3	185,0	97,7
Profit net	151,7	85,9	156,8	96,6
Dividende	-	-	-	-

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

*venituri din activitatea operațională

**venituri din activitatea de electricitate

August: Acționarul majoritar a decis să transfere dreptul de proprietate asupra acțiunilor de la Enel Investment Holding către Enel Spa.

Engie România SA

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017	Buget 2018
Cifra de afaceri	4.473,1	4.839,9	4.018,7	4.718,3
Profit operațional	453,0	422,9	358,9	273,9
Profit net	366,7	343,1	289,4	227,5
Dividende*	110,9	168,6	-	-

Sursa: Situațiile financiare consolidate IFRS (cifrele la 2016 sunt retratate)

Valori bugetate conform situațiilor financiare consolidate

* Dividende conform situațiilor financiare individuale

Hidroelectrică SA

Milioane Lei	2016	2017	S1 2017	S1 2018
Cifra de afaceri	3.338,0	3.253,6	1.705,1	1.992,2
Profit operațional	1.540,3	1.581,8	844,4	1.130,8
Profit net	1.227,7	1.359,6	716,7	961,6
Dividende	1.035,7	1.134,4	-	-

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

August: În primele șase luni ale anului compania a înregistrat un profit net de 961,6 milioane Lei, cu 34,2% mai mare față de cel înregistrat în perioada similară a anului precedent. În primele șase luni ale anului, Hidroelectrică a distribuit sub formă de dividende 90% din profitul istoric obținut în 2017.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2016*	2017	9L 2017	9L 2018	Buget 2017	Buget 2018
Venit din vânzări	16.646,6	19.435,1	14.293,5	16.110,6	13.487,0	13.680,0
Profit operațional	1.476,2	3.270,4	2.450,2	3.462,1	1.851,0	2.936,0
Profit net	1.037,7	2.489,3	1.848,8	2.667,4	1.827,0	2.582,0
Dividende**	849,7	1.132,9	-	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare consolidate IFRS

*cifre retratate

**Pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Octombrie: societatea a raportat rezultatele financiare pentru primele nouă luni ale anului 2018. Printre cele mai importante evoluții se numără: veniturile din vânzări au crescut cu 12,7% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2017, la 16.110,6 milioane Lei, profitul operațional a crescut cu 41,3% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2017, la 3.462,1 milioane Lei, iar profitul net a crescut cu 44,3%. Creșterea vânzărilor a fost determinată de prețurile în creștere la toate produsele petroliere oferite de către societate, precum și de cererea mai mare de energie electrică.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017	Buget 2018
Venit operațional	315,0	388,8	338,4	373,5
Profit operațional	43,3	101,6	57,5	53,2
Profit net	30,1	86,4	48,2	42,3
Dividende	28,1	86,4	48,2	42,3

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

Iulie: în primul semestru al anului 2018 compania a înregistrat o creștere a cifrei de afaceri de 8% față de perioada similară a anului precedent, până la 186,1 milioane Lei, în timp ce veniturile totale au crescut până la 197,2 milioane Lei.

Noiembrie: Directorul General a demisionat începând cu data de 8 noiembrie și un nou director general interimar a fost numit pentru un mandat de patru luni. Dl. Constantin Jujan, noul Director General interimar, a fost membru neexecutiv al Consiliului de administrație selectat în conformitate cu Legea 111/2016 în ianuarie 2018.

Rezultatele pentru primele nouă luni ale anului 2018 arată venituri operaționale de 279,3 milioane Lei, un profit operațional de 70,0 milioane Lei și un profit net de 61,9 milioane Lei. Profitabilitatea rămâne ridicată comparativ cu anul precedent, când compania a înregistrat cel mai mare profit net din istorie.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare IFRS neauditate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară și aplicând Norma ASF 39/2015 cu modificările ulterioare, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport. Pozițiile prezentate în raportul semestrial în Situația poziției financiare și în Situația rezultatului global pot fi diferite de cele incluse în situațiile financiare IFRS ca urmare a unor cerințe de reglementare diferite.

Această secțiune conține o prezentare generală a poziției și performanței financiare ale Fondului pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	30 septembrie 2018 Neauditate	30 iunie 2018 Neauditate	31 martie 2018 Neauditate	31 decembrie 2017 Auditate	30 septembrie 2017 Neauditate	30 sep. 2018 vs. 31 dec. 2017 (%)	30 sep. 2018 vs. 30 sep. 2017 (%)
Numerar și conturi curente	23,3	62,7	17,4	19,2	22,8		
Depozite la bănci	213,3	68,7	292,4	1.276,7	573,0		
Certificate de trezorerie	-	-	13,3	46,3	63,0		
Obligațiuni guvernamentale	147,3	36,5	-	195,9	82,3		
Dividende de încasat	12,0	300,2	-	-	113,5		
Participații	9.533,5	9.402,9	9.549,7	9.278,2	9.033,5		
Active imobilizate deținute pentru vânzare	-	-	-	-	752,0		
Alte active	4,5	14,3	11,2	10,7	12,8		
Total active	9.933,9	9.885,3	9.884,0	10.827,0	10.652,9	-8,2%	-6,7%
Datorii	13,4	37,9	25,3	15,2	21,8		
Alte datorii	25,0	66,4	19,8	21,6	25,3		
Total datorii	38,4	104,3	45,1	36,8	47,1	4,3%	-18,5%
Total capitaluri proprii	9.895,5	9.781,0	9.838,9	10.790,2	10.605,8	-8,3%	-6,7%
Total datorii și capitaluri proprii	9.933,9	9.885,3	9.884,0	10.827,0	10.652,9	-8,2%	-6,7%

Prezentare generală

Numerarul și echivalentele de numerar ale Fondului în primele nouă luni ale anului 2018 includ **depozite la bănci, obligațiuni guvernamentale și certificate de trezorerie** emise de Ministerul Finanțelor Publice al României. Toate instrumentele sunt denominate în Lei și au maturități de până la un an.

Scăderea cu 75% a activelor lichide în cursul perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018 a fost determinată în principal de finanțarea ofertei publice de răscumpărare finalizate în februarie (1.134,8 milioane Lei, inclusiv costuri de tranzacționare) și de distribuția de dividende din iunie (467,2 milioane Lei dividende nete plătite până la 30 septembrie 2018), această scădere fiind parțial compensată de intrările de numerar aferente dividendelor încasate de la companiile din portofoliu (554,3 milioane Lei) și din vânzarea participațiilor (173,0 milioane Lei).

Creșterea **participațiilor** cu 255,3 milioane Lei în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018 este determinată în principal de creșterea prețului acțiunilor OMV Petrom SA (impact de 433,3 milioane Lei), aceasta fiind parțial compensată de vânzarea acțiunilor în companii din portofoliu (vânzarea parțială a acțiunilor BRD Groupe Societe Generale SA și Nuclearelectrica SA și a întregii dețineri în Conpet SA și Palace SA, impact total de 173,0 milioane Lei).

Activele deținute pentru vânzare la 30 septembrie 2017 includeau valoarea justă a deținerilor Fondului în subsidiarele Electrica, ce făceau obiectul unei posibile vânzări conform memorandumului încheiat între Fond și Electrica SA. Tranzacția a avut loc în data de 1 noiembrie 2017.

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.

Începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat IFRS 9 și a decis să clasifice toate participațiile (altele decât filialele și asociații) ca instrumente financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere (opțiune implicită prevăzută de IFRS 9). Informațiile suplimentare și analiza detaliată și comparativă între clasificarea și valoarea contabilă a activelor și pasivelor financiare în conformitate cu IAS 39 și IFRS 9 sunt incluse în situațiile financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018.

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

Evaluarea

La 30 septembrie 2018 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).

