

Fondul Proprietatea SA



Cuprins

Listă de abrevieri.	2
Informații privind societatea.	3
Prezentare generală.	6
Evenimente semnificative.	7
Analiza activității Fondului.	16
Analiza situațiilor financiare.	31
Evenimente ulterioare.	35
Anexe	
Anexa 1 Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.	36
Anexa 2 Situația activelor și obligațiilor Fondul Proprietatea SA la 28 iunie 2019, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010 (Anexa nr. 4)	66
Anexa 3 Declarația persoanelor responsabile.	70
Anexa 4 Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea SA în vigoare la data de 30 iunie 2019.	71
Anexa 5 Declarația de politică investițională a Fondului Proprietatea SA în vigoare la data de 30 iunie 2019.	87

Listă de abrevieri

AFIA	Administratorul Fondului de Investiții Alternative
AGA	Adunarea Generală a Acționarilor
ANRE	Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
ATS	Sistem Alternativ de Tranzacționare
BAR	Baza de Active Reglementate
Brexit	Retragerea Regatului Unit al Marii Britanii din Uniunea Europeană
BVB	Bursa de Valori București
CNVM	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în prezent ASF)
Contractul de Administrare 2018	Contractul de administrare care a intrat în vigoare la data de 1 aprilie 2018
Depozitarul Central SA	Depozitarul Central român
Directiva AFIA	Directiva 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative
DPI	Declarația de Politică Investițională
FIA	Fond de Investiții Alternative
Fondul Proprietatea/ Fondul/ FP	Fondul Proprietatea SA
FTIML/ Administrator de investiții	Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, sucursala București
FTIS/ Administratorul Fondului de Investiții Alternative/ Administrator Unic	Franklin Templeton International Services S.à r.l.
GDR	Certificat de depozit global
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană
LSE	London Stock Exchange
OUG	Ordonanța de Urgență a Guvernului
REGS	Piața principală (Regular) a Bursei de Valori București
RRR	Rata de rentabilitate reglementată
UE	Uniunea Europeană
VAN	Valoarea activului net

Informații privind societatea

Societatea

Fondul Proprietatea 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 către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești.

În cursul perioadei de raportare Fondul a fost administrat de către FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA conform Directivei AFIA și reglementărilor implementate local, pe baza Contractului de Administrare care a intrat în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2018, conform hotărârii AGA din 14 februarie 2018. FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții și anumite funcții administrative către FTIML pentru întreaga durată a mandatului în calitate de AFIA.

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, acțiunile Fondului sunt listate pe BVB. Începând cu data de 29 aprilie 2015, GDR-urile emise de The Bank of New York Mellon în calitate de bancă depozitară a facilității GDR, având drept suport acțiunile Fondului, sunt listate pe LSE – Specialist Fund Market.

Tabelul următor prezintă informațiile financiare sumarizate ale Fondului:

					Variație % S1 2019 vs. S1 2018	Variație % S1 2019 vs. An 2018
Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune**	Note	S1 2019	S1 2018	An 2018		
Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei)		10.734,4	9.781,0	9.828,4	+9,7%	+9,2%
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	10.734,7	9.781,2	10.219,4	+9,7%	+5,0%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	1,5112	1,3294	1,4095		
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)		+7,2%	+7,4%	+13,9%		
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	g	+14,4%	+13,1%	+19,9%		
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	1,0700	0,8840	0,8830		
Preț pe acțiune minim în perioadă (Lei)	b	0,8000	0,8830	0,8400		
Preț pe acțiune maxim în perioadă (Lei)	b	1,1000	0,9740	0,9740		
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)		+21,2%	+2,3%	+2,2%		
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	h	+21,2%	+10,0%	+9,9%		
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	29,2%	33,5%	37,4%		
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	d	33,6%	27,3%	29,5%		
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni în perioadă (milioane Lei)	c, j	4,8	9,4	6,4	-48,9%	-25,0%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	12,60	11,3000	10,5000		
Preț pe GDR minim în perioadă (USD)	e	9,6500	11,2000	10,3000		
Preț pe GDR maxim în perioadă (USD)	e	12,7000	12,8000	12,8000		
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)		+20,0%	-1,3%	-8,3%		
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	+21,0%	+5,5%	-1,9%		
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	30,7%	31,9%	39,3%		
Discountul mediu al prețului GDR în perioadă (%)	d	34,5%	27,2%	29,5%		
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR-uri în perioadă (milioane USD)	f, k	0,7	2,0	1,7	-65,0%	-58,8%

Sursa: Fondul Proprietatea, BVB (pentru acțiuni), LSE și Bloomberg (pentru GDR-uri)

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

**Perioadă reprezintă primul semestru 2019/ primul semestru 2018/ respectiv anul 2018

Note:

- Întocmit pe baza regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din Romania
- Sursa: BVB - piața REGS - Prețuri de închidere
- Sursa: BVB
- Discountul prețului acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discountul între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB - REGS/ 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 DPI, utilizând ultima VAN pe acțiune publicată la data calculului
- Sursa: LSE – Prețuri de închidere
- Sursa: LSE și Bloomberg

- g. Randamentul total al VAN pe acțiuni 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 acțiuni la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiuni 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
- h. 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
- i. 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
- j. 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
- k. 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

Informații privind capitalul social	30 iunie 2019	30 iunie 2018	31 decembrie 2018
Capital social subscris (Lei)	4.733.020.898,32	4.771.610.196,08	4.733.020.898,32
Capital social vărsat (Lei)	4.543.838.476,32	4.582.427.774,08	4.543.838.476,32
Număr de acțiuni subscrise	9.101.963.266	9.176.173.454	9.101.963.266
Număr de acțiuni plătite	8.738.150.916	8.812.361.104	8.738.150.916
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,52

Sursa: Fondul Proprietatea

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 CVM	AC-4522-4/16.01.2019

Acționari semnificativi

Acționar	Data ultimei informări transmise	% din drepturile de vot
Anchorage Capital Group LLC	21 septembrie 2018	6,69%
Fondurile de pensii private Allianz-Tiriac	1 iulie 2019	5,05%
NN Group	27 martie 2017	5,02%

Sursa: notificări trimise de acționari

Informări privind deținerile în cursul perioadei

În data de 1 iulie 2019 Fondul a anunțat că Fondul de Pensii Administrat Privat AZT Viitorul Tău, Fondul de Pensii Facultative AZT Moderato și Fondul de Pensii Facultative AZT Vivace au transmis o informare privind deținerile la nivel agregat de peste 5% din drepturile de vot ale Fondului, conform căreia cele trei fonduri dețineau împreună la data de 28 iunie 2019 un număr de 359.223.294 drepturi de vot reprezentând 5,05% din numărul total de drepturi de vot în Fondul Proprietatea.

Structura acționariatului la 30 iunie 2019¹

Categoria acționarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot ²
The Bank of New York Mellon (GDR-uri) ³	26,64%	27,75%	34,14%
Acționari instituționali români	19,14%	19,94%	24,52%
Persoane fizice române	15,32%	15,95%	19,63%
Acționari instituționali străini	14,46%	15,06%	18,53%
Persoane fizice străine	2,41%	2,51%	3,09%
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice	4,07%	0,08%	0,09%
Acțiuni proprii ⁴	17,96%	18,71%	-

Sursa: Depozitarul Central SA

La 30 iunie 2019, Fondul avea 6.332 acționari și un număr total de 7.103.277.709 drepturi de vot.

Date de contact

Adresa: Strada Buzești nr. 78-80 (etaj 7), sector 1,
cod poștal 011017, București, România.

Web: www.fondulproprietatea.ro

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

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

¹ 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 Fondul Proprietatea nu deținea certificate de depozit globale la data de 30 iunie 2019

⁴ 1.634.873.207 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul programelor de răscumpărare nouă și zece, pe baza datei de decontare a tranzacțiilor (990.958.207 acțiuni ordinare și 643.915.000 acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate, convertite în acțiuni)

Prezentare generală

Franklin Templeton International Services S.à r.l, în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului Proprietatea prezintă rezultatele neauditate ale Fondului în conformitate cu IFRS pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019.

Milioane Lei	30 iunie 2019	30 iunie 2018
Profit aferent perioadei de șase luni încheiate la	1.683,2	789,8
Total capitaluri proprii la	10.734,4	9.781,0

Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat în primele șase luni ale anului 2019 a fost câștigul net nerealizat aferent participațiilor la valoarea justă prin profit sau pierdere, în sumă de 1.031,6 milioane Lei, în principal aferent OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunii acestei companii (impact de 543,7 milioane Lei, creștere a prețului acțiunii de 32,1%) și Hidroelectrica SA, ca urmare a evaluării deținerii Fondului în această companie (impact total de 259 milioane Lei). Venitul brut din dividende în valoare de 680,8 milioane Lei a avut de asemenea o contribuție semnificativă la profitul înregistrat în primele șase luni ale anului 2019 (cele mai importante sume au fost primite de la Hidroelectrica SA – 358,7 milioane Lei și OMV Petrom SA – 152,9 milioane Lei).

Capitalurile proprii la 30 iunie 2019 au fost de 10.734,4 milioane Lei, în creștere cu 9,2% comparativ cu valoarea de la 31 decembrie 2018, de 9.828,4 milioane Lei.

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

Fondul a raportat la 28 iunie 2019 o VAN de 10.734,7 milioane Lei și o VAN pe acțiune de 1,5112 Lei (un randament total pozitiv al VAN pe acțiune de 14,4% comparativ cu 31 decembrie 2018).

În semestrul încheiat la 30 iunie 2019, BVB a avut cea mai bună performanță comparativ cu cele mai mari piețe din Europa Centrală, atât în monedă locală, cât și în echivalent EUR, după cum se vede în tabelul de mai jos:

% variație în S1 2019	în monedă locală	în EUR
BET-XT (România)	16,93%	15,18%
ATX (Austria)	8,45%	8,45%
PX (Republica Cehă)	5,59%	6,79%
BUX (Ungaria)	2,91%	2,38%
WIG20 (Polonia)	2,24%	3,68%

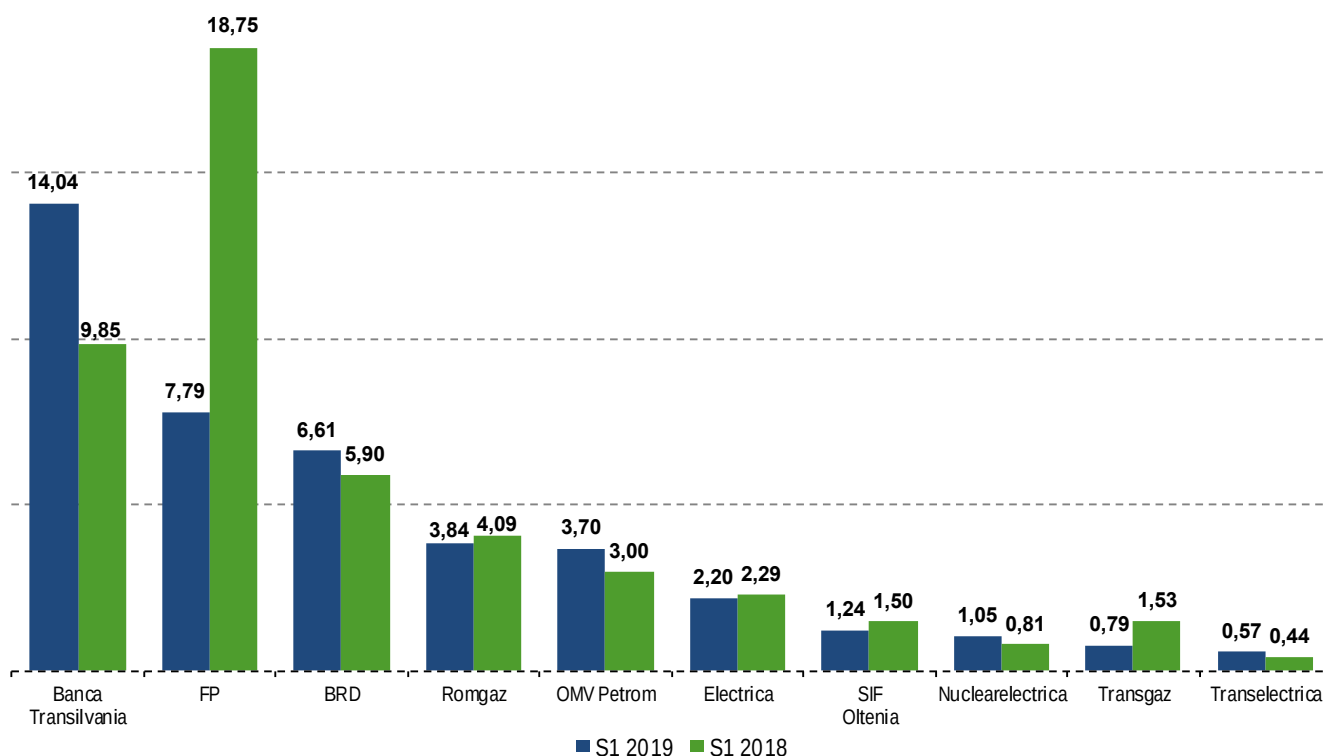
Sursa: Bloomberg

La 28 iunie 2019 discountul prețului acțiunii Fondului față de VAN a fost de 29,2%, pe baza VAN la aceeași dată. În cursul primului semestru al anului 2019, discountul calculat conform DPI a variat între 18,7% și 43,2%.