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

Situația rezultatului global

Milioane Lei	T1 2018 Neauditat	T2 2018 Neauditat	T3 2018 Neauditat	T3 2017 Neauditat	Perioada de 9 luni încheiată la 30 sep. 2018 Neauditat	Perioada de 9 luni încheiată la 30 sep. 2017 Neauditat
Venit brut din dividende	-	532,6	42,4	184,4	575,0	724,3
Câștiguri/ (pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	309,8	(15,9)	132,0	26,2	425,9	185,2
Venituri din dobânzi	2,6	1,9	2,3	0,4	6,8	7,7
Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor, net	-	0,1	(0,3)	(0,3)	(0,2)	36,4
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare	n.a.	n.a.	n.a.	17,3	n.a.	38,3
Pierdere netă din vânzarea activelor deținute pentru vânzare	-	-	-	(14,5)	-	(14,5)
Alte venituri/ (cheltuieli), nete*	(0,7)	7,7	(0,5)	(0,5)	6,5	2,0
Venituri nete din activitatea operațională	311,7	526,4	175,9	213,0	1,014,0	979,4
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(11,2)	(15,4)	(9,9)	(12,4)	(36,5)	(66,4)
Alte cheltuieli operaționale	(6,9)	(6,3)	(5,5)	(10,0)	(18,7)	(22,2)
Cheltuieli operaționale	(18,1)	(21,7)	(15,4)	(22,4)	(55,2)	(88,6)
Cheltuieli de finanțare	-	-	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Profit înainte de impozitare	293,6	504,7	160,3	190,4	958,6	890,6
Cheltuiala cu impozitul pe profit	-	(8,5)	0,1	6,7	(8,4)	15,8
Profitul perioadei	293,6	496,2	160,4	197,1	950,2	906,4
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	(60,8)	-	46,1
Total rezultat global aferent perioadei	293,6	496,2	160,4	136,3	950,2	952,5

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

Veniturile brute din dividende pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018 reprezintă veniturile din dividende de la companiile din portofoliu, în principal de la Hidroelectrica SA (226,2 milioane Lei), OMV Petrom SA (113,3 milioane Lei), CN Aeroporturi București SA (61,2 milioane Lei), Societatea Națională a Sării SA (42,3 milioane Lei), Alro SA (39,0 milioane Lei), BRD Groupe Societe Generale SA (36,3 milioane Lei), Engie România SA (20,2 milioane Lei) și Nuclearelectrica SA (19,5 milioane Lei).

Câștigurile nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere în sumă de 425,9 milioane Lei în primele nouă luni ale anului 2018 au fost generate, în principal de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunilor acestei companii (433,3 milioane Lei, creștere de 26,7% a prețului acțiunilor). Câștigul din primele nouă luni ale anului 2017 a fost de asemenea generat de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunilor companiei (193,5 milioane Lei, creștere a prețului de 10,7%).

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

Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor în 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 înregistrate în martie 2017 și a reducerii de la 0,57 Lei la 0,52 Lei înregistrate în iunie 2017, creanța aferentă sumelor neachitate și ajustarea corespunzătoare pentru depreciere au înregistrat o scădere, generând un impact pozitiv în contul de profit sau pierdere de 36,4 milioane Lei.

În primele nouă luni ale anului 2018 **cheltuielile cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere** includeau comisionul de bază de 31,5 milioane Lei și comisionul de distribuție de 5,0 milioane Lei (primele nouă luni ale anului 2017: comision de bază de 35,6 milioane Lei și comision de distribuție de 30,8 milioane Lei).

Începând cu situațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2017, comisionul de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni este recunoscut direct în capitalurile proprii împreună cu valoarea acțiunilor proprii. Această modificare nu a fost aplicată retroactiv pentru valorile comparative la 30 septembrie 2017, deoarece efectul nu este semnificativ.

Detalii suplimentare referitoare la comisioanele de administrare aferente perioadei și valorile comparative sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Milioane Lei	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017
Recunoscute în contul de profit și pierdere	36,5	66,4
Comision de bază	31,5	35,6
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	-	14,5
Comision de distribuție pentru returnare de capital/ dividende	5,0	16,3
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	13,2	-
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	13,2	-
Total comisioane de administrare	49,7	66,4

În primele nouă luni ale anului 2017, **alte elemente ale rezultatului global** cuprind în principal modificarea valorii juste aferente participațiilor disponibile pentru vânzare (în principal Nuclearelectrica SA, BRD Groupe Societe Generale SA și Alro SA), netă de impozitul aferent. Începând cu 1 ianuarie 2018, toate participațiile sunt clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, ca urmare a implementării IFRS 9.

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

Alte cheltuieli operaționale

Milioane Lei	T1 2018 Neauditate	T2 2018 Neauditate	T3 2018 Neauditate	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018 Neauditate	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017 Neauditate
Comisioane lunare datorate ASF	2,4	2,2	2,3	6,9	7,7
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	0,5	0,5	0,2	1,2	3,0
Comisioane datorate băncii depozitare	0,2	0,1	0,2	0,5	0,6
Alte cheltuieli	3,8	3,5	2,8	10,1	10,9
Total alte cheltuieli operaționale	6,9	6,3	5,5	18,7	22,2

În primele nouă luni ale anului 2018 și 2017 poziția **alte cheltuieli** cuprinde în principal cheltuieli cu litigiile și asistență juridică, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanților și remunerarea acestora, cheltuieli privind relația cu investitorii, cheltuieli cu auditul extern, cheltuieli privind relațiile publice.

Indicatori financiari

Descriere		30 septembrie 2018	
1. Indicatorul lichidității curente			
<u>Active curente</u>	=		10,41
Datorii curente			
2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)			
<u>Capital împrumutat</u>	x 100	=	-
Capitaluri proprii			
* Fondul nu are împrumuturi la 30 septembrie 2018, prin urmare acest indicator este zero.			
3. Viteza de rotație a debitelor (clienți)			
<u>Sold mediu clienți</u>	x 270	=	n.a.
Cifra de afaceri			
Acest indicator nu este relevant pentru un fond de investiții și nu a fost calculat.			
4. Viteza de rotație a activelor imobilizate			
<u>Cifra de afaceri</u>	=		0,106
Active imobilizate			
* Pentru calculul acestui indicator, „Cifra de afaceri” cuprinde veniturile din dividende, câștiguri/ (pierderi) nete din evaluarea instrumentelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, venituri din dobânzi și alte câștiguri pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018, iar, „Activele imobilizate” cuprind valoarea participațiilor și a altor active clasificate ca imobilizate la data de 30 septembrie 2018.			
Acest indicator nu are o semnificație reală pentru un fond de investiții.			

Semnături:

14 noiembrie 2018

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

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

Întocmit

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

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

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

Cuprins

Situația simplificată a rezultatului global.	30
Situația simplificată a poziției financiare	31
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii.	32
Situația simplificată a fluxurilor de numerar.	34
Note la situațiile financiare interimare simplificate.	35

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

		Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017
	<i>Notă</i>		
Venituri brute din dividende	5	574.973.642	724.325.268
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	12	425.858.073	185.154.702
Venituri din dobânzi		6.816.715	7.723.149
Alte venituri, nete		4.973.152	7.196.608
Câștiguri/ (Pierderi) nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		2.110.376	(5.740.215)
(Pierderi)/Câștiguri nete din diferențe de curs valutar		(553.258)	608.427
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net		(183.915)	36.386.411
Pierderi realizate din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare	12	-	(14.540.000)
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare		n/a	38.302.857
Venituri nete din activitatea operațională		1.013.994.785	979.417.207
Cheltuieli operaționale	6	(55.208.183)	(88.607.659)
Cheltuieli de finanțare	7	(167.111)	(152.997)
Profit înainte de impozitare		958.619.491	890.656.551
Impozitul pe profit	8	(8.451.863)	15.774.558
Profitul perioadei		950.167.628	906.431.109
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare		n/a	101.450.158
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global		n/a	(17.602.167)
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor disponibile pentru vânzare		n/a	(37.766.734)
Total alte elemente ale rezultatului global		-	46.081.257
Total rezultat global aferent perioadei		950.167.628	952.512.366
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	9	0,1240	0,0998

Situațiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere în data de 14 noiembrie 2018 de:

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

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de
Administrator de Investiții al Fondul Proprietatea SA
Cătălin Cadaru
Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 35 - 59 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 30 SEPTEMBRIE 2018
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	<i>Notă</i>	30 septembrie 2018	31 decembrie 2017
Active			
Numerar și conturi curente	10	23.304.843	19.173.567
Depozite la bănci	10	213.260.020	1.276.669.452
Certificate de trezorerie		-	46.277.947
Obligațiuni guvernamentale		147.336.377	195.923.820
Dividende de încasat	11	11.964.216	-
Participații	12	9.533.546.263	9.278.201.345
Alte active		4.454.384	10.710.812
Total active		9.933.866.103	10.826.956.943
Datorii			
Datorii față de acționari	14 (a)	24.067.629	20.705.311
Alte datorii și provizioane	14 (b)	14.343.012	16.007.479
Total datorii		38.410.641	36.712.790
Capitaluri proprii			
Capital social	15 (a)	4.582.427.774	4.664.852.363
Alte rezerve privind capitalul social nevărsat	15 (a)	189.182.422	189.182.422
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	15 (b)	n/a	4.248.175.069
Alte rezerve	15 (c)	276.418.671	254.954.179
Acțiuni proprii	15 (d)	(1.426.650.762)	(218.255.507)
Rezultat reportat		6.274.077.357	1.651.335.627
Total capitaluri proprii		9.895.455.462	10.790.244.153
Total datorii și capitaluri proprii		9.933.866.103	10.826.956.943

Notele prezentate în paginile 35 - 59 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

	Capital social	Alte rezerve privind capitalul social nevărsat	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2018	4.664.852.363	189.182.422	4.248.175.069	254.954.179	(218.255.507)	1.651.335.627	10.790.244.153
Modificări ca urmare a adoptării IFRS 9 (a se vedea Nota 3)	-	-	(4.248.175.069)	-	-	4.248.175.069	-
Sold la 1 ianuarie 2018, rețrătit	4.664.852.363	189.182.422	-	254.954.179	(218.255.507)	5.899.510.696	10.790.244.153
Profitul perioadei	-	-	-	-	-	950.167.628	950.167.628
Acoperirea pierderii din anularea acțiunilor proprii	-	-	-	75.624.623	-	(75.624.623)	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	75.624.623	-	874.543.005	950.167.628
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii							
Dividende declarate	-	-	-	-	-	(499.976.344)	(499.976.344)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	-	(1.346.284.925)	-	(1.346.284.925)
Anulare acțiuni proprii	(82.424.589)	-	-	(55.465.081)	137.889.670	-	-
Distribuții prescrise	-	-	-	1.304.950	-	-	1.304.950
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(82.424.589)	-	-	(54.160.131)	(1.208.395.255)	(499.976.344)	(1.844.956.319)
Sold la 30 septembrie 2018	4.582.427.774	189.182.422	-	276.418.671	(1.426.650.762)	6.274.077.357	9.895.455.462

Notele prezentate în paginile 35 - 59 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	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						
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 35 - 59 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017
Numerar din activități de exploatare		
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	554.326.314	608.812.394
Încasări din vânzarea participațiilor	173.047.862	479.279.937
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie și obligațiuni	94.636.651	1.456.658.125
Dobânzi încasate	7.700.361	11.197.171
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	4.518.246	7.088.990
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(97.411.571)	(102.013.336)
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(36.480.654)	(501.089.955)
Alte plăți, nete	(3.120.433)	(4.056.855)
Numerar net din activități de exploatare	697.216.776	1.955.876.471
Numerar din activități de finanțare		
Credite bancare pe termen scurt	-	237.000.000
Plata returnare de capital către acționari	(6.093.964)	(906.903.077)
Răscumpărări de acțiuni proprii (cost de achiziție)	(1.318.051.847)	(764.167.391)
Rambursarea creditelor bancare pe termen scurt	-	(237.000.000)
Plata dobânzilor și comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	(113.778)	(152.997)
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(467.205.695)	(5.243)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(1.791.465.284)	(1.671.228.708)
Creșterea/ (Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(1.094.248.508)	284.647.763
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	1.441.188.216	311.105.488
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar	346.939.708	595.753.251
Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare		
	30 septembrie 2018	30 septembrie 2017
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 10)	23.304.843	22.821.725
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 10)	213.198.218	572.931.526
Obligațiuni cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	110.436.647	-
	346.939.708	595.753.251
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 10)	61.802	41.453
Modificarea netă a valorii juste aferentă titlurilor de stat în sold	115.557	-
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitatea inițială mai mare de trei luni și mai mică de un an	36.784.173	145.264.741
Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni conform Situației poziției financiare	383.901.240	741.059.445

Notele prezentate în paginile 35 - 59 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

(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 înregistrată 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.

Începând din data de 1 aprilie 2016, Fondul Proprietatea este considerat a fi un fond de investiții alternative conform definiției din legislația aplicabilă în România.

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiunile de piață, Legea 74/2015 privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative, Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și Legea societăților 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și este o entitate autorizată, reglementată și supravegheată de ASF, în calitate de emitent. Până în 2013, ASF a funcționat sub denumirea de Comisia 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 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 și reglementărilor naționale de implementare. Mandatul inițial al FTIS pentru o durată de doi ani a început la 1 aprilie 2016 și a expirat la 31 martie 2018. În data de 14 februarie 2018 acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului FTIS pentru o perioadă de încă doi ani începând cu data de 1 aprilie 2018 în baza unui nou contract de administrare care a intrat în vigoare începând cu aceeași dată (respectiv 1 aprilie 2018). În cadrul ambelor contracte, FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții precum și anumite funcții administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București („FTIML” sau „Administratorul de Investiții”), pentru întreaga durată a mandatului său ca AFIA.

Începând din data de 29 septembrie 2010 până la data de 31 martie 2016, Administratorul Unic și Administratorul de Investiții 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 2018 nu sunt auditate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

(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 2018, au fost întocmite în conformitate cu cerințele IAS 34 „Raportarea financiară interimară” și aplicând Norma ASF 39/2015. Situațiile financiare interimare simplificate trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, întocmite în conformitate cu IFRS.

Fondul este o societate de investiții și nu consolidează filialele sale având în vedere că aplică IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții). 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 2018.

(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 perioada în care estimările sunt revizuite și în perioadele următoare, dacă acestea sunt afectate.

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 aceste situații financiare interimare simplificate, sunt incluse în următoarele note:

- Nota 12 – Participații;
- Nota 13 – Impozitul amânat;
- Nota 16 – Datorii și active contingente.

3. Politici contabile semnificative

Cu excepția modificărilor referitoare la adoptarea IFRS 9 Instrumente Financiare („IFRS 9”) descrise mai jos, politicile contabile aplicate în aceste situații financiare interimare simplificate sunt consecvente cu cele din situațiile financiare anuale ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

Adoptarea IFRS 9

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

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

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

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

În conformitate cu prevederile tranzitorii ale IFRS 9, Fondul prin Administratorul său unic, FTIS, a decis să nu retrăteze perioadele anterioare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

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

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă	
30 septembrie 2018						
Numerar și conturi curente	23.304.843	-	-	23.304.843	23.304.843	
Depozite la bănci	213.260.020	-	-	213.260.020	213.260.020	
Obligațiuni guvernamentale	-	147.336.377	-	147.336.377	147.336.377	
Dividende de încasat	11.964.216	-	-	11.964.216	11.964.216	
Participații	-	9.533.546.263	-	9.533.546.263	9.533.546.263	
Alte active financiare	-	2.955.628	-	2.955.628	2.955.628	
Alte datorii financiare	-	-	(36.688.353)	(36.688.353)	(36.688.353)	
	248.529.079	9.683.838.268	(36.688.353)	9.895.678.994	9.895.678.994	
	Credite și creanțe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2017						
Numerar și conturi curente	19.173.567	-	-	-	19.173.567	19.173.567
Depozite la bănci	1.276.669.452	-	-	-	1.276.669.452	1.276.669.452
Certificate de trezorerie	-	-	46.277.947	-	46.277.947	46.277.947
Obligațiuni guvernamentale	-	-	195.923.820	-	195.923.820	195.923.820
Participații	-	7.386.690.849	1.891.510.496	-	9.278.201.345	9.278.201.345
Alte active financiare	1.647.570	-	-	-	1.647.570	1.647.570
Alte datorii financiare	-	-	-	(35.000.138)	(35.000.138)	(35.000.138)
	1.297.490.589	7.386.690.849	2.133.712.263	(35.000.138)	10.782.893.563	10.782.893.563

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

5. Venituri brute din dividende

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017
Hidroelectrica SA	226.245.815	337.188.756
OMV Petrom SA	113.270.962	106.763.221
CN Aeroporturi București SA	61.193.113	82.955.766
Societatea Națională a Sării SA	42.337.557	13.760.169
Alro SA	39.010.085	6.863.554
BRD Groupe Societe Generale SA	36.314.743	18.515.323
Engie România SA	20.232.568	13.308.134
Nuclearelectrica SA	19.451.565	9.044.766
E-Distribuție Banat SA	7.694.517	8.922.810
E-Distribuție Dobrogea SA	4.269.700	6.604.290
CN Administrația Porturilor Maritime SA	4.054.315	11.008.413
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
Conpet SA	-	8.695.227
Altele	898.702	2.726.680
	574.973.642	724.325.268

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu cota de impozit aplicabilă în România de 5%, atât în 2018 cât și în 2017. În cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al companiei ce a distribuit dividende, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an anterior distribuirii dividendului, a fost aplicată scutirea de impozit pe dividende.