Evenimente semnificative

Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

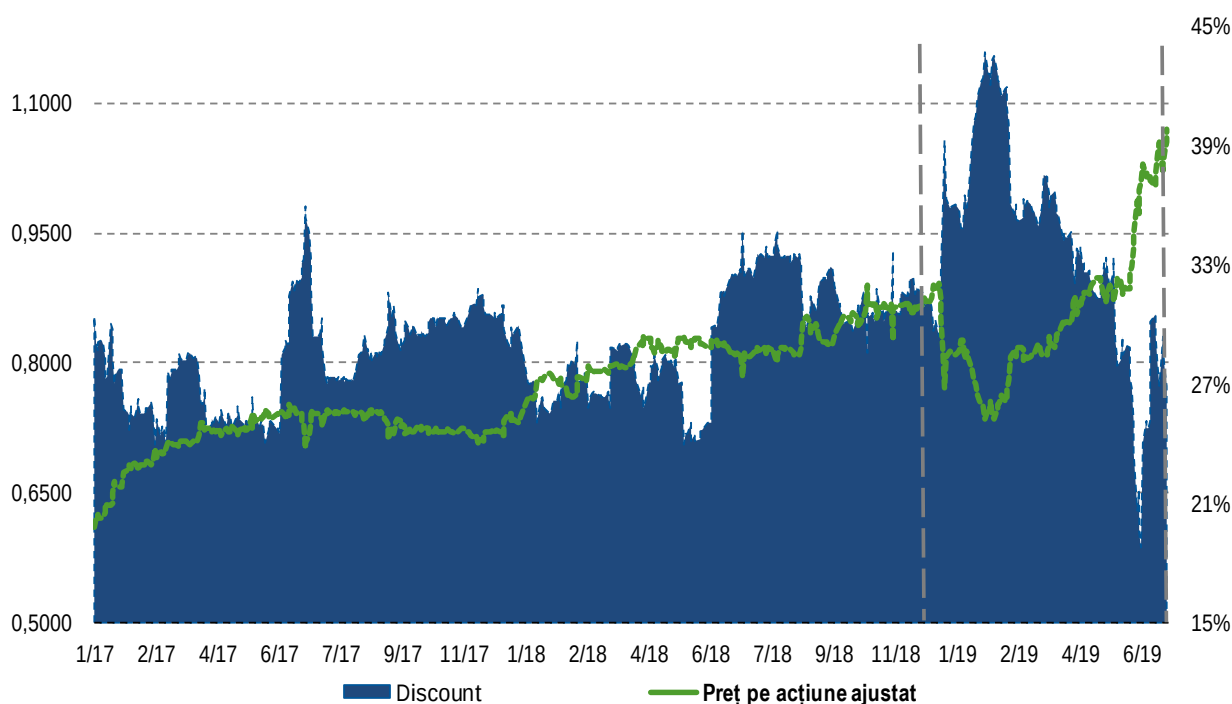
Valoarea medie zilnică tranzacționată (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

Notă: valorile includ oferta publică de răscumpărare a Fondului din februarie 2018 în sumă de 610,4 milioane Lei pentru 652,8 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB și 511,1 milioane Lei pentru cele 547,2 milioane de acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate la LSE. Valorile aferente FP, Electrica, OMV Petrom și Romgaz includ și GDR-urile tranzacționate pe LSE.

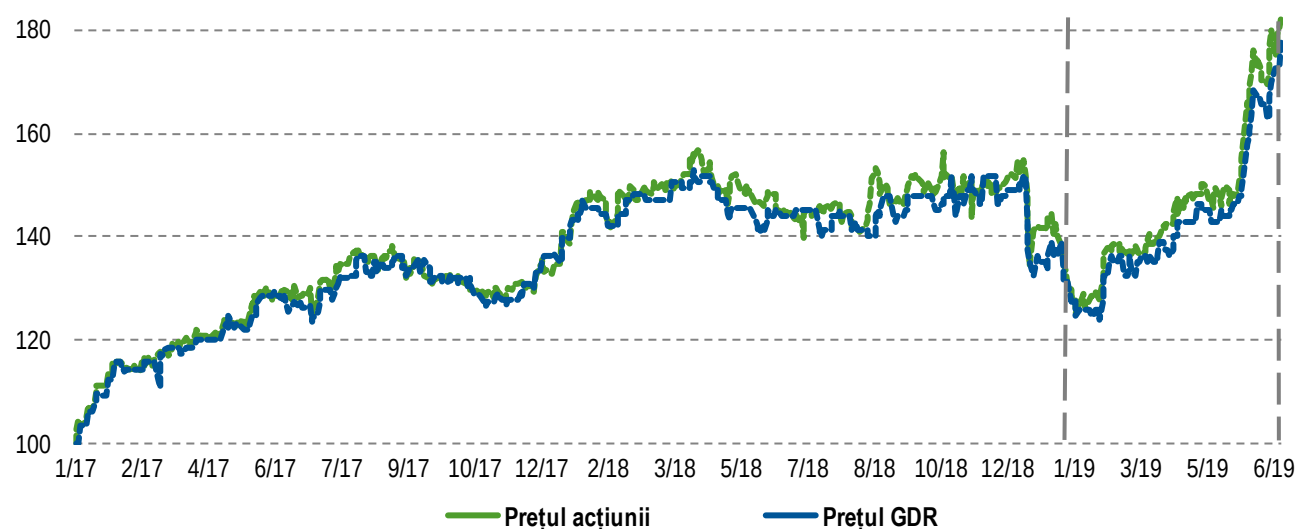
Evoluția prețului acțiunilor Fondului și a discountului (Lei pe acțiune)



Sursa: Bloomberg pentru Prețul pe acțiune ajustat, Fondul Proprietatea pentru Discount

Notă: Discountul este calculat în conformitate cu DPL, respectiv ca discountul dintre prețul de închidere al acțiunilor FP de pe BVB – REGS din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului

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



Sursa: Bloomberg

Prețul acțiunii a crescut în primele șase luni ale anului, după scăderea semnificativă de la sfârșitul anului 2018, determinată de publicarea și intrarea în vigoare a OUG nr. 114/2018. În data de 30 mai 2019 prețul acțiunii a atins pentru prima dată pragul de 1,00 Leu, valoarea nominală stabilită de statul român înainte de listarea Fondului la Bursa de Valori București, pentru despăgubirea persoanelor cărora nu le-au putut fi returnate în natură proprietățile confiscate de regimul comunist. Prețul acțiunii a continuat să crească și în luna următoare, atingând un nivel record de 1,10 Lei pe acțiune în data de 6 iunie 2019.

Obiective de performanță

Conform Contractului de Administrare 2018 în vigoare începând cu 1 aprilie 2018, prima Perioadă de Raportare a mandatului este între 1 ianuarie și 31 decembrie 2018, iar 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 VAN ajustată¹ pe acțiune în ultima zi a Perioadei de Raportare mai mare decât VAN raportată pe acțiune la sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare. Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunii Fondului pe BVB – REGS 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 – A doua perioadă de raportare (monitorizare interimară)

În perioada 1 ianuarie 2019 – 28 iunie 2019, discountul față de VAN a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

Evoluția discountului²

Discount la 28 iunie 2019	Discount minim în perioada interimară de monitorizare	Discount maxim în perioada interimară de monitorizare	Discount mediu în perioada interimară de monitorizare
25,7%	18,7%	43,2%	33,6%

Sursa: Fondul Proprietatea

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 (i.e. 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 propriu, 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 Fondului, 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 pentru o anumită dată este calculat în conformitate cu DPI, respectiv ca discountul dintre prețul de închidere de pe BVB – REGS al acțiunilor FP din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului.

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 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 – A doua perioadă de raportare (monitorizare interimară)

La 28 iunie 2019, VAN ajustată pe acțiune a fost cu 13,71% mai mare decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2018, de 1,4095 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 28 iunie 2019	10.734.714.198	
Valoarea brută a distribuției de dividende din profitul anului 2018	642.318.809	Distribuția de dividende de 0,0903 Lei pe acțiune având Ex-date 7 iunie 2019, Data de Înregistrare 10 iunie 2019 și Data Plății 1 iulie 2019
Comisioanele de distribuție pentru distribuțiile de numerar efectuate după 31 decembrie 2018	6.423.188	Comisioanele de distribuție pentru distribuția de dividende din profitul anului 2018
Comisioanele de distribuție pentru răscumpărările de acțiuni efectuate după 31 decembrie 2018	1.348.908	Comisioanele de distribuție pentru cel de-al zecelea program de răscumpărare
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 31 decembrie 2018	148.359	Costurile aferente celui de-al zecelea program de răscumpărare, excluzând comisioanele de distribuție
Costurile aferente returnărilor de capital și dividendelor după 31 decembrie 2018	1.746	Comisioanele percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru returnările de capital din anii 2016 și 2017 și pentru dividendele din anul 2018
Total VAN ajustată la 28 iunie 2019	11.384.955.209	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 28 iunie 2019	7.103.277.709	
VAN ajustată pe acțiune la 28 iunie 2019	1,6028	
VAN pe acțiune la 31 decembrie 2018	1,4095	
Diferență	0,1933	
%	+13,71%	

Sursa: Fondul Proprietatea

Relația cu investitorii

În primele șase luni ale anului, în vederea creșterii vizibilității Fondului și îmbunătățirii profilului 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 organizat 10 road-show-uri în Marea Britanie, Germania și Statele Unite ale Americii și s-a întâlnit cu 65 de investitori profesioniști, interesați să afle mai multe detalii despre Fond, istoria sa și să obțină informații actualizate despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri din portofoliu, precum și despre situația macroeconomică a României.

În aceeași perioadă am participat de asemenea și la 6 conferințe regionale privind piețele emergente și de frontieră în Statele Unite ale Americii, Marea Britanie, Austria și Ungaria și am participat la întâlniri comune și individuale cu reprezentanții a 79 de investitori instituționali internaționali, atât acționari actuali cât și posibili investitori.

Între 27 și 28 februarie, în colaborare cu WOOD & Company, am organizat cea de-a șasea ediție a evenimentului „Romania Investor Days in London”, care a înregistrat un număr record de participanți. La eveniment au participat 106 reprezentanți de la 54 de firme internaționale de investiții, cu active în administrare de peste 2.000 miliarde EUR și 40 de reprezentanți de la 16 companii românești, societăți listate și candidate pentru listare. În cadrul evenimentului au avut loc 244 de întâlniri individuale și de grup între investitori și echipele de management ale companiilor românești prezente la eveniment.

În data de 5 iunie am organizat în colaborare cu Auerbach Grayson, Astana International Exchange, Bursa de Valori București, Warsaw Stock Exchange, IPOPEMA Securities, și Swiss Capital, evenimentul “Central & Eastern Europe Investor Conference” din New York. 39 de investitori de la 29 de firme de administrare a investițiilor, cu active în administrare de peste 2.000 miliarde USD precum și 20 de companii din România, Polonia, Ucraina și Kazahstan având 38 de reprezentanți au participat la eveniment și la cele 129 de întâlniri de grup și individuale.