În 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 București SA un dividend suplimentar în valoare de 40.000.000 Lei.

6. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017
Comisioane de administrare	36.506.478	66.399.440
Servicii prestate de terți	7.780.786	8.471.740
Comisioane lunare datorate ASF	6.927.388	7.725.377
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	1.196.023	2.958.819
Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente	1.085.535	1.082.075
Comisioane datorate băncii depozitare	471.986	550.769
Alte cheltuieli operaționale	1.239.987	1.419.439
	55.208.183	88.607.659

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

6. Cheltuieli operaționale (continuare)

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018, comisioanele de administrare includ comisionul de bază de 31.512.829 Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017: 35.610.391 Lei) și comisionul de distribuție de 18.219.389 Lei din care suma de 13.225.740 Lei reprezintă comisionul aferent răscumpărărilor de acțiuni proprii și prin urmare a fost recunoscut direct în capitalurile proprii împreună cu valoarea acțiunilor proprii (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017: 30.789.049 Lei din care 14.525.638 Lei reprezintă comisionul de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni). Începând cu situațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2017, comisionul de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni este recunoscut direct în capitalurile proprii împreună cu valoarea acțiunilor proprii. Această modificare nu a fost aplicată retroactiv și valorilor comparative la 30 septembrie 2017 deoarece efectul nu este semnificativ.

Comisioanele de administrare sunt facturate și plătite trimestrial.

Serviciile prestate de terți cuprind în principal servicii de asistență legală și consultanță juridică, cheltuieli privind relația cu investitorii, servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu, onorariile auditorului financiar și alte cheltuieli în legătură cu Comitetul Reprezentanților precum costurile cu cazarea, transportul și asigurarea.

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018 și în perioada nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului.

7. 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 aceasta a fost extinsă cu încă un an, respectiv până la data de 4 iulie 2018. În data de 29 iunie 2018, Fondul a prelungit facilitatea de credit existentă, încheiată cu BRD-Groupe Société Generale SA, pentru o perioadă de doi ani, respectiv până în data de 29 iunie 2020.

Facilitatea de credit este pentru scopuri generale corporative și operaționale și are o nouă valoare maximă angajantă de 400.000.000 Lei. Fondul poate accesa, condiționat de acordul băncii și în conformitate cu prevederile contractului privind facilitatea de credit, finanțări suplimentare, în plus față de suma angajantă, fără a putea depăși însă, pe durata facilității de credit, o sumă agregată totală de 600.000.000 Lei.

Cheltuielile de finanțare pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018 în suma de 167.111 Lei au inclus cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit.

Cheltuielile de finanțare pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 în suma de 152.997 Lei cuprind cheltuielile cu dobânda aferentă tragerii de 237.000.000 Lei din facilitatea de credit în data de 27 iunie 2017, sumă ce a fost rambursată în data de 25 iulie 2017. Suma trasă a fost utilizată pentru finanțarea returnării de capital către acționari din iunie 2017.

La 30 septembrie 2018 și 31 decembrie 2017, nu existau sume trase din facilitatea de credit.

8. Impozitul pe profit

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018 și în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 nu s-a înregistrat nicio cheltuială cu impozitul pe profit curent. Impozitul pe venit înregistrat în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018, în sumă de 8.451.863 Lei, se referă la impozitul reținut la sursă aferent dividendelor primite de către Fond de la societățile din portofoliu (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017: 1.827.609 Lei a reprezentat impozitul aferent dividendelor primite de către Fond de la societățile din portofoliu).

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018 nu s-a recunoscut niciun impozit amânat în contul de profit și pierdere (în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017 au fost înregistrate venituri nete din impozitul amânat în sumă de 17.602.167 Lei din care suma de 18.799.713 Lei a reprezentat venituri din impozitul amânat aferent pierderii fiscale, iar suma de 1.197.546 Lei a reprezentat cheltuieli privind impozitul amânat aferent participațiilor).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

8. Impozitul pe profit (continuare)

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 2018	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profit net al perioadei	950.167.628	906.431.109
Impozitul pe profit	(8.451.863)	15.774.558
Profit înainte de impozitare	958.619.491	890.656.551
 Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	 (153.379.119)	 (142.505.048)
<i>Efectul asupra cheltuielii cu impozitul pe profit al:</i>		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	(8.451.863)	(1.827.609)
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	(33.824.311)	(60.514.433)
Veniturilor neimpozabile	166.467.078	489.996.699
Cheltuielilor nedeductibile	(81.963.300)	(360.025.711)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	102.699.652	73.048.493
Variației impozitul amânat în perioadă	-	17.602.167
Impozit pe profit	(8.451.863)	15.774.558

Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea *Nota 13 Impozitul amânat*.

9. 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 2018 și 30 septembrie 2017, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatul pe acțiune de bază și diluat sunt aceleași.

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017
Profitul perioadei	950.167.628	906.431.109
Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare	7.663.166.187	9.081.283.032
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	0,1240	0,0998

10. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	30 septembrie 2018	31 decembrie 2017
Numerar în casierie	6	973
Conturi curente la bănci	133.574	80.094
Conturi bancare de distribuție	23.171.263	19.092.500
Numerar și conturi curente	23.304.843	19.173.567

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

10. Numerar, conturi curente și depozite la bănci (continuare)

	30 septembrie 2018	31 decembrie 2017
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	213.198.218	1.275.849.317
Dobânda de încasat la depozite	61.802	820.135
Depozite la bănci	213.260.020	1.276.669.452

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.

11. Dividende de încasat

	30 septembrie 2018	31 decembrie 2017
Dividende de încasat		
E-Distribuție Banat SA	7.694.516	-
E-Distribuție Dobrogea SA	4.269.700	-
Alte dividende de încasat	1.389.769	1.158.522
	13.353.985	1.158.522
Ajustare pentru pierderi din deprecieri	(1.389.769)	(1.158.522)
	11.964.216	-

12. Participații

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

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

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

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

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor în primele nouă luni din 2018 și în primele nouă luni din 2017 este prezentată mai jos:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

12. Participații (continuare)

	Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	Participații disponibile pentru vânzare	Total participații
1 ianuarie 2018	1.891.510.496	7.386.690.849	9.278.201.345
Reclasificare ca urmare a adoptării IFRS 9 (a se vedea Nota 3)	7.386.690.849	(7.386.690.849)	-
Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (i)	425.858.073	-	425.858.073
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	2.498.120	-	2.498.120
Vânzări (ii)	(173.011.275)	-	(173.011.275)
30 septembrie 2018	9.533.546.263	-	9.533.546.263
	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
Reclasificare în categoria active imobilizate deținute pentru vânzare (iii)	(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
Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (i)	186.582.738	-	186.582.738
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	2.720.000	33.580	2.753.580
Vânzări (ii)	(6.528.164)	(74.016.715)	(80.544.879)
30 septembrie 2017	1.855.341.141	7.178.109.463	9.033.450.604

(i) Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere

Câștigurile nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018 de 425.858.073 Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017: 186.582.738 Lei) au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în OMV Petrom SA, ca urmare a creșterii prețului acțiunii acestei companii în perioada respectivă.

(ii) Vânzări

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018, Fondul a vândut în întregime deținerile în Conpet SA și Palace SA și o parte din deținerile în Nuclearelectrica SA și BRD Groupe Societe Generale SA.

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

(iii) Reclasificare în categoria active imobilizate deținute pentru vânzare

La 30 septembrie 2018 nu existau participații clasificate ca active imobilizate deținute pentru vânzare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

12. Participații (continuare)

La 30 iunie 2017, conform analizei efectuate de către Fond, erau îndeplinite toate criteriile de clasificare în categoria activelor imobilizate 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 și drept urmare aceste dețineri au fost reclasificate din categoria active financiare disponibile pentru vânzare în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare. Valoarea totală a tranzacției a fost de 752.031.841 Lei. Tranzacția de vânzare a participațiilor în filialele Electrica a fost finalizată pe 1 noiembrie 2017.

Fondul a anunțat public în septembrie 2017 că a luat decizia de a demara vânzarea parțială a participației în OMV Petrom SA printr-o ofertă de plasament privat accelerat. Drept urmare, Fondul a reclasificat din categoria participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere 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. Pierdere 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).

Portofoliul

La 30 septembrie 2018 și la 31 decembrie 2017 portofoliul Fondului cuprindea următoarele participații:

	30 septembrie 2018	31 decembrie 2017
Hidroelectrica SA	3.531.000.000	3.566.000.000
OMV Petrom SA	2.053.036.178	1.619.774.750
CN Aeroporturi București SA	791.000.000	774.000.000
E-Distribuție Banat SA	545.000.000	545.000.000
Engie Romania SA	472.000.000	472.000.000
E-Distribuție Muntenia SA	419.000.000	419.000.000
E-Distribuție Dobrogea SA	342.000.000	342.000.000
Societatea Națională a Sării SA	258.000.000	233.000.000
Administrația Porturilor Maritime SA	230.000.000	230.000.000
BRD Groupe Societe Generale SA	226.813.902	285.646.454
Alro SA	219.382.989	238.333.015
Nuclearelectrica SA	161.214.131	197.340.343
Enel Energie Muntenia SA	61.000.000	61.000.000
Enel Energie SA	57.000.000	57.000.000
Complexul Energetic Oltenia SA	32.000.000	32.000.000
Romaero SA	28.857.202	30.168.893
Zirom SA	26.839.000	26.839.000
Aeroportul Internațional Traian Vuia Timișoara	22.000.000	22.000.000
Conpet SA	-	52.121.980
Altele	57.402.861	74.976.910
Total participații	9.533.546.263	9.278.201.345

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

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

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

12. Participații (continuare)**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:

La 30 septembrie 2018:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	2.660.447.200	-	6.873.099.063	9.533.546.263
Obligațiuni guvernamentale	147.336.377	-	-	147.336.377
	2.807.783.577	-	6.873.099.063	9.680.882.640

La 31 decembrie 2017:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	2.393.216.543	-	6.884.984.802	9.278.201.345
Certificate de trezorerie	46.277.947	-	-	46.277.947
Obligațiuni guvernamentale	195.923.820	-	-	195.923.820
	2.635.418.310	-	6.884.984.802	9.520.403.112

Tabelul de mai jos prezintă modificarea valorii contabile a participațiilor clasificate în cadrul nivelului 3 al ierarhiei valorii juste în primele nouă luni din 2018 și primele nouă luni din 2017:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017
Sold inițial	6.884.984.802	7.592.183.120
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	2.498.120	2.753.580
Pierderi nete nerealizate înregistrare prin profit sau pierdere	(11.700.917)	(6.892.608)
Modificare netă a valorii juste recunoscută în alte elemente ale rezultatului global	-	(110.538.948)
Vânzări	(2.682.942)	(6.528.164)
Transferuri în/(din) nivelul 3	-	-
Sold final	6.873.099.063	7.470.976.980

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

12. Participații (continuare)

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.

Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2017, cu excepția rapoartelor de evaluare pentru participațiile în Hidroelectrică SA, CN Aeroporturi București SA și Societatea Națională a Sării SA care au fost întocmite la data de 31 martie 2018 (30 septembrie 2017: 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), 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 interimare simplificate.

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 interimare simplificate.

Pentru instrumentele financiare 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 2018, participațiile nelistate și participațiile listate dar nelichide, în valoare totală de 6.873.099.063 Lei (31 decembrie 2017: 6.884.984.802 Lei din care 3.908.505.337 Lei reprezintă modificarea netă totală a valorii juste recunoscută în capitaluri proprii) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste. Din totalul valorii participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste, 99% a fost determinată cu asistență din partea evaluatorilor independenți, utilizând metode de evaluare în conformitate cu Standardele 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 2018 și 31 decembrie 2017 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 2018

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

12. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 30 septembrie 2018	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	6.873.099.063			
Participații nelistate	6.470.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,46 – 10,92 (8.06) 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	286.829.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,69% sau 13,50% sau 13,82% (13,52%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 15% sau 17% (15,17%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 26% (24%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 1,5% sau 2% (1,95%)	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	17.300.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 13,34 (13,34) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	32.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,78 (0,78) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul de Venituri este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	2.441.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,46 (0,46) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații listate nelichide	42.462.601	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	22.066.462	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 anuale ale acesteia.		

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

12. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2017	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	6.884.984.802			
Participații nelistate	6.488.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,46 – 10,93 (8.35) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	261.829.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,69% sau 13,24% sau 13,82% (13,30%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 15% sau 17% (15,18%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 26% (23%) Rata de 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	35.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 13,34 (13,34) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	32.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,78 (0,78) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul de Venituri este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	2.441.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,46 (0,46) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații listate nelichide	43.734.433	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București – Preț mediu	Aceste acțiuni au 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	21.980.369	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 anuale ale acesteia.		

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

12. Participații (continuare)

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

Multiplul de Venituri: este un instrument folosit pentru a evalua companii pe baza comparației de piață cu companii listate similare. Estimarea valorii unei companii pe bază de venituri poate fi mai adecvată decât estimarea bazată pe multiplu de profit atunci când există incertitudini cu privire la o parte din cheltuielile companiei. Cea mai comună 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).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

13. Impozitul amânat

	Diferențe temporare deductibile	Creanța privind impozitul amânat aferentă, din care:	Creanța privind impozitul amânat, recunoscută	Creanța privind impozitul amânat, nerecunoscută
30 septembrie 2018				
Pierdere fiscală reportată	3.272.883.438	523.661.350	-	523.661.350
	Diferențe temporare deductibile	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat aferentă, din care:	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat, recunoscută	Creanța privind impozitul amânat, nerecunoscută
31 decembrie 2017				
Participații	(210.096.993)	(33.615.519)	(33.615.519)	-
Pierdere fiscală reportată	3.914.756.220	626.360.995	33.615.519	592.745.476
	3.704.659.227	592.745.476	-	592.745.476

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

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

Perioada de 9 luni încheiată la	Reluat prin contul de profit			
30 septembrie 2018	Sold la 1 ianuarie 2018	și pierdere	Sold la 30 septembrie 2018	
Participații	(33.615.519)	33.615.519	-	
Pierdere fiscală reportată	33.615.519	(33.615.519)	-	
	-	-	-	
Perioada de 9 luni încheiată la	Înregistrat în contul de			
30 septembrie 2017	Sold la 1 ianuarie 2017	profit și pierdere	Înregistrat în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global)	Sold la 30 septembrie 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)	-

La 30 septembrie 2018 soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul nu a recunoscut nici o creanță sau datorie privind impozitul amânat.

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

14. Datorii

(a) Datorii față de acționari

La 30 septembrie 2018, datoriile față de acționari în sumă totală de 24.067.629 Lei (la 31 decembrie 2017: 20.705.311 Lei) cuprind sumele datorate acționarilor în legătură cu returnările de capital în sumă de 11.693.879 Lei (la 31 decembrie 2017: 20.705.311 Lei) precum și soldul dividendelor datorate acționarilor în sumă de 12.373.750 Lei (31 decembrie 2017: sold zero).