În data de 15 februarie am organizat o teleconferință pentru a prezenta și discuta rezultatele financiare ale Fondului aferente anului 2018, în timp ce în data de 15 mai am organizat o teleconferință pentru a prezenta și discuta rezultatele pentru primul trimestru al anului 2019. În medie, 38 de analiști și investitori au participat la teleconferințe și au primit informații cu privire la rezultatele financiare publicate în aceeași zi, precum și cele mai noi informații privind Fondul și participațiile din portofoliu.

În plus, pe parcursul primului semestru, am organizat 16 întâlniri suplimentare cu analiști, brokeri, investitori actuali și potențiali, precum și 47 teleconferințe cu investitori instituționali și analiști care acoperă Fondul Proprietatea, interesați să obțină mai multe informații despre acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu.

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

Contractul de depozitare cu BRD Groupe Societe Generale

În data de 14 februarie 2019, Fondul a extins contractul de depozitare cu BRD Groupe Societe Generale SA pentru o perioadă de încă 3 ani, până în anul 2022. Contractul de depozitare a fost avizat de ASF prin Avizul nr. 106/ 25 martie 2019 și este în vigoare până în data de 20 mai 2022.

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 60.679.755 GDR-uri la 30 iunie 2019, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 30 iunie 2019, 2.425.153.950 din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 48.503.079 GDR-uri, respectiv 79,9% din facilitatea GDR.

Facilitatea de credit

În data de 29 iunie 2018 Fondul a extins facilitatea de credit de la BRD – Groupe Societe Generale SA pentru o perioadă de 2 ani, până la data de 29 iunie 2020. Scopul facilității de credit este unul general corporativ și operațional, iar valoarea maximă angajantă este de 400 milioane Lei; Fondul poate accesa, condiționat de acordul băncii și în conformitate cu prevederile facilității de credit, finanțări suplimentare față de suma angajantă descrisă mai sus, fără a putea depăși însă, pe durata facilității de credit, o sumă agregată totală de 600 milioane Lei. În cursul semestrului încheiat la 30 iunie 2019 Fondul nu a utilizat facilitatea de credit, soldul tragerilor fiind zero. Pentru mai multe detalii privind diminuarea valorii facilității de credit încheiate cu BRD Groupe Societe Generale SA va rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Modificări ale cadrului de reprezentare la nivelul Fondului

Începând cu data de 1 mai 2019, poziția dlui Mike Sommer de reprezentant permanent al FTIS în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului a încetat. Prin urmare, începând cu 1 mai 2019 reprezentarea legală la nivelul FTIS este după cum urmează: dl. Craig Blair, dl. Dan Gheorghe, dl. Călin Meteș, dl. Johan Meyer, dl. Daniel Naftali și dna. Denise Voss, în calitate de reprezentanți permanenți, dl. Johan Meyer fiind de asemenea și administratorul de portofoliu al Fondului.

Noua componență a comitetelor consultative ale Fondului

Noua componență a comitetelor consultative ale Fondului începând din 3 aprilie 2019 este prezentată mai jos:

- Comitetul de audit și evaluare este alcătuit din:
 - Julian Rupert Francis Healy – Președinte;
 - Piotr Rymaszewski – Membru;
 - Steven Cornelis van Groningen – Membru;
 - Sorin Mihai Mîndruțescu – Membru;
 - Mark Henry Gitenstein – Membru.
- Comitetul de nominalizare și remunerare:
 - Sorin Mihai Mîndruțescu – Președinte;
 - Mark Henry Gitenstein – Membru;

- Piotr Rymaszewski – Membru;
- Steven Cornelis van Groningen – Membru;
- Julian Rupert Francis Healy – Membru.

Pentru mai multe detalii privind modificările în componența comitetelor Fondului, a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Hotărârile adoptate de către acționari în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019

În cadrul **AGA Anuală din data de 4 aprilie 2019** acționarii Fondului au aprobat:

- Anumite modificări ale Actului Constitutiv – Actul Constitutiv actualizat al Fondului este publicat pe pagina de internet a Fondului la următorul link: <https://www.fondulproprietatea.ro/ro/despre-fond/despre-fondul-proprietatea/guvernanta-corporativa>;
- Reducerea capitalului social de la 4.733.020.898,32 Lei la 3.959.264.762,44 Lei pentru anularea unui număr de 1.487.992.569 acțiuni achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare – pentru a intra în vigoare trebuie îndeplinite anumite condiții - vă rugăm să consultați secțiunea *Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare*;
- Raportul Anual de activitate pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2018;
- Acoperirea rezervelor negative în valoare de 80.910.369 Lei aferente acțiunilor anulate în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018;
- Repartizarea profitului net și aprobarea unui dividend brut de 0,0903 Lei pe acțiune pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, având Ex-Date 7 iunie 2019, Data de Înregistrare 10 iunie 2019 și Data Plății 1 iulie 2019;
- Continuarea mandatului FTIS ca AFIA și Administrator Unic al Fondului.

În cadrul **AGA din data de 28 iunie 2019** acționarii Fondului au aprobat:

- O modificare la Actul Constitutiv al Fondului - pentru a intra în vigoare modificările trebuie să fie avizate de către ASF;
- Noua Declarație de politică investițională a Fondului, inclusă integral ca Anexa 5 la prezentul raport precum și la următorul link: <https://www.fondulproprietatea.ro/ro/despre-fond/despre-fondul-proprietatea/guvernanta-corporativa>;
- Noul mandat al FTIS ca AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022 și noul Contract de Administrare.

Convocarea unei noi AGA pentru data de 4 septembrie 2019

În iunie 2019 AFIA a convocat o nouă AGA a Fondului pentru data de **4 septembrie 2019**, având următoarea ordine de zi:

- Numirea a doi membri ai Comitetului Reprezentanților, având în vedere faptul ca mandatele lui Sorin Mîndruțescu și Mark Gitenstein încetează în data de 30 septembrie 2019;
- Numirea auditorului financiar al Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020.

Politică privind distribuțiile anuale de numerar

În data de 15 mai 2019 Administratorul de Investiții al Fondului a publicat Politica actualizată privind distribuțiile anuale de numerar. Administratorul de Investiții își menține angajamentul de a face distribuții anuale de numerar către acționari sub rezerva respectării legilor aplicabile și a obținerii aprobărilor necesare, a oricăror restricții prevăzute de reglementările legale sau fiscale din România, precum și a resurselor de finanțare disponibile. Noua Politică privind distribuțiile anuale de numerar a Fondului se regăsește pe site-ul Fondului la următoarea adresă: <https://www.fondulproprietatea.ro/ro/despre-fond/despre-fondul-proprietatea/guvernanta-corporativa>.

Distribuția de dividende pentru 2018

În data de 4 aprilie 2019 acționarii au aprobat distribuția unui dividend brut în valoare de 0,0903 Lei pe acțiune, cu Ex-date 7 iunie 2019 și Data de Înregistrare 10 iunie 2019. Fondul a început plata dividendelor în data de 1 iulie 2019. Plata distribuțiilor către acționari este efectuată prin intermediul Depozitarului Central român, conform legislației în vigoare, după cum urmează:

- a) pentru acționarii care au un cont deschis la un custode sau intermediar, plata se va face de către respectivul custode sau intermediar;
- b) pentru toți ceilalți acționari:
 - (i) de către Depozitarul Central, prin intermediul BRD Groupe Societe Generale (în calitate de Agent de Plată), pentru plățile prin virament bancar, în situația în care documentele suport solicitate de către Depozitarul Central, împreună cu cererea de plată, au fost depuse la acesta.
 - (ii) de către Agentul de Plată la oricare dintre agențiile sale pentru plăți în numerar sau prin virament bancar (în situația în care documentele suport solicitate de către Agentul de Plată, împreună cu o cerere de plată, au fost depuse la Agentul de Plată).

Ca o precizare importantă, plata sumelor datorate acționarilor Fondului referitoare la distribuția de dividende se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați de la Data Plății, respectiv până la 1 iulie 2022.

Programele de răscumpărare

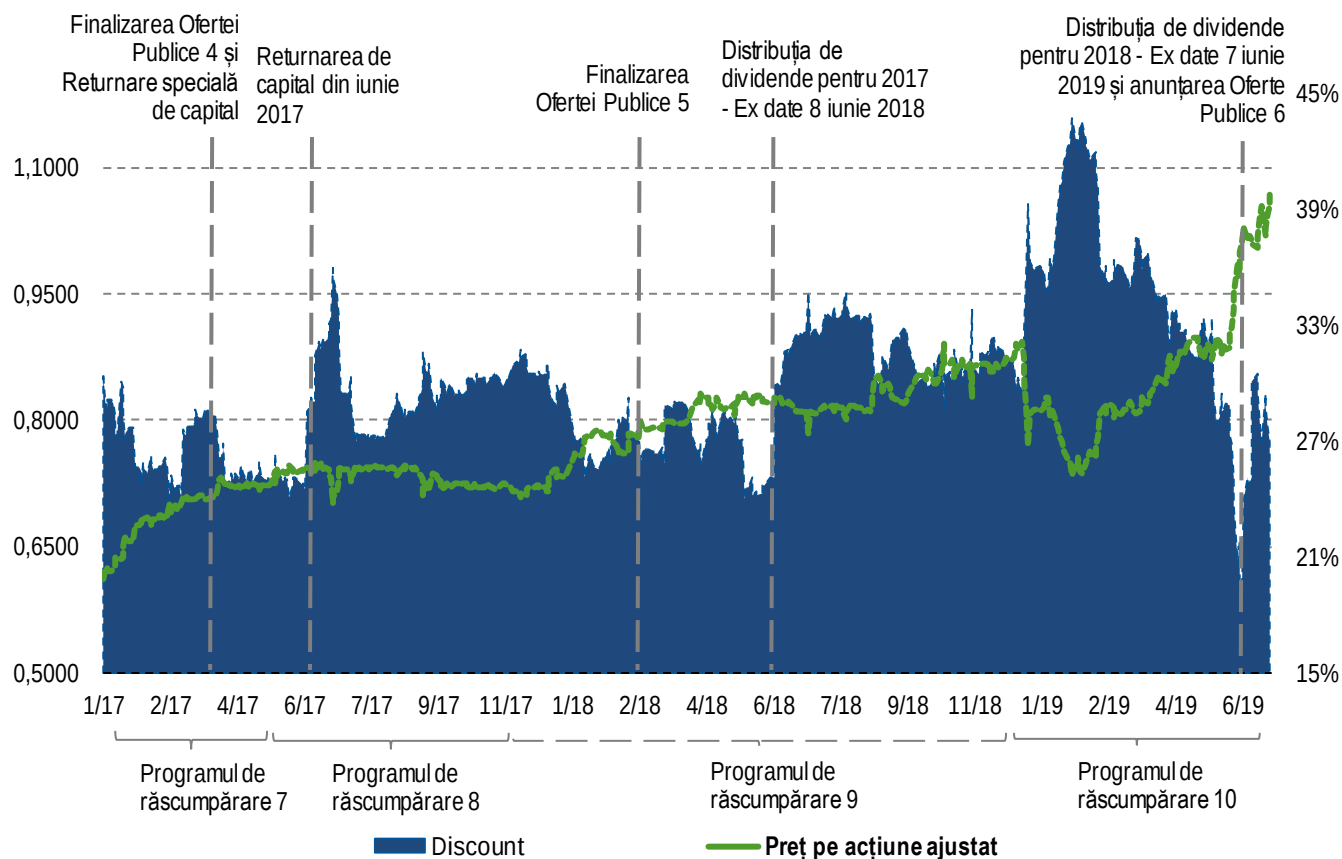
Prezentarea generală a programelor de răscumpărare derulate de la data listării

De la listare au fost finalizate nouă programe de răscumpărare. Mai jos sunt incluse detalii cu privire la programele de răscumpărare implementate de Fond începând cu 2011:

Program	Perioada	Numărul de acțiuni răscumpărate (Milioane acțiuni)	Oferta publică de răscumpărare	Anularea acțiunilor
Primul	mai – sep 2011	240,3	N/A	Finalizat
Al doilea	apr – dec 2013	1.100,9	oct – noi 2013	Finalizat
Al treilea	mar – iul 2014	252,9	N/A	Finalizat
Al patrulea	oct 2014 – feb 2015	990,8	noi – dec 2014	Finalizat
Al cincilea	feb – iul 2015	227,5	N/A	Finalizat
Al șaselea	sep 2015 – sep 2016	891,7	aug – sep 2016	Finalizat
Al șaptelea	sep 2016 – mai 2017	830,2	feb – mar 2017	Finalizat
Al optulea	mai – noi 2017	141,9	N/A	Finalizat
Al nouălea	noi 2017 – dec 2018	1.488,0	ian – feb 2018	Anularea acțiunilor a fost aprobată de acționari în cadrul AGA din 4 aprilie 2019 și va fi finalizată după îndeplinirea tuturor cerințelor legale
Al zecelea	ian – dec 2019	146,9	iul – aug 2019	Programul de răscumpărare a început în data de 1 ianuarie 2019
TOTAL		6.311,1		

Evoluția discountului și a programelor de răscumpărare

Graficul următor prezintă evoluția discountului și a prețului de tranzacționare precum și programele de răscumpărare, returnările de capital și dividendele distribuite:



Sursa: Bloomberg pentru Prețul pe acțiune ajustat, Fondul Proprietatea pentru Discount

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

În cursul semestrului încheiat la 30 iunie 2019 Fondul a răscumpărat un număr total de 146.880.638 acțiuni proprii în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare (din care 120.402.738 acțiuni ordinare și 26.477.900 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor) reprezentând 1,61% din totalul acțiunilor emise la data de 30 iunie 2019, pentru o valoare totală de achiziție de 133.430.497,71 Lei, excluzând costurile de tranzacționare. La 30 iunie 2019, numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond (inclusiv acțiuni aferente GDR-urilor) este de 1.634.873.207 acțiuni proprii, având o valoare nominală totală de 850.134.067,64 Lei (0,52 Lei pe acțiune), reprezentând 18,0% din totalul acțiunilor emise la data de 30 iunie 2019. În cursul primului semestru al anului 2019, Fondul a convertit 554.558 GDR-uri în 27.727.900 acțiuni ordinare. La 30 iunie 2019 Fondul nu deținea GDR-uri.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare desfășurate în cursul semestrului încheiat la 30 iunie 2019 (informațiile sunt prezentate pe baza datei de tranzacționare):

Program	Descriere	Număr de acțiuni	Echivalent în acțiuni al GDR-urilor	Număr total de acțiuni	% din capitalul social subscris**
Programul 9	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2019	1.486.742.569	1.250.000	1.487.992.569	
	Achiziții	-	-	-	
	Conversii în cursul perioadei	1.250.000	(1.250.000)	-	
	Sold final la 30 iunie 2019	1.487.992.569	-	1.487.992.569	16,35%
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)*	0,9318	12,3097		
Programul 10	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2019	-	-	-	
	Achiziții	120.402.738	26.477.900	146.880.638	
	Conversii în cursul perioadei	26.477.900	(26.477.900)	-	
	Sold final la 30 iunie 2019	146.880.638	-	146.880.638	1,61%
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)*	0,9125	10,6327		
Toate programele	Total acțiuni proprii în sold la 30 iunie 2019	1.634.873.207	-	1.634.873.207	17,96%

* Prețul mediu ponderat este calculat pe baza prețului de tranzacționare, excluzând costurile de tranzacționare, pentru întregul program de răscumpărare până la data raportării

** calculat ca număr total de acțiuni achiziționate în cadrul programului (acțiuni proprii și acțiuni corespunzătoare GDR-urilor) împărțit la numărul de acțiuni aferente capitalului social subscris de la sfârșitul programului (pentru programele finalizate)/ la data raportării (pentru programele în derulare)

Oferta publică de cumpărare în legătură cu cel de-al zecelea program de răscumpărare

În data de 24 iunie 2019 Fondul a depus spre aprobarea ASF avizarea unei oferte publice de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al zecelea program de răscumpărare. În cadrul acestei oferte publice, Fondul intenționează să răscumpere de la acționarii săi până la 150.000.000 acțiuni, atât sub formă de acțiuni cât și de GDR-uri.

Răscumpărările zilnice în cadrul celui de-al zecelea program atât pentru acțiuni pe BVB cât și pentru GDR-uri pe LSE au fost suspendate începând cu 14 iunie 2019.

Fondul a numit Banca Comercială Română SA și Auerbach Grayson în calitate de „dealer manager” și Banca Comercială Română SA în calitate de intermediar în legătură cu achiziția de acțiuni, iar The Bank of New York Mellon în calitate de „tender agent” în legătură cu achiziția de GDR-uri.

În data de 9 iulie 2019 ASF a aprobat solicitarea Fondului privind oferta publică. Perioada de subscriere este de la 15 iulie până la 19 august 2019, iar prețul de răscumpărare este 1,21 Lei pe acțiune și echivalentul în USD a 60,5 Lei pe GDR.

Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare

În cadrul AGA Anuală a Fondului din data de 4 aprilie 2019 acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris de la 4.733.020.898,32 Lei la 3.959.264.762,44 Lei pentru anularea unui număr de 1.487.992.569 acțiuni achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare.

Reducerea capitalului social subscris are loc în temeiul art. 207 alin. (1) litera c) din Legea Societăților nr. 31/1990 și va fi efectivă după ce toate condițiile de mai jos vor fi îndeplinite:

- (i) Hotărârea AGA este publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a pentru o perioadă de cel puțin două luni – hotărârea a fost publicată în Monitorul Oficial al României nr. 1868 în data de 6 mai 2019, iar termenul de două luni a expirat în data de 6 iulie 2019;
- (ii) ASF avizează modificarea Articolului 7 alin. (1) din Actul Constitutiv al Fondului, astfel cum a fost aprobat de acționari în cadrul AGA – procesul de pregătire a documentelor pentru ASF este în curs de desfășurare;
- (iii) Hotărârea acționarilor de aprobare a reducerii capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului – aceasta este ultima etapă și va fi efectuată după ce ASF emite avizul asupra modificărilor.

Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărări de acțiuni proprii și 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 regăsesc în Norma ASF nr. 39/2015, articolul 75.

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. La data anulării, se înregistrează doar o realocare între conturile de capitaluri proprii, fără a avea vreun impact asupra contului de profit și pierdere și fără să diminueze în mod suplimentar totalul capitalurilor proprii (diminuarea este înregistrată la data achiziției acțiunilor).

Articolul 75 din Norma nr. 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 iunie 2019, elementele de capitaluri proprii ale Fondului care pot fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat, capitalul social și rezervele constituite în acest scop în baza deciziei AGA.

Acoperirea rezervelor negative

Rezervele negative totale înregistrate de Fond la 31 decembrie 2018 în valoare de 80.910.369 Lei proveneau din anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare și din anularea tuturor acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare. În cadrul AGA Anuală din data de 4 aprilie 2019 acționarii au aprobat acoperirea rezervelor negative în valoare de 80.910.369 Lei înregistrate

în situațiile financiare auditate anuale IFRS ale Fondului, din profitul anului 2016 rămas nealocat în rezultatul reportat.

Tabelul de mai jos prezintă evoluția rezervelor negative în cursul primului semestru al anului 2019:

Toate sumele sunt în Lei

Sold inițial al rezervelor negative la data de 1 ianuarie 2019 (auditat)	80.910.369
Acoperirea rezervelor negative conform Hotărârii AGA nr. 2/ 4 aprilie 2019	(80.910.369)
Sold final al rezervelor negative la data de 30 iunie 2019 (neauditat)	-

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare privind rezervele negative estimate să apară ca urmare a anulării acțiunilor proprii în sold la 30 iunie 2019:

Rezerve negative care vor apărea la anularea acțiunilor proprii în sold la 30 iunie 2019		Program 9	Program 10
Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate	(1)	1.487.992.569	146.880.638
Costuri totale la 30 iunie 2019 (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei)	(2)	1.414.500.848	134.926.000
Valoarea nominală corespunzătoare (VN = 0,52 Lei pe acțiune) la 30 iunie 2019 (Lei)	(3)=(1)*VN	773.756.136	76.377.932
Rezerve negative estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei)	(4)=(3)-(2)	(640.744.712)	(58.548.068)

În cadrul AGA din data de 4 aprilie 2019 acționarii au aprobat de asemenea alocarea la alte rezerve a sumei de 640.744.712 Lei pentru a fi disponibilă în vederea acoperirii rezervelor negative care vor fi înregistrate la data la care anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare este efectivă, după cum urmează:

- 233.482.390 Lei reprezentând suma nedistribubilă din profitul anului 2018, auditat
- 407.262.322 Lei din profitul anului 2017 rămas nerepartizat în rezultatul reportat

Acoperirea efectivă a acestei rezerve negative, utilizând suma de 640.744.712 Lei transferată la alte rezerve va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul următoarei adunări anuale a acționarilor, după finalizarea tuturor etapelor privind anularea.

Portofoliu

În cursul primelor șase luni ale anului 2019 Fondul a vândut întreaga participație de 2,4% în BRD Groupe Societe Generale SA, pentru o valoare totală de 200,9 milioane Lei.

În iunie 2019 valorile a 8 participații nelistate au fost actualizate cu asistență din partea evaluatorului independent KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Data evaluării a fost 31 martie 2019, iar rapoartele au ținut cont de asemenea de anumite acțiuni corporative ulterioare (precum dividendele aprobate). Impactul total a fost o creștere de 426,4 milioane Lei comparativ cu 31 mai 2019. Pentru mai multe detalii vă rugăm să consultați secțiunea *Metodologia de calcul a VAN*.

De asemenea, în primele șase luni ale anului 2019 Fondul a înregistrat venituri brute din dividende de la companiile din portofoliu în valoare de 680,8 milioane Lei. Similar cu anul 2018, guvernul a cerut companiilor deținute de stat să aplice o rată de distribuire a profitului de 90%.

Analiza activității Fondului

Metodologia de calcul a VAN

Indicatorul cheie de performanță pentru Fond 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 fondurile 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 ATS. În cazul acțiunilor listate pe ATS, prețul de referință este considerat a fi prețul mediu.

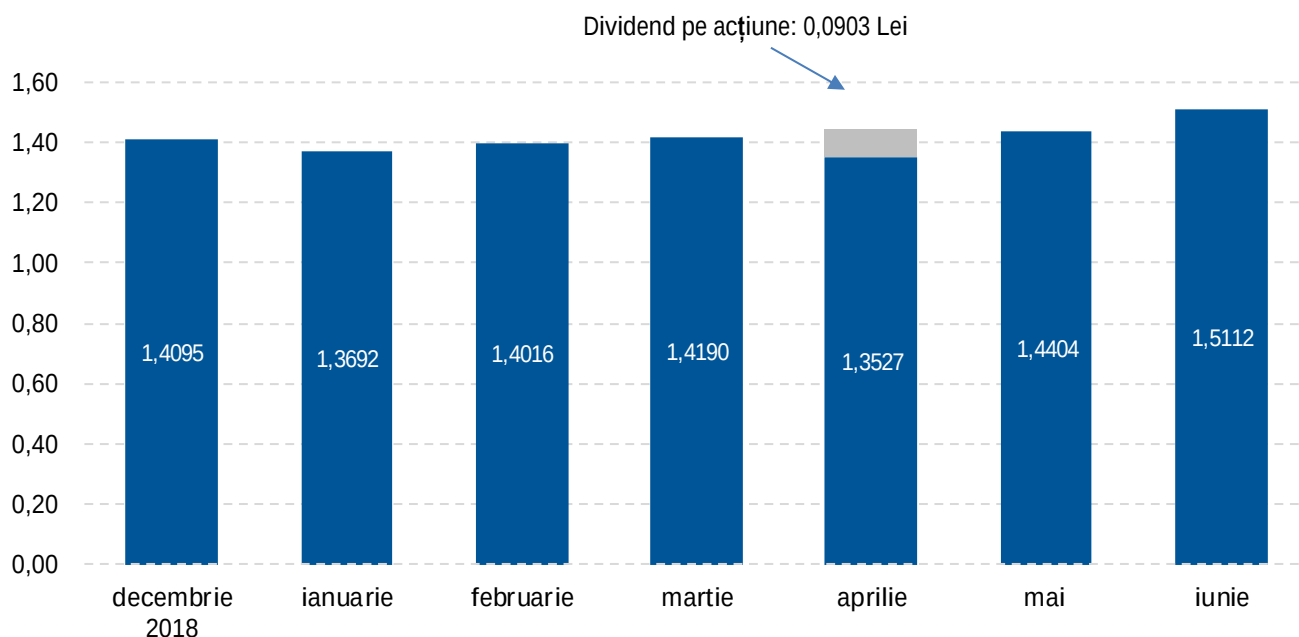
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale disponibile, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare.