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

14. Datorii (continuare)**(a) Datorii față de acționari (continuare)**

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017
Sold inițial	20.705.311	20.208.049
Distribuții brute către acționari a căror plată a început în cursul perioadei	499.976.344	924.046.244
Minus impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat în legătură cu distribuțiile plătite în cursul perioadei	(20.396.899)	-
Plăți aferente distribuțiilor către acționari efectuate din conturile bancare dedicate ale Fondului	(474.879.853)	(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	(32.324)	(10.354.346)
Distribuții prescrise	(1.304.950)	(2.583.847)
Sold final	24.067.629	24.413.023

(b) Alte datorii și provizioane

	30 septembrie 2018	31 decembrie 2017
Comisioane de administrare	10.395.630	11.752.658
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	1.407.638	-
Provizioane pentru litigii	856.247	856.247
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	758.110	829.634
Comisioane de intermediere și alte comisioane de tranzacționare privind vânzarea participațiilor	483.491	1.236.632
Alte datorii	441.896	1.332.308
	14.343.012	16.007.479

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

În data de 29 iunie 2018, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 82.424.588,48 Lei, ca urmare a anulării a 158.508.824 acțiuni proprii achiziționate de către Fond, respectiv 90.849.151 acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare și 67.659.673 acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare.

Mișcările în componentele capitalului social sunt prezentate mai jos:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

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

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
31 decembrie 2016	8.859.073.619	309.240.498	9.168.314.117
Acoperirea pierderii contabile cumulate	(2.233.361.731)	(83.676.841)	(2.317.038.572)
Reducerea valorii nominale a acțiunilor	(971.026.839)	(36.381.235)	(1.007.408.074)
Anulare acțiuni proprii răscumparate	(989.832.686)	-	(989.832.686)
Total conform evidenței Registrului Comerțului	4.664.852.363	189.182.422	4.854.034.785
Ajustare de prezentare privind capitalul social nevărsat	-	(189.182.422)	(189.182.422)
31 decembrie 2017	4.664.852.363	-	4.664.852.363
Anulare acțiuni proprii răscumparate	(82.424.589)	-	(82.424.589)
30 septembrie 2018	4.582.427.774	-	4.582.427.774

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 inițial ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005), iar în 2011 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. Datorită faptului că nu există prevederi clare privind capitalul social nevărsat în legislația specială referitoare la Fond și că, în conformitate cu cadrul general prevăzut de Legea societăților comerciale, termenul limită pentru plata de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice a capitalului social nevărsat a expirat, Fondul a înregistrat o ajustare de prezentare la 31 decembrie 2017, transferând întregul sold al capitalului social nevărsat la alte rezerve. Această ajustare a fost înregistrată în situațiile financiare doar în scop de prezentare, în timp ce înregistrarea anulării efective a capitalului social nevărsat în contabilitate va respecta cerințele legale și va fi efectuată numai după finalizarea cu succes a tuturor etapelor legale.

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

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

	30 septembrie 2018	31 decembrie 2017
Număr acțiuni emise	9.176.173.454	9.334.682.278
Număr acțiuni emise plătite	8.812.361.104	8.970.869.928
Număr acțiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

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

La 30 septembrie 2018 structura acționariatului era următoarea:

Tip acționar	% din capitalul social	% din capitalul social
	subscris	vărsat
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	29,09%	30,29%
Acționari instituționali români	16,49%	17,17%
Persoane fizice române	15,88%	16,54%
Acționari instituționali străini	15,66%	16,30%
Persoane fizice nerezidente	2,45%	2,55%
Statul român	0,07%	0,08%
Acțiuni proprii	16,39%	17,07%
Acțiuni neplătite	3,97%	-
Total	100%	100%

Sursa: Depozitarul Central SA

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

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

(c) Alte rezerve

	30 septembrie 2018	31 decembrie 2017
Rezerva legală	330.578.802	330.578.802
Pierderi din anularea acțiunilor proprii	(55.465.081)	(256.073.589)
Câștiguri din anularea acțiunilor proprii	-	177.865.119
Distribuții prescrise	1.304.950	2.583.847
	276.418.671	254.954.179

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

Pierderile din anularea acțiunilor proprii includ rezervele aferente pierderilor din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziție mai mare decât valoarea nominală. Aceste sume pot fi acoperite din rezultatul reportat și din alte elemente de capitaluri proprii, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor („AGA”).

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

15. Capitaluri proprii (continuare)**(c) Alte rezerve (continuare)**

Tabelul de mai jos prezintă modificările soldului rezervei negative înregistrate ca urmare a pierderilor din anularea acțiunilor proprii, în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018:

1 ianuarie 2018	256.073.589
Acoperirea soldului negativ conform Hotărârii AGA din 26 aprilie 2018	(256.073.589)
Rezerva negativă aferentă anularii soldului rămas de acțiuni proprii achiziționate în cel de-al șaptelea program de răscumpărare (înregistrată la data de 29 iunie 2018) conform Hotărârii AGA nr. 4 din 26 septembrie 2017	31.068.596
Rezerva negativă aferentă anulării parțiale a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare (înregistrată la data de 29 iunie 2018) conform Hotărârii AGA nr. 4 din 26 septembrie 2017	24.396.485
30 septembrie 2018	55.465.081

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017, Fondul nu a înregistrat rezerve negative în contabilitate. Câștigurile din anularea acțiunilor proprii includ rezervele privind câștigul net din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziție mai mică decât valoarea nominală.

(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.

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018, Fondul a continuat derularea celui de-al nouălea program de răscumpărare început în data de 14 noiembrie 2017.

Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente celui de-al nouălea program de răscumpărare, respectiv programul de răscumpărare aflat în curs de derulare în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018:

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

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

Evoluția numărului de acțiuni proprii răscumpărate (inclusiv echivalentul în acțiuni al GDR-urilor răscumpărate) în primele nouă luni din 2018 și în primele nouă luni din 2017 este prezentată în tabelul de mai jos:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

15. Capitaluri proprii (continuare)**(d) Acțiuni proprii (continuare)**

	Număr de acțiuni proprii - sold inițial la 1 ianuarie 2018	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Număr de acțiuni proprii - sold final la 30 septembrie 2018
Al șaptelea program de răscumpărare	90.849.151	-	90.849.151	-
Al optulea program de răscumpărare	141.869.861	-	67.659.673	74.210.188
Al nouălea program de răscumpărare	19.159.328	1.413.834.053	-	1.432.993.381
	251.878.340	1.413.834.053	158.508.824	1.507.203.569

	Număr de acțiuni proprii - sold inițial la 1 ianuarie 2017	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Număr de acțiuni proprii - sold final la 30 septembrie 2017
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

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii răscumpărate și deținute în sold în primele nouă luni din 2018 și în primele nouă luni din 2017 este prezentată în tabelul de mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2018	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 30 septembrie 2018
Al șaptelea program de răscumpărare	78.310.155	-	(78.310.155)	-
Al optulea program de răscumpărare	123.615.960	-	(59.579.515)	64.036.445
Al nouălea program de răscumpărare	16.329.392	1.346.284.925	-	1.362.614.317
	218.255.507	1.346.284.925	(137.889.670)	1.426.650.762

	Sold inițial la 1 ianuarie 2017	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Reducerea valorii nominale a acțiunilor	Sold final la 30 septembrie 2017
Al șaselea program de răscumpărare	590.746.115	-	(590.746.115)	-	-
Al șaptelea program de răscumpărare	63.399.048	688.691.681	-	(46.482.304)	705.608.425
Al optulea program de răscumpărare	-	86.121.342	-	(498.291)	85.623.051
	654.145.163	774.813.023	(590.746.115)	(46.980.595)	791.231.476

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

15. Capitaluri proprii (continuare)

(e) Dividende

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

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 11 iunie 2018 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,0678 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 29 iunie 2018 și până la data de 30 septembrie 2018 acționarii au colectat aproximativ 98% din distribuția totală.

16. Datorii și active contingente

Litigii

La 30 septembrie 2018, 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.

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 stipula efectuarea transferului 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 incert 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).

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. Hotărârea tribunalului a rămas irevocabilă.

Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost inițial înregistrate de către Fond ca și contribuții ale statului român la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferente capitalului nevărsat. Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la statul român (fiind înregistrate ca o 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.

Următorul termen acordat în dosarul început de Fondul Proprietatea împotriva statului român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice pentru recuperarea contribuțiilor statului român la capitalul social al Fondului a fost stabilit pentru data de 11 decembrie 2018, dosarul fiind în primă instanță.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

17. Părți afiliate**(a) Conducerea**

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017
Remunerații		
Membrii Comitetului Reprezentanților	1.085.535	900.000

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

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primele nouă luni din 2018 sau în primele nouă luni din 2017.

FTIS este Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative al Fondului începând cu data de 1 aprilie 2016. Mandatul inițial a fost pentru o perioadă de 2 ani și a fost reînnoit pentru încă doi ani începând cu 1 aprilie 2018. FTIS a delegat rolul de administrator de investiții precum și anumite funcții administrative către FTIML.

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS au fost următoarele:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017
Tranzacții		
Comisioane de administrare	49.732.218	66.399.440

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIML au fost următoarele:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017
Tranzacții		
Cheltuieli cu chiria	58.448	49.983
Costuri operaționale	19.676	18.246
	78.124	68.229

În cursul primelor nouă luni din 2018 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 1.024.314 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2017: 1.094.492 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractului de administrare în vigoare la momentul respectiv și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	30 septembrie 2018	31 decembrie 2017
FTIS	10.395.630	11.752.658
FTIML	113.637	69.752
	10.509.267	11.822.410

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

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

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	30 septembrie 2018	31 decembrie 2017
Procentul de deținere		
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%

În primele nouă luni din 2018, Fondul a participat la majorarea de capital social în numerar efectuată de Zirom SA prin subscrierea a 235.000 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 2.350.000 Lei).

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

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

	30 septembrie 2018	31 decembrie 2017
Zirom SA	26.839.000	26.839.000
Alcom SA	12.832.632	9.906.746
Comsig SA	-	-
	39.671.632	36.745.746

La 30 septembrie 2018, 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 2018 și 31 decembrie 2017, Fondul avea două entități asociate, ambele înregistrate în România:

	30 septembrie 2018	31 decembrie 2017
Procentul de deținere		
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În cursul perioadei de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2018 Fondul a înregistrat dividende de încasat de la Societatea Națională a Sării SA în sumă de 42.337.557 Lei. La 30 septembrie 2018, soldul datorat Fondului de către Societatea Națională a Sării SA a fost de 377.851 Lei și cuprindea creanțe din dividende în sumă de 376.978 Lei și penalitățile de întârziere la plată a dividendelor în sumă de 873 Lei. Pentru întreaga sumă datorată Fondului de către Societatea Națională a Sării SA există înregistrată o ajustare de depreciere.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2018

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

18. Evenimente ulterioare

Deciziile acționarilor la adunarea din 14 noiembrie 2018

Principalele decizii ale acționarilor la adunarea din data de 14 noiembrie 2018 au fost următoarele:

- Aprobarea încetării celui de-al nouălea program de răscumpărare, aprobat prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor Fondului din data de 26 octombrie 2017, începând cu data de 31 decembrie 2018. Reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor proprii dobândite în cadrul acestui program de răscumpărare va face subiectul aprobării acționarilor Fondului în cursul anului 2019.
- Aprobarea celui de-al zecelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de 750.000.000 de acțiuni proprii (sub formă de acțiuni și/sau echivalentul în GDR-uri), începând cu 1 ianuarie 2019 și până la data de 31 decembrie 2019, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune.
- Aprobarea bugetului Fondului Proprietatea aferent anului 2019.

Anexa 2

Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 28 septembrie 2018, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa 4)

Denumire element		29 decembrie 2017				28 septembrie 2018			
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei
I.	Total active	100,3372%	100,0000%		10.826.827.868,09	100,3853%	100,0000%		9.933.788.924,50
1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	24,3997%	24,3177%		2.632.840.979,68	28,8026%	28,6922%		2.850.203.161,74
1.1.	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	24,3997%	24,3177%	-	2.632.840.979,68	28,8026%	28,6922%	-	2.850.203.161,74
	1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	22,4907%	22,4152%	-	2.426.855.059,71	27,1822%	27,0780%	-	2.689.856.898,96
	1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0936%	0,0932%	-	10.095.916,20	0,1319%	0,1314%	-	13.052.902,70
	1.1.3 Obligațiuni guvernamentale	1,8154%	1,8093%	-	195.890.003,77	1,4885%	1,4828%	-	147.293.360,08
	1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.	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 Autoritatea de Supraveghere Financiară (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:	63,4009%	63,1879%	-	6.841.241.262,82	69,0265%	68,7615%	-	6.830.628.354,11
	- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	63,4009%	63,1879%	-	6.841.241.262,82	69,0265%	68,7615%	-	6.830.628.354,11
4	Depozite bancare, din care:	11,8307%	11,7910%	-	1.276.587.197,95	2,1548%	2,1466%	-	213.233.889,99
4.1.	depozite bancare constituite la instituții de credit din România	11,8307%	11,7910%	-	1.276.587.197,95	2,1548%	2,1466%	-	213.233.889,99
	- în lei	11,8307%	11,7910%	-	1.276.587.197,95	2,1548%	2,1466%	-	213.233.889,99
	- în euro	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2.	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3.	depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Conturi curente și numerar, din care:	0,1777%	0,1771%	-	19.173.642,78	0,2355%	0,2346%	-	23.304.918,59
	- în lei	0,1777%	0,1771%	-	19.167.497,50	0,2354%	0,2345%	-	23.297.482,50
	- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR 671,64	3.129,64	0,0000%	0,0000%	EUR 649,31	3.028,19
	- în USD	0,0000%	0,0000%	USD 331,35	1.289,45	0,0000%	0,0000%	USD 422,32	1.698,15
	- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP 328,61	1.726,19	0,0000%	0,0000%	GBP 516,33	2.709,75
7	Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	0,4289%	0,4274%	-	46.273.974,68	-	-	-	-
	- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	0,4289%	0,4274%	-	46.273.974,68	-	-	-	-
8	Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Alte active din care:	0,0993%	0,0989%	-	10.710.810,18	0,1659%	0,1651%	-	16.418.600,07
	- dividende nete de încasat de la societăți din România	-	-	-	-	0,1209%	0,1203%	-	11.964.216,48
	- 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	0,0150%	0,0149%	-	1.612.518,00	-	-	-	-
	- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0068%	0,0067%	-	730.314,00	0,0073%	0,0072%	-	718.397,00
	- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0679%	0,0677%	-	7.330.440,00	-	-	-	-
	- imobilizări necorporale	0,0070%	0,0070%	-	756.603,69	0,0048%	0,0047%	-	473.896,00
	- avansuri imobilizări necorporale	0,0002%	0,0002%	-	19.332,26	0,0002%	0,0002%	-	19.332,26
	- alte creanțe, din care:	0,0001%	0,0001%	-	15.720,00	0,0299%	0,0298%	-	2.956.002,41
	- în lei	0,0001%	0,0001%	-	15.720,00	0,0299%	0,0298%	-	2.956.002,41
	- cheltuieli înregistrate în avans	0,0023%	0,0023%	-	245.882,23	0,0029%	0,0029%	-	286.755,92
II.	Total obligații	0,3372%	0,3363%		36.409.534,29	0,3853%	0,3838%		38.129.823,95
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1066%	0,1063%	-	11.506.104,96	0,1028%	0,1024%	-	10.172.176,88
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0004%	0,0004%	-	50.031,96	0,0005%	0,0005%	-	51.194,80
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0111%	0,0111%	-	1.197.286,95	0,0049%	0,0049%	-	483.491,47
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	0,0072%	0,0072%	-	776.109,30	0,0071%	0,0071%	-	707.568,93
8	Cheltuielile cu auditul financiar	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Alte obligații, din care:	0,2119%	0,2113%	-	22.880.001,12	0,2700%	0,2689%	-	26.715.391,87
	- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	-	-	-	-	0,1250%	0,1245%	-	12.373.750,24
	- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,1918%	0,1912%	-	20.705.310,85	0,1182%	0,1177%	-	11.693.878,80