Acțiunile societăților aflate în procedură de insolvență sau de reorganizare sunt evaluate la valoarea zero. 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 a activității, 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. Ca urmare a faptului că GDR-urile Fondului sunt în substanță similare cu acțiunile ordinare cărora le corespund, la determinarea numărului de acțiuni folosit pentru calcul VAN pe acțiune, numărul de acțiuni corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate și deținute de Fond la data de raportare VAN sunt de asemenea scăzute, împreună cu numărul de acțiuni proprii răscumpărate și deținute de Fond.

VAN pe acțiune (Lei pe acțiune)

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2018 și 28 iunie 2019:



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

În cursul **primului trimestru al anului 2019** VAN pe acțiune a avut o creștere de 0,7% comparativ cu sfârșitul anului anterior, în principal datorită impactului pozitiv al creșterii prețului participațiilor listate din portofoliu

Fondului, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 328,5 milioane Lei sau 0,0453 Lei pe acțiune) și ca urmare a celui de-al zecelea program de răscumpărare desfășurat de Fond în cursul perioadei.

În cursul **celui de-al doilea trimestru** al anului 2019 VAN pe acțiune a avut o creștere totală de 6,5% comparativ cu sfârșitul trimestrului precedent, în special ca urmare a înregistrării dividendelor de încasat de la companiile din portofoliu aferente anului 2018, actualizării deținerilor nelistate din portofoliul Fondului, evoluției pozitive a prețului acțiunii companiei OMV Petrom SA și celui de-al zecelea 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 2019.

În iunie 2019 Fondul a actualizat evaluările pentru 8 participații nelistate reprezentând 94,4% din totalul portofoliului de participații nelistate ale Fondului la 31 mai 2019. Evaluarea a fost efectuată cu asistență din partea companiei KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Data evaluării a fost 31 martie 2019, iar rapoartele au luat în considerare și orice acțiune corporativă relevantă (de exemplu, distribuțiile de dividende). Impactul total al actualizării rapoartelor de evaluare a fost o creștere de 426,4 milioane Lei, comparativ cu VAN la 31 mai 2019, după cum este detaliat în tabelul de mai jos:

Nr.	Companii portofoliu	Valoare VAN la 28 iunie 2019 (Milioane Lei)	Valoare VAN la 31 mai 2019 (Milioane Lei)	Impact total în VAN (Milioane Lei)	% VAN 28 iunie 2019 vs. VAN 31 mai 2019	Impact în VAN pe acțiune ¹ (Lei)
1	Hidroelectrica SA	4.144,0	3.955,0	189,0	+4,8%	0,0266
2	CN Aeroporturi București SA	912,0	861,0	51,0	+5,9%	0,0072
3	E-Distribuție Banat SA	515,4	472,0	43,4	+9,2%	0,0061
4	Engie Romania SA	489,0	445,0	44,0	+9,9%	0,0062
5	E-Distribuție Muntenia SA	424,9	389,0	35,9	+9,2%	0,0050
6	E-Distribuție Dobrogea SA	326,3	288,0	38,3	+13,3%	0,0054
7	Societatea Națională a Sării SA	272,8	250,0	22,8	+9,1%	0,0032
8	Zirom SA	29,1	27,1	2,0	+7,4%	0,0003
TOTAL		7.113,5	6.687,1	426,4	+6,4%	0,0599

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF

Evaluarea Hidroelectrica SA

În data de 28 decembrie 2018, Guvernul a aprobat un pachet de măsuri fiscale prin intermediul OUG nr. 114/2018, vizând, printre altele, sectoarele energiei electrice și gazelor naturale. OUG nr. 114/2018 a fost aprobată într-un timp foarte scurt, fără o consultare publică prealabilă, iar la data publicării VAN aferent 31 decembrie 2018 (pe 11 ianuarie 2019) clarificări semnificative privind reglementările respective încă erau așteptate de piață din partea ANRE. În consecință, impactul ordonanței asupra deținerilor Fondului nu a putut fi determinat în mod credibil și reflectat în scopul raportării VAN la 31 decembrie 2018.

În data de 18 ianuarie 2019, ANRE a emis pentru consultare publică metodologia de stabilire a prețurilor și cantităților reglementate pentru energia electrică vândută de producători către furnizorii de ultimă instanță pe baza contractelor reglementate, aprobată ulterior în februarie 2019 prin Ordinul ANRE nr. 10/1 februarie 2019. În data de 6 februarie 2019 ANRE a emis de asemenea Ordinul 11 privind metodologia de calcul a prețurilor reglementate pentru energia electrică aplicate de furnizorii de ultimă instanță către consumatorii finali. Publicarea metodologiei suplimentare de către ANRE reprezintă un eveniment ulterior care necesită ajustarea situațiilor financiare IFRS la 31 decembrie 2018 și acesta a fost reflectat în consecință în cadrul acestora.

Administratorul Unic a efectuat o analiză pe bază de scenarii privind impactul potențial al noilor cerințe de reglementare asupra valorii deținerilor Fondului și în urma acesteia valoarea justă a Hidroelectrica SA a fost diminuată cu 391,0 milioane Lei în situațiile financiare IFRS la 31 decembrie 2018 comparativ cu valoarea companiei inclusă în raportarea VAN la 31 decembrie 2018. Valoarea totală a participației Fondului în Hidroelectrica SA inclusă în situațiile financiare IFRS la 31 decembrie 2018 este de 3.885,0 milioane Lei iar această valoare a fost reflectată și în raportarea VAN al Fondului la 31 ianuarie 2019. VAN la 31 ianuarie 2019 și situațiile financiare IFRS pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018 au fost publicate în data de 15 februarie 2019.

În plus, ca parte a procesului de implementare a OUG nr. 114/2018, în data de 25 februarie 2019, ANRE a emis Decizia nr. 324 privind aprobarea prețurilor reglementate pentru energia electrică livrată și a cantităților de energie electrică vândute pe bază de contracte reglementate de către Hidroelectrica în perioada 1 martie 2019 – 31

¹ Calculat pe baza numărului de acțiuni folosit în calculul VAN pe acțiune la data de 31 mai 2019

decembrie 2019, iar evaluarea Hidroelectrica SA a fost actualizată în raportarea VAN pentru data de 28 februarie 2019 la 3.955 milioane Lei (impactul total a fost o creștere de 70 milioane Lei).

Ca urmare a actualizării din iunie 2019 a evaluării participațiilor nelistate din portofoliul Fondului, valoarea participației în Hidroelectrica SA a crescut la 4.144 milioane Lei pe fondul performanței bune a companiei în ultimele șase luni. Raportul are în vedere și dividendul de 1.798,7 milioane Lei aprobat de către acționarii companiei în cadrul AGA din 29 mai 2019.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al modificărilor evaluării participației Fondului în Hidroelectrica SA în perioada 30 iunie 2018 – 30 iunie 2019:

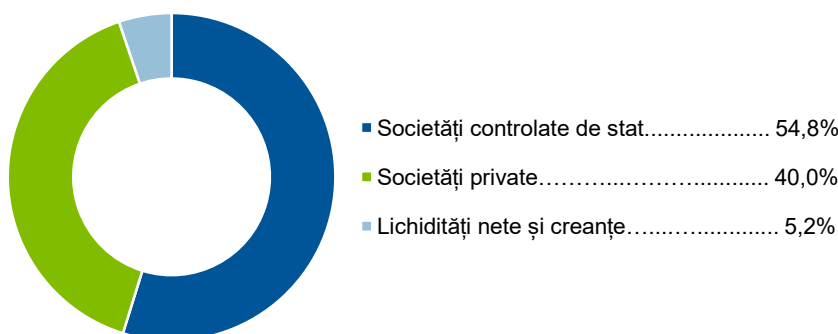
Data	Valoarea participației FP în Hidroelectrica SA (milioane Lei)	Modificare față de evaluarea anterioară (milioane Lei)	Modificare față de evaluarea anterioară (%)
30 iunie 2018	3.531,0		
31 decembrie 2018	4.276,0	745,0	+21%
31 ianuarie 2019	3.885,0	(391,0)	-9%
28 februarie 2019	3.955,0	70,0	+2%
30 iunie 2019	4.144,0	189,0	+5%

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF

Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești. Investițiile în acțiuni reprezentau 94,8% din VAN al Fondului la data de 28 iunie 2019. La această dată, portofoliul includea dețineri în 34 de companii (7 listate și 27 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

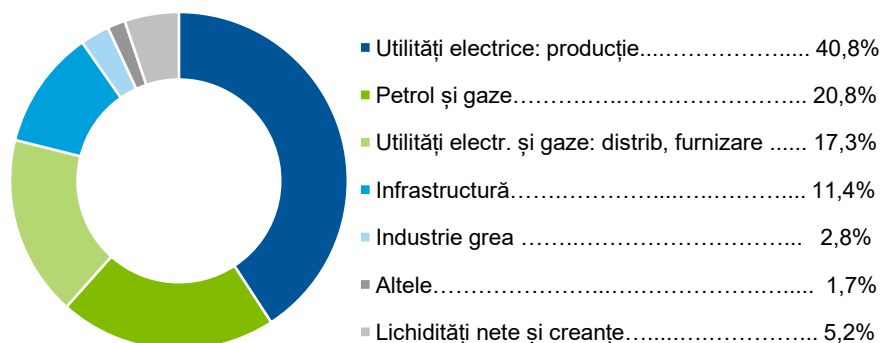
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



- Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, titluri de stat 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.

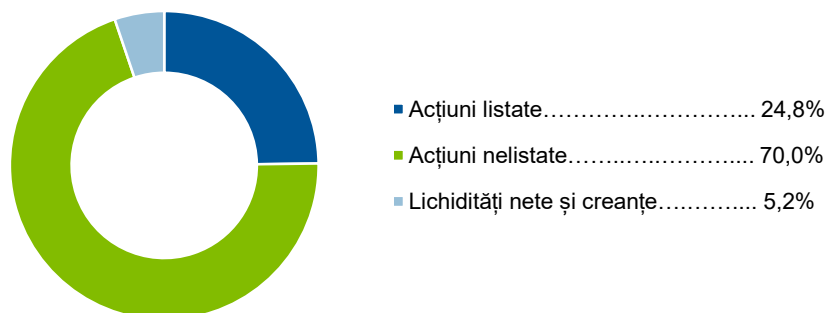
Sursa: Fondul Proprietatea, date la 28 iunie 2019, % în VAN total

Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 78,9% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

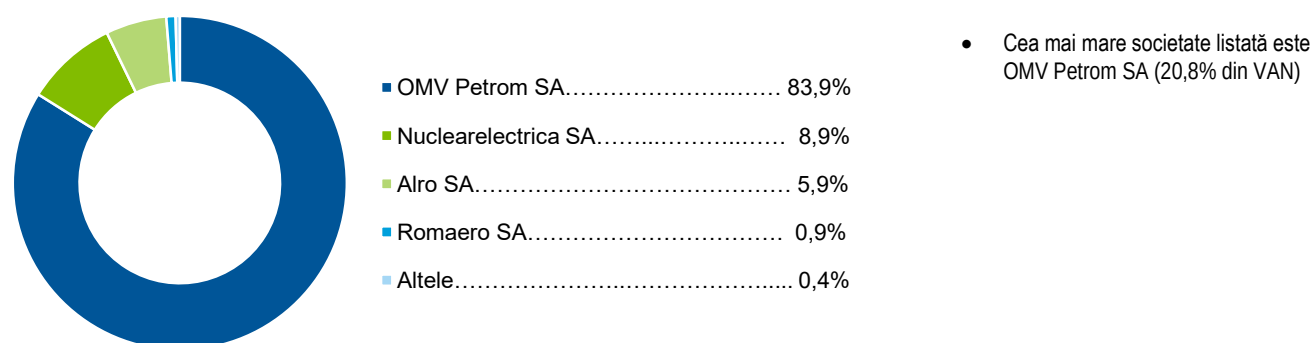
Sursa: Fondul Proprietatea, date la 28 iunie 2019, % în VAN total

Structura portofoliului – pe tipuri de active¹

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 28 iunie 2019, % în VAN total

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 28 iunie 2019; 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 iunie 2019; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

¹ Notă: La 28 iunie 2019, valoarea totală a acțiunilor listate comparativ cu valoarea totală a activelor Fondului conform VAN este de 23,4%

Top 10 participații

Nr.	Denumire	Participația Fondului (%)	Valoare la 28 iunie 2019 ¹ (Milioane Lei)	% din VAN la 28 iunie 2019 ¹
1	Hidroelectrică SA	19,94%	4.144,0	38,6%
2	OMV Petrom SA	9,99%	2.237,1	20,8%
3	CN Aeroporturi București SA	20,00%	912,0	8,5%
4	E-Distribuție Banat SA	24,13%	515,4	4,8%
5	Engie Romania SA	12,00%	489,0	4,6%
6	E-Distribuție Muntenia SA	12,00%	424,9	4,0%
7	E-Distribuție Dobrogea SA	24,09%	326,3	3,0%
8	Societatea Națională a Sării SA	49,00%	272,8	2,5%
9	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	244,0	2,3%
10	Nuclearelectrică SA	7,05%	236,1	2,2%
Top 10 participații			9.801,6	91,3%
Total participații			10.178,1	94,8%
Lichidități nete și creanțe			556,6	5,2%
Total VAN			10.734,7	100,0%

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF

¹ Rotunjite la o zecimală

Evenimente semnificative în cursul perioadei privind societățile din portofoliu**Dividende**

În prima jumătate a anului 2019, un număr de 11 companii din portofoliul Fondului au declarat dividende pentru anul 2018. În plus, 4 companii au declarat dividende speciale și interimare. Valoarea totală a veniturilor brute din dividende înregistrată de Fond în cursul perioadei de șase luni încheiată la 30 iunie 2019 este de 680,8 milioane Lei, iar cele mai importante sume sunt aferente Hidroelectrică SA și OMV Petrom SA.

Pentru mai multe detalii cu privire la veniturile din dividende, vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Participarea la majorări de capital social

În ianuarie 2019 Fondul a contribuit la majorarea capitalului social al CN Aeroporturi București SA cu aport în numerar în valoare de 67.292.520 Lei. Această sumă a fost luată în considerare în estimarea valorii juste a participației Fondului în companie în cadrul proceselor de evaluare din decembrie 2018 și iunie 2019.

De asemenea, în martie 2019 Fondul a subscris la majorarea capitalului social al E-Distribuție Banat SA cu aport în numerar în valoare de 30.030 Lei.

Ambele majorări de capital vor deveni efective la data înregistrării la Registrul Comerțului din România, după finalizarea tuturor etapelor legale – la data acestui raport acestea sunt în derulare.

Vânzări

În primele șase luni ale anului 2019 Fondul a vândut întreaga sa participație de 2,4% în BRD – Groupe Societe Generale SA, pentru o valoare totală de 200,9 milioane Lei.

Modificări în sectorul energetic**Cadrul de reglementare pentru companiile de distribuție a energiei electrice**

În data de 18 septembrie 2018 ANRE a publicat Ordinul nr. 169/2018 privind 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. În data de 29 martie 2019 Guvernul a emis OUG nr. 19/2019 care stabilește noua rată de rentabilitate reglementată la 6,9%, atât pentru distribuitorii de energie electrică cât și pentru cei de gaze naturale, pentru cea de-a patra perioadă reglementată (2019 – 2023).

	2014 – 2018 (A treia perioadă de reglementare)	2019 – 2023 (A patra perioadă de reglementare)
Rata de rentabilitate reglementată	7,70%	6,9% ¹
Baza de Active Reglementate	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
Venitul reglementat și costurile controlabile	Costurile de operare și mentenanță controlabile luate în calcul ca referință pentru noua perioadă de reglementare sunt stabilite pe baza costurilor 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 ² : • 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 (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 consumului propriu tehnologic reglementat se estimează utilizând costul de achiziție al energiei electrice	• Stabilit de ANRE în funcție de consumul propriu tehnologic actual pentru fiecare distribuitor (ținte diferite dacă consumul propriu tehnologic 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 consumului propriu tehnologic 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, comunicatului de presă ANRE din 17 septembrie 2018, OUG nr. 19/2019

Noua Lege Offshore

Legea nr. 256/2018 (noua Lege Offshore) a intrat în vigoare în data de 17 noiembrie 2018; principalele prevederi ale legii sunt:

1. Limita maximă a deducerii investițiilor în segmentul upstream nu poate depăși 30% din totalul impozitului pe veniturile suplimentare offshore
2. Minimum 50% din cantitatea de gaze naturale trebuie tranzacționată pe piața locală

¹ Conform OUG nr. 19/2019 rata de rentabilitate reglementată este cu un procent mai mare în cazul investițiilor noi

² Lista nu este exhaustivă

3. Minimum 25% din numărul mediu anual de angajați utilizați în vederea derulării proiectelor offshore trebuie să fie cetățeni români cu rezidență fiscală în România
4. Procentele impozitului asupra veniturilor suplimentare offshore, care sunt detaliate în tabelul de mai jos:

Interval	Procent impozit
≤ 85 Lei/MWh	30%
> 85 Lei/MWh și ≤ 100 Lei/MWh	15%
> 100 Lei/MWh și ≤ 115 Lei/MWh	30%
> 115 Lei/MWh și ≤ 130 Lei/MWh	35%
> 130 Lei/MWh și ≤ 145 Lei/MWh	40%
> 145 Lei/MWh și ≤ 160 Lei/MWh	50%
> 160 Lei/MWh și ≤ 175 Lei/MWh	55%
> 175 Lei/MWh și ≤ 190 Lei/MWh	60%
> 190 Lei/MWh	70%

Sursa: Legea nr. 256/2018

Regimul fiscal rămâne neschimbat pe întreaga durată a proiectelor.

Modificări ale prețurilor gazelor

La nivelul producătorilor, prețurile gazelor naturale pentru consumatorii industriali au fost complet liberalizate de la 1 ianuarie 2015, iar prețurile pentru consumatorii casnici au fost complet liberalizate de la 1 aprilie 2017. Cu toate acestea, prețurile gazelor naturale au fost plafonate în decembrie 2018 prin OUG nr. 114/2018 – pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați secțiunea următoare.

Noi cerințe de reglementare în sectorul energetic

În data de 28 decembrie 2018 Guvernul a aprobat un pachet de măsuri fiscale prin intermediul OUG nr. 114/2018, care vizează sectoarele energiei electrice, gazelor naturale, telecomunicațiilor, sectorul bancar și fondurile de pensii private. Ulterior, o parte din prevederile relevante pentru companiile din portofoliul Fondului au fost modificate substanțial prin OUG nr. 19/2019.

Principalele cerințe din forma actuală a OUG cu impact asupra portofoliul Fondului sunt prezentate mai jos:

- perceperea unui impozit de 2% din cifra de afaceri a companiilor din sectoarele energiei electrice și gazelor naturale; conform OUG nr. 19/2019, pentru producătorii de energie pe bază de cărbune precum și pentru unitățile de cogenerare nivelul taxei este de 0,1%
- plafonarea prețului gazelor pentru consumatorii casnici și producătorii de energie termică care furnizează căldură în sistem centralizat la 68 Lei/MWh pentru perioada 1 mai 2019 – 28 februarie 2022. OUG nr. 19/2019 exclude consumatorii industriali dintre beneficiarii plafonului de preț
- plafonarea prețului energiei electrice la nivelul producătorilor pentru consumatorii casnici la un preț stabilit de către ANRE
- modificări privind Pilonul II de pensii:
 - introducerea opțiunii de transfer de la Pilonul II de pensii la Pilonul I (sistemul public de pensii) după cel puțin 5 ani de participare la Pilonul II de pensii
 - reducerea comisionului de administrare de la 2,5% la 1%
 - cerințe de capital mai mari pentru administratorii fondurilor de pensii administrate privat (Pilonul II), care trebuie îndeplinite până la 31 decembrie 2019

În vederea implementării noilor cerințe legislative referitoare la furnizarea energiei electrice către consumatorii casnici, în februarie 2019 ANRE a emis următoarele ordine:

- Ordinul nr. 10/ 1 februarie 2019 privind metodologia de calcul a prețurilor și cantităților reglementate de energie electrică pe bază de contracte reglementate încheiate de producători cu furnizorii de ultimă instanță. Metodologia se aplică în perioada 1 martie 2019 – 28 februarie 2022
- Ordinul nr. 11/ 6 februarie 2019 privind metodologia de calcul a prețurilor reglementate pentru energia electrică aplicate de furnizorii de ultimă instanță către consumatorii finali.

Conform noilor cerințe de reglementare, producătorii de energie electrică ce operează unități de producție de hidroenergie sau energie nucleară vor fi obligați să vândă până la 65% din producție pe piața reglementată, la prețuri aprobate de ANRE pe baza unei metodologii cost de producție plus 5%. De asemenea, conform

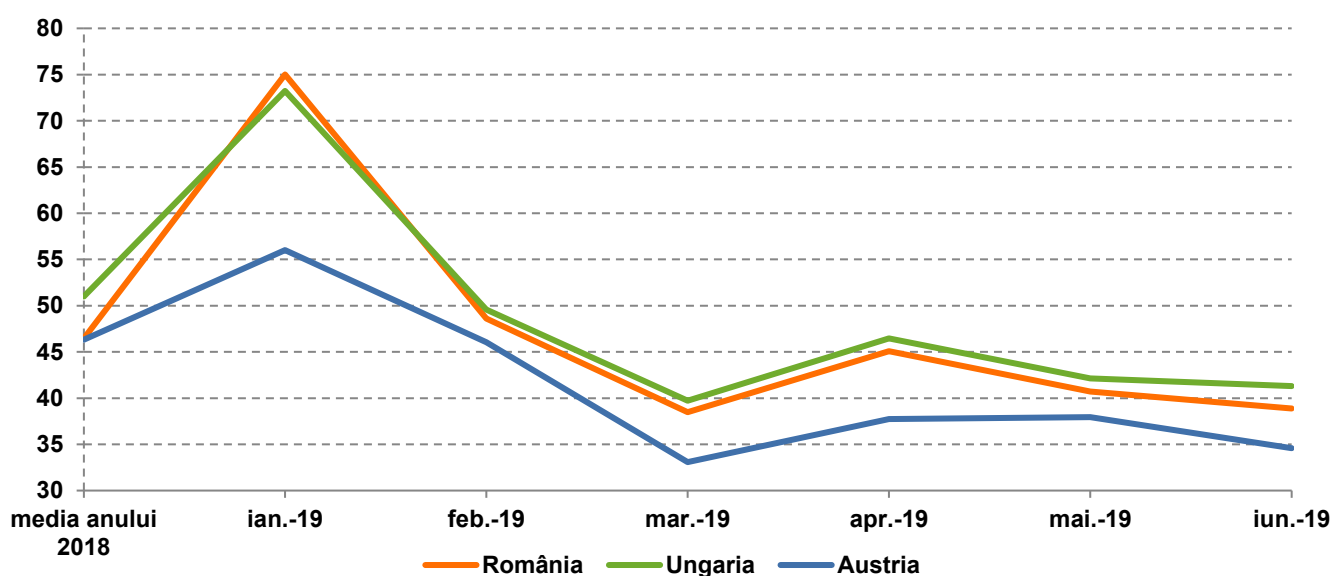
metodologiei, obligația de a vinde cantități ferme de electricitate pe bază de contracte reglementate va fi determinată de ANRE în ordinea crescătoare a prețurilor determinate conform metodologiei. Pentru perioada martie – decembrie 2019 limita de 65% nu este aplicabilă.