FONDUL PROPRIETATEA SA

Denumire element	29 decembrie 2017				28 septembrie 2018				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
- provizioane	0,0079%	0,0079%	-	856.247,22	0,0087%	0,0086%	-	856.247,22	-
- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	-	-	-	-	0,0142%	0,0142%	-	1.407.637,59	1.407.637,59
- remunerații și contribuții aferente	0,0004%	0,0004%	-	40.065,00	0,0005%	0,0005%	-	50.055,00	9.990,00
- TVA de plată la Bugetul de Stat	-	-	-	-	0,0001%	0,0001%	-	7.296,18	7.296,18
- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	-	-	-	-	0,0006%	0,0006%	-	56.270,96	56.270,96
- alte obligații, din care:	0,0118%	0,0118%	-	1.278.378,05	0,0027%	0,0027%	-	270.255,88	(1.008.122,17)
- în lei	0,0070%	0,0070%	-	762.042,01	0,0027%	0,0027%	-	270.255,88	(491.786,13)
- în USD	0,0009%	0,0009%	USD 25.007	97.314,74	-	-	-	-	(97.314,74)
- în GBP	0,0039%	0,0039%	GBP 79.768	419.021,30	-	-	-	-	(419.021,30)
III. Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	99,6637%		10.790.418.333,80	100,0000%	99,6162%		9.895.659.100,55	(894.759.233,25)

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

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Denumire element	28 septembrie 2018	29 decembrie 2017	Diferențe
Valoare activ net	9.895.659.100,55	10.790.418.333,80	(894.759.233,25)
Număr acțiuni în circulație	7.305.157.535	8.718.991.588	(1.413.834.053)
Valoarea unitară a activului net	1,3546	1,2375	0,1171

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 28 SEPTEMBRIE 2018

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	28-sep.-2018	72.884.714	0,5	3,0100	219.382.989,14	10,21%	2,2085%	2,2170%	Preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	28-sep.-2018	16.751.396	1	13,5400	226.813.901,84	2,40%	2,2833%	2,2921%	Preț de închidere
Mecon SA	MECP	28-sep.-2018	60.054	11,6	9,2000	552.496,80	12,51%	0,0056%	0,0056%	Preț de referință - Preț mediu
OMV Petrom SA	SNP	28-sep.-2018	5.663.548.078	0,1	0,3625	2.053.036.178,28	9,99%	20,6672%	20,7468%	Preț de închidere
Romaero SA	RORX	21-sep.-2018	1.311.691	2,5	22,0000	28.857.202,00	20,03%	0,2905%	0,2916%	Preț de referință - Preț mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	28-sep.-2018	21.268.355	10	7,5800	161.214.130,90	7,05%	1,6229%	1,6291%	Preț de închidere
Total						2.689.856.898,96		27,0780%	27,1822%	

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	143,7846	12.832.631,77	71,89%	0,1292%	0,1297%	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2017
IOR SA	IORB	26-iul.-2018	2.622.273	0,1	0,0840	220.270,93	2,02%	0,0022%	0,0022%	Valoare justă / acțiune (ultimul preț de tranzacționare)
Total						13.052.902,70		0,1314%	0,1319%	

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	105,4017	2.440.997,97	20,00%	0,0246%	0,0247%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	687,1564	21.999.999,30	20,00%	0,2215%	0,2223%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
BAT Service SA	194.022	19-iul.-2005	656.686	0,0000	0,00	33,00%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	78,9335	16.036.129,86	20,00%	0,1614%	0,1621%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2017 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	133,3266	3.673.681,14	20,00%	0,0370%	0,0371%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2017 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	19-iul.-2005	1.351.671	110,9691	2.356.650,78	20,00%	0,0237%	0,0238%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2017 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-2005	65.511.444	86,5270	229.999.841,46	19,99%	2,3153%	2,3242%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
CN Aeroporturi București SA ***	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	275,0880	790.999.863,98	20,00%	7,9627%	7,9934%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 martie 2018)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai.-2012	670.353.852	1,1683	31.997.330,30	21,55%	0,3221%	0,3233%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Consig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Lichidare	Evaluată la zero
E-Distributie Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	59,1065	544.999.994,59	24,12%	5,4863%	5,5075%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
E-Distributie Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	50,6432	341.999.961,29	24,09%	3,4428%	3,4561%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
E-Distributie Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	128,6698	418.999.822,04	12,00%	4,2179%	4,2342%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	137,3706	60.999.964,41	12,00%	0,6141%	0,6164%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	33,9285	56.999.880,00	12,00%	0,5738%	0,5760%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	197,4318	471.999.809,40	11,99%	4,7515%	4,7698%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrică SA	89.396.405	19-iul.-2005	3.107.849.696	39,4982	3.530.997.083,97	19,94%	35,5453%	35,6823%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 martie 2018)
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	14,9867	1.989.993,97	48,99%	0,0200%	0,0201%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	1,1632	17.299.048,75	6,48%	0,1741%	0,1748%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Romlumb SA	1.595.520	28-iun.-2007	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Națională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	128,6215	257.999.808,91	48,99%	2,5972%	2,6072%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 martie 2018)
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 2017)
Zirom SA	5.912.083	28-iun.-2007	58.908.072	4,5396	26.838.491,99	100,00%	0,2702%	0,2712%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Total			4.698.221.925		6.830.628.354,11		68,7615%	69,0265%		

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 Constanța), 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 Complexul Energetic Turceni S.A., Complexul Energetic Craiova S.A., Complexul Energetic Rovinari S.A., Societatea Națională a Lignitului Oltenia S.A.

FONDUL PROPRIETATEA SA

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

Obligațiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobândă cumulată	Discount/ primă cumulat/(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	RO1318DBN034	3.500	23-apr.-2018	28-nov.-2018	28-nov.-2018	35.000.000,00	5.369,86	1.637.808,22	0,00	100,3875%	36.773.433,22	0,3702%	0,3716%	Valoare justă (reper de preț compozit publicat de Reuters, incluzând dobânda cumulată)
Ministerul de Finanțe	RO1318DBN034	4.000	12-sep.-2018	28-nov.-2018	28-nov.-2018	40.000.000,00	6.136,98	1.871.780,82	0,00	100,3875%	42.026.780,82	0,4231%	0,4247%	
Ministerul de Finanțe	RO1318DBN034	4.000	18-sep.-2018	28-nov.-2018	28-nov.-2018	40.000.000,00	6.136,98	1.871.780,82	0,00	100,3875%	42.026.780,82	0,4231%	0,4247%	
Ministerul de Finanțe	RO1318DBN034	2.519	18-sep.-2018	28-nov.-2018	28-nov.-2018	25.190.000,00	3.864,77	1.178.753,97	0,00	100,3875%	26.466.365,22	0,2664%	0,2675%	
Total								6.560.123,83			147.293.360,08	1,4828%	1,4885%	

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
CITI Bank	24-sep.-2018	8-oct.-2018	26.100.000,00	1.558,75	7.793,75	26.107.793,75	0,2628%	0,2638%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Unicredit Tiriac Bank	25-sep.-2018	16-oct.-2018	47.200.000,00	2.884,45	11.537,78	47.211.537,78	0,4753%	0,4771%	
ING BANK	26-sep.-2018	3-oct.-2018	50.300.000,00	2.808,42	8.425,25	50.308.425,25	0,5064%	0,5084%	
Unicredit Tiriac Bank	27-sep.-2018	25-oct.-2018	29.100.000,00	2.101,66	4.203,33	29.104.203,33	0,2930%	0,2941%	
BRD Groupe Societe Generale	28-sep.-2018	1-oct.-2018	8.498.218,16	389,50	389,50	8.498.607,66	0,0856%	0,0859%	
Banca Comerciala Romana	28-sep.-2018	1-oct.-2018	52.000.000,00	3.322,22	3.322,22	52.003.322,22	0,5235%	0,5255%	
Total			213.198.218,16		35.671,83	213.233.889,99	2,1466%	2,1548%	

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

	30 decembrie 2016	29 decembrie 2017	28 septembrie 2018
Activ net	11.427.351.380,47	10.790.418.333,80	9.895.659.100,55
VUAN	1,1865	1,2375	1,3546

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

Johan Meyer
Reprezentant permanent

BRD Groupe Societe Generale

Claudia Ionescu
Director

Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare

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

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern



FONDUL
PROPRIETATEA

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