Pentru perioada 1 martie 2019 – 31 decembrie 2019 nouă producători de electricitate au fost obligați de ANRE să vândă o parte din producția de energie electrică prin contracte reglementate către furnizorii de ultimă instanță, însumând în total 4,3 TWh. Detalii privind cantitățile și prețurile reglementate pentru companiile din portofoliul Fondului în perioada 1 martie 2019 – 31 decembrie 2019 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Companie	Volum	Preț
Hidroelectrica SA	1,64 TWh	111,61 Lei pe MWh
OMV Petrom SA	1,14 TWh	256,58 Lei pe MWh
Nuclearelectrica SA	1,38 TWh	188,33 Lei pe MWh
CE Oltenia SA	22,8 GWh	218,15 Lei pe MWh

Sursa: Deciziile ANRE nr. 324, 325, 326 și 331 din 25 februarie 2019

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: LinkedIn EnergyLive charts

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	ianuarie - iunie 2019			ianuarie - iunie 2018			% modificare		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	2.244,3	1.886,9	357,4	2.183,0	1.957,3	225,7	2,8%	-3,6%	58,4%
Petrol brut	5.782,9	1.661,7	4.121,2	5.849,0	1.670,2	4.178,8	-1,1%	-0,5%	-1,4%
Gaze naturale utilizabile	5.062,6	4.094,3	968,3	4.777,5	4.159,6	617,9	6,0%	-1,6%	56,7%
Hidroenergie, energie nucleară și de import	2.684,7	2.536,0	148,7	2.665,8	2.547,4	118,4	0,7%	-0,4%	25,6%
Import produse petroliere	1.227,3	-	1.227,3	1.297,9	-	1.297,9	-5,4%	-	-5,4%
Altele	237,4	-	237,4	225,0	-	225,0	5,5%	-	5,5%
Total resurse	17.239,2	10.178,9	7.060,3	16.998,2	10.334,5	6.663,7	1,4%	-1,5%	6,0%

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Informații actualizate privind cele mai mari 10 companii din portofoliu

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2017*	2018	S1 2018	S1 2019
Cifra de afaceri	3.259,3	4.273,8	1.992,2	2.349,3
Profit operațional	1.529,2	2.212,3	1.130,8	1.411,7
Profit net	1.314,9	1.939,3	983,5*	901,5
Dividende**	1.134,4	1.798,7	-	-

Sursa: situațiile financiare individuale IFRS

*cifre retratate

**valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie în 2018 și 2017

Ianuarie: la expirarea mandatului interimar al Consiliului de Supraveghere acționarii au renumit șase din cei șapte membri pentru un mandat interimar de patru luni. Cu această ocazie Fondul a recomandat și votat în cadrul Consiliului de Supraveghere al Hidroelectrica SA pe Daniel Naftali, VP/ Director Executiv al FTIML. Dl Naftali a înlocuit-o pe dna Oana Truță.

Februarie: acționarii i-au numit pe dna Ioana-Andreea Lambru, dl Mihai Liviu Mihalache, dl Cristian Stoina, dl Karoly Borbely, dna Carmen Radu, dl Cătălin Popescu și dl Daniel Naftali ca membri ai Consiliului de Supraveghere pentru un mandat de 4 ani.

Aprilie: Consiliul de Supraveghere a inițiat procesul de recrutare pentru cei cinci membri ai Directoratului. Anunțul a fost publicat de Hidroelectrica SA în data de 10 aprilie 2019.

Mai: conform conducerii, în T1 2019 cifra de afaceri a companiei a crescut cu 2,1% comparativ cu T1 2018, până la 989,8 milioane Lei, EBITDA a crescut cu 2,7% față de T1 2018, până la 740,3 milioane Lei, iar profitul net a crescut cu 2,5 % față de T1 2018, până la 497,6 milioane Lei. În primele trei luni ale anului energia electrică totală vândută din producția proprie a fost de 3,30 TWh, în scădere comparativ cu valoarea de 4,22 TWh în T1 2018, în timp ce energia electrică totală vândută a ajuns la 3,54 TWh, în scădere de la 4,28 TWh în T1 2018.

Pentru tot anul 2018, compania a raportat venituri de 4,27 miliarde Lei, în creștere cu 31,1% comparativ cu anul precedent, EBITDA de 3,12 miliarde Lei, în creștere cu 38,2% față de anul 2017 și un profit net de 1,94 miliarde Lei, în creștere cu 47,5% comparativ cu anul precedent. Energia electrică totală vândută din producția proprie în anul 2018 a fost în valoare de 16,77 TWh, cu 21,4% mai mare față de anul precedent, în timp ce energia electrică totală vândută a fost de 17,86 TWh, în creștere cu 24,2% comparativ cu anul precedent.

Iunie: Consiliul de Supraveghere a finalizat procesul de selecție pentru cei cinci membri ai Directoratului pentru un mandat de 4 ani. În urma acestui proces, trei dintre cei cinci membri interimari ai Directoratului și-au păstrat funcțiile. Dl Bogdan Badea a fost numit pentru un mandat de 4 ani în calitate de CEO al Hidroelectrica SA.

August: conform conducerii, în S1 2019 cifra de afaceri a companiei a crescut cu 17,9% față de S1 2018, până la 2.349,3 milioane Lei, EBITDA a crescut cu 20,0% față de S1 2018 până la 1.748,5 milioane Lei, iar profitul înainte de impozitare a crescut cu 26,2% față de S1 2018, până la 1.465,3 milioane Lei. Profitul net a scăzut cu 8,3% față de S1 2018, până la 901,5 milioane Lei; scăderea față de S1 2018 a fost determinată de obligațiile fiscale suplimentare înregistrate de companie ca urmare a utilizării sumei de 1.574,2 milioane Lei din rezerva din reevaluare realizată neimpozitată anterior, pentru acoperirea pierderilor aferente ajustărilor de depreciere pentru investițiile complexe istorice.

În primele șase luni ale anului energia electrică livrată din producție proprie a fost de 8,95 TWh, în scădere comparativ cu 9,08 TWh în cursul S1 2018, în timp ce energia electrică totală vândută a ajuns la 9,62 TWh, în creștere față de 9,49 TWh în S1 2018.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2017	2018	S1 2018	S1 2019	Buget 2018	Buget 2019
Venituri din vânzări	19.435,1	22.523,2	9.850,7	11.319,7	13.680,0	16.762,0
Profit operațional	3.270,4	5.212,9	1.781,3	2.257,5	2.936,0	3.966,0
Profit net	2.489,3	4.077,8	1.288,1	1.974,5	2.582,0	3.202,0
Dividende*	1.132,9	1.529,4	-	-	-	-

Sursa: situațiile financiare consolidate IFRS. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari
*pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Februarie: compania a publicat rezultatele preliminare pentru 2018. Printre cele mai importante evoluții se numără: compania a beneficiat de creșterea cererii de electricitate și carburanți precum și de prețurile mai mari ale mărfurilor. Veniturile din vânzări la nivel consolidat au crescut cu 25% în T4 2018 comparativ cu T4 2017, creșterea fiind parțial compensată de vânzările mai mici de gaze naturale. Pentru întreg anul 2018 vânzările au crescut cu 15,9% față de 2017, în timp ce profitul operațional al grupului a crescut cu 59,4%, până la 5,2 miliarde Lei de la 3,3 miliarde Lei în 2017. În T4 2018 segmentul Downstream Oil a reprezentat 72% din vânzările la nivel consolidat, în timp ce segmentul Downstream Gas a reprezentat 26% iar segmentul Upstream a reprezentat 2% (segmentul Upstream este vândut în mare parte intra-grup). Profitul net în T4 2018 a fost de 1,4 miliarde Lei comparativ cu 642 milioane Lei în T4 2017. Pentru întreg anul 2018 profitul net a fost de 4,1 miliarde Lei, comparativ cu 2,5 miliarde Lei în 2017.

Compania a propus un dividend de 0,027 Lei pe acțiune, cu 35% mai mare decât în anul precedent, fiind aferent unei rate de distribuire a profitului de 38%. Instabilitatea mediului legislativ a determinat conducerea companiei să reducă planurile de investiții, iar producția medie zilnică este așteptată să scadă cu aproximativ 5%.

Referitor la Marea Neagră, compania a anunțat că mediul legislativ actual nu oferă premisele necesare pentru o investiție de miliarde, însă rămâne deschisă dialogului cu autoritățile.

Mai: compania a publicat rezultatele pentru T1 2019; venitul din vânzări la nivel consolidat a crescut cu 11,2% comparativ cu T1 2018, în contextul unei creșteri a prețurilor mărfurilor și a unor vânzări mai mari de energie electrică și produse petroliere, care au fost compensate parțial de vânzările mai mici de gaze naturale. Profitul operațional a crescut cu 19,3% comparativ cu T1 2018, ca urmare a prețurilor favorabile ale mărfurilor, în timp ce profitul net a crescut cu 34,7% comparativ cu T1 2018. Cheltuielile de capital au rămas aproximativ constante (mai mici cu 2% față de T1 2018), iar poziția netă de lichidități s-a îmbunătățit până la 5,2 miliarde Lei, de la 4,9 miliarde lei la sfârșitul anului 2018.

Iulie: compania a publicat rezultatele pentru T2 2019; vânzările la nivel consolidat au crescut cu 19% comparativ cu T2 2018 în contextul unor volume și prețuri mai mari la produsele petroliere și a unor prețuri mai mari pentru gazele naturale. Efectul acesta a compensat și depășit efectul cantităților mai mici de gaze naturale și electricitate vândute. Rezultatul operațional a crescut cu 26,7% în S1 2019 comparativ cu S1 2018, în timp ce profitul net a crescut cu 53,3% față de perioada similară a anului precedent. Cheltuielile de capital au fost cu 30% mai mici față de perioada similară a anului precedent. În mai, metodologia de stabilire a prețului de referință pentru redevențele aferente petrolului brut a fost modificată și este acum determinată pe baza cotațiilor Brent. În aceeași lună compania a început să furnizeze gaze naturale pe piața reglementată; 2,94 TWh au fost livrate în T2 2019 către consumatorii casnici și sistemul de încălzire la nivel centralizat pentru consumatorii casnici. Compania estimează că modificările legislative recente (OUG nr. 114/2018 și OUG nr. 19/2019) vor avea un impact de aproximativ 40 milioane EUR asupra rezultatului operațional în 2019.

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2017	2018	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	890,4	992,6	1.189,2	1.067,1
Profit operațional	337,6	445,9	428,3	399,5
Profit net	290,7	371,8	368,3	318,5
Dividende*	305,9	340,1	187,6	162,7

Sursa: situațiile financiare individuale IFRS. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari

*valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie în 2018 și 2017

Ianuarie: compania a raportat traficul de pasageri pentru 2018, care a ajuns la 13,85 milioane de pasageri (+7,95% față de anul anterior).

Aprilie: Consiliul de Administrație l-a numit pe dl Alexandru Ivan în calitate de Director General interimar pentru o perioadă de 4 luni; în august Consiliul i-a extins mandatul pentru încă 2 luni. El a lucrat anterior în cadrul companiei ocupând funcția de Director Achiziții. Compania desfășoară în prezent procesul de selecție pentru membrii Consiliului de Administrație și pentru un nou Director General interimar, conform cerințelor Legii nr. 111/2016.

Mai: traficul de pasageri a crescut cu 8,5% în T1 2019 comparativ cu T1 2018.

E-Distribuție Banat SA

Milioane Lei	2017	2018	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	550,5	533,7	535,2	516,7
Profit operațional (EBIT)	87,4	(213,2)	74,4	(31,2)
Profit net	82,8	(211,9)	66,4	(16,5)
Dividende	31,9	-	-	-

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari

Mai: situațiile financiare aferente anului 2018 sunt afectate negativ de impactul pierderilor din depreciere în valoare de 229 milioane Lei aferente reevaluării bazei de active reglementate ca urmare a deciziei autorității de reglementare de a reduce rata de rentabilitate reglementată de la 7,7% la 5,66% pentru perioada 2019-2023 (RRR a fost aprobată ulterior printr-o hotărâre a Guvernului la valoarea de 6,9%).

Iunie: în urma stabilirii noului RRR, autoritatea de reglementare a aprobat tarifele de distribuție aplicabile începând cu 1 iulie 2019. În medie, acestea sunt mai mari cu 2% față de tarifele în vigoare din martie 2019¹.

Iulie: Georgios Stassis, director general al Enel în România va fi numit director general al companiei energetice grecești Public Power Corp. Dacă numirea va fi confirmată, acesta va rămâne în poziția actuală până la jumătatea lunii septembrie și înlocuitorul său va fi anunțat curând.

Engie Romania SA

Milioane Lei	2017	2018	Buget 2018	Buget 2019
Cifra de afaceri	4.841,2	5.791,3	4.718,3	6.664,3
Profit operațional	422,4	485,7	273,9	360,9
Profit net	342,6	428,7	227,5	313,2
Dividende*	168,6	136,8	-	-

Sursa: situațiile financiare consolidate IFRS (cifrele pentru 2017 sunt retratate). Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari, la nivel consolidat

*dividende conform situațiilor financiare individuale

Aprilie: acționarii au aprobat de principiu transferul operațiunilor Wirom Gas SA (o filială a companiei) către Engie Romania SA (activitatea de furnizare) și către Distrigaz Sud Rețele SRL (activitatea de distribuție). De asemenea, a fost aprobată fuziunea prin absorbție de către Engie Romania SA a celor două parcuri eoliene deținute de companie: Brăila Winds SRL și Alizeu Eolian SA.

Iunie: ANRE a aprobat noile tarife de distribuție și prețurile finale reglementate pentru consumatorii care nu au optat pentru piața liberă. În ceea ce privește activitatea de furnizare, prețurile finale reglementate sunt mai mici cu aproximativ 4% față de anul trecut. Pentru activitatea de distribuție, tarifele sunt mai mici cu aproximativ 6-7% față de anul 2018. Noile tarife intră în vigoare începând cu 1 iulie 2019².

E-Distribuție Muntenia SA

Milioane Lei	2017	2018	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	856,6	909,6	886,0	866,4
Profit operațional (EBIT)	77,3	(137,8)	97,7	30,5
Profit net	85,9	(114,9)	96,6	35,2
Dividende	-	-	-	-

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari

Mai: situațiile financiare aferente anului 2018 sunt afectate negativ de impactul pierderilor din depreciere în valoare de 517,3 milioane Lei aferente reevaluării bazei de active reglementate ca urmare a deciziei autorității de reglementare de a reduce rata de rentabilitate reglementată de la 7,7% la 5,66% pentru perioada 2019-2023 (RRR a fost aprobată ulterior printr-o hotărâre a Guvernului la valoarea de 6,9%).

Iunie: în urma stabilirii noului RRR, autoritatea de reglementare a aprobat tarifele de distribuție aplicabile începând cu 1 iulie 2019. În medie, acestea sunt mai mari cu 2% față de tarifele în vigoare din martie 2019³.

Iulie: Georgios Stassis, director general al Enel în România va fi numit director general al companiei energetice grecești Public Power Corp. Dacă numirea va fi confirmată, acesta va rămâne în poziția actuală până la jumătatea lunii septembrie și înlocuitorul său va fi anunțat curând.

E-Distribuție Dobrogea SA

Milioane Lei	2017	2018	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	475,3	483,7	465,3	459,0
Profit operațional (EBIT)	56,6	(143,2)	52,5	(47,4)
Profit net	49,5	(143,3)	44,5	(32,6)
Dividende	17,7	-	-	-

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari

¹ Ordinul ANRE nr. 75 din 24 iunie 2019

² Ordinele ANRE nr. 117 și nr. 125 din 24 iunie 2019

³ Ordinul ANRE nr. 77 din 24 iunie 2019

Mai: situațiile financiare aferente anului 2018 sunt afectate negativ de impactul pierderilor din depreciere în valoare de 171,6 milioane Lei aferente reevaluării bazei de active reglementate ca urmare a deciziei autorității de reglementare de a reduce rata de rentabilitate reglementată de la 7,7% la 5,66% pentru perioada 2019-2023 (RRR a fost aprobată ulterior printr-o hotărâre a Guvernului la valoarea de 6,9%).

Iunie: în urma stabilirii noului RRR, autoritatea de reglementare a aprobat tarifele de distribuție aplicabile începând cu 1 iulie 2019. În medie, acestea sunt mai mari cu 2% față de tarifele în vigoare din martie 2019¹.

Iulie: Georgios Stassis, director general al Enel în România va fi numit director general al companiei energetice grecești Public Power Corp. Dacă numirea va fi confirmată, acesta va rămâne în poziția actuală până la jumătatea lunii septembrie și înlocuitorul său va fi anunțat curând.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2017*	2018	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	389,1	437,5	373,5	411,9
Profit operațional	102,8	93,3	53,2	63,7
Profit net	81,1	76,4	42,3	62,2
Dividende	86,4	76,4	42,3	62,2

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari
*cifre retratate

Iunie: Consiliul de Administrație desfășoară un proces de recrutare în conformitate cu Legea nr. 111/2016 pentru selecția noului Director General și a noului Director Financiar.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2017	2018	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	330,5	345,2	325,9	352,3
Profit operațional	93,8	95,8	75,1	75,5
Profit net	79,7	75,7	61,9	64,7
Dividende	20,3	18,4	16,5	17,2

Sursa: Situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari

Ianuarie: în data de 29 ianuarie Daniela Serban, Director Economic și membru în Consiliul de Administrație al companiei a preluat temporar atribuțiile de Director General, ca urmare a unei hotărâri judecătorești irevocabile prin care se anulează procedura de selecție și numirea ulterioară în octombrie 2017 a dlui Dan Nicolae Tivilichi în calitate de Director General pentru un mandat de 4 ani.

Mai: În anul 2018, compania a raportat venituri operaționale de 345,2 milioane Lei, în creștere cu 4,5% comparativ cu anul precedent, un profit operațional de 95,8 milioane Lei, în creștere cu 2,1% față de anul 2017 și un profit net de 75,7 milioane Lei, în scădere cu 5,0% comparativ cu anul precedent. Traficul de mărfuri din port a atins 61,3 milioane tone, în creștere cu 5,0% comparativ cu anul precedent. Creșterea volumului a fost determinată de o creștere de 6,7% față de anul precedent la 37,2 milioane tone de vrac solid, urmat de vracul lichid care a crescut cu 5,0% comparativ cu anul precedent la 14,0 milioane tone. Traficul de mărfuri în containere a înregistrat o creștere marginală de 0,6% față de anul precedent până la aproximativ 6,6 milioane tone.

Nuclearelectrica SA

Milioane Lei	2017	2018	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	1.897,3	2.128,7	2.072,4	2.383,5
Profit operațional	378,0	536,5	362,7	445,5
Profit net	306,5	410,6	295,3	350,0
Dividende*	271,4	378,9	146,5	311,7

Sursa: situațiile financiare individuale IFRS/ Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari
*valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie în 2018 și 2017

Februarie: Consiliul de Administrație a aprobat numirea dlui Cosmin Ghiță în calitate de Director General, a dlui Dan Laurențiu Tudor în calitate de Director General Adjunct și a dlui Adrian Dumitriu în calitate de Director

¹ Ordinul ANRE nr. 76 din 24 iunie 2019

Financiar. Toți vor avea un mandat de 4 ani începând din 11 februarie 2019. Numirea a fost făcută conform cerințelor OUG nr. 109/2011.

ANRE a emis Decizia nr. 326/25 februarie 2019 privind obligația Nuclearelectrica SA de a vinde pe piața reglementată între 1 martie 2019 și 31 decembrie 2019 (martie – aprilie 2019 și iulie – decembrie 2019) o cantitate de 1.377.328,968 MWh (aproximativ 13,4% din producția estimată pentru 2019) la un preț reglementat de 188,33 Lei/MWh.

Informații financiare ale Fondului

Situația lichidităților nete

Milioane Lei	30 iunie 2019	31 martie 2019	31 decembrie 2018
Conturi curente*	631,2	18,6	19,6
Depozite bancare	207,8	376,4	187,1
Certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale	49,4	66,4	181,2
Dividende de încasat	227,6	0,0	137,0
Creanță privind garanția pentru oferta publică de răscumpărare**	49,5	-	-
Total datorii***	(676,4)	(33,1)	(34,5)
Lichidități nete de datorii	489,1	428,3	490,4
Valoarea activului net	10.734,7	10.171,0	10.219,4
Lichidități nete raportate la VAN (%)	4,6%	4,2%	4,8%

*Conturile curente includ și sumele blocate pentru distribuțiile către acționari

**Garanție transferată în iunie 2019 către BCR în calitate de intermediar al ofertei publice de răscumpărare din cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare, desfășurate între 15 iulie și 19 august 2019

***Total datorii exclusiv provizioane

Tabelul de mai sus prezintă variația lichidităților nete ale Fondului, ca procent din VAN.

La 30 iunie 2019 pozițiile conturi curente și total datorii sunt semnificativ mai mari ca urmare a distribuției anuale de dividende aprobate de acționari în cadrul AGA din 4 aprilie 2019, având data plății 1 iulie 2019. Pentru mai multe detalii cu privire la evoluția lichidităților nete ale Fondului în cursul primei jumătăți a anului 2019, vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Rata cheltuielilor totale

Rata anualizată a cheltuielilor totale ale Fondului la 30 iunie 2019 a fost de 0,69% (la 31 decembrie 2018: 0,73%), iar excluzând costurile de tranzacționare, aceasta ar fi fost de 0,67% (la 31 decembrie 2018: 0,72%). Această valoare reprezintă cheltuielile anualizate ale Fondului împărțite la VAN mediu al perioadei. Pentru scopul acestui calcul, cheltuielile nu includ cheltuielile din diferențe de curs valutar, valoarea investițiilor financiare cedate, ajustările de depreciere, cheltuielile cu dobânzi și comisioane de angajament, ajustările de valoare justă, cheltuielile cu amortizările și provizioanele și cheltuielile cu impozitul pe profit.

Scăderea ratei anualizate a cheltuielilor totale la 30 iunie 2019 comparativ cu rata cheltuielilor totale la sfârșitul anului 2018 a fost determinată în principal de nivelul mai redus al comisioanelor de administrare din 2019 și de o medie VAN ușor mai mare în prima jumătate a anului 2019. A se vedea secțiunea *Analiza situațiilor financiare* pentru mai multe detalii privind cheltuielile Fondului.

Venituri din activitatea operațională

Veniturile din activitatea operațională sunt compuse în principal din veniturile brute din dividende, modificările de valoare justă a instrumentelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, veniturile din dobânzi și câștigurile/ pierderile nete din tranzacții cu instrumente financiare. Modificările de valoare justă a participațiilor din portofoliul Fondului sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

Veniturile din activitatea operațională sunt influențate în mod semnificativ de variația prețurilor companiilor listate din portofoliu, de performanțele companiilor din portofoliu și de deciziile acestora cu privire la distribuția de dividende, precum și de performanțele pieței monetare.

La 30 iunie 2019 investițiile Fondului în acțiuni românești reprezentau 94,8% din VAN, diferența pozitivă de 5,2% fiind reprezentată de lichidități nete și creanțe.

Indicele BET-XT, care reflectă evoluția celor mai lichide 25 de societăți listate pe piața reglementată a BVB, a înregistrat o creștere de 17,1% în cursul primei jumătăți a anului 2019 și o creștere de 5,7% comparativ cu 30 iunie 2018.

Evoluția indicelui BET-XT



Sursa: BVB

Indicele BET-BK este un indice ponderat cu capitalizarea free float-ului companiilor locale și străine, listate pe piața reglementată a BVB, care au cea mai mare capitalizare bursieră ajustată cu factorul de free float, factorul de lichiditate și care sunt selectate, de asemenea, pe baza unor criterii calitative. Indicele BET-BK a fost construit pentru a putea fi folosit ca reper de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali. Metodologia de calcul reflectă cerințele legale și limitele de investiții aplicabile fondurilor de investiții.

BET-BK a crescut cu 14,0% în cursul primei jumătăți a anului 2019 și cu 2,6% comparativ cu 30 iunie 2018.

Evoluția indicelui BET-BK



Sursa: BVB

Mai multe informații referitoare la rezultatele financiare ale Fondului pot fi regăsite în secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Riscuri și incertitudini

Următoarea secțiune prezintă detalii despre principalele riscuri și incertitudini care ar putea afecta activitatea Fondului și lichiditatea sa în cursul următoarelor șase luni:

- *Riscuri legate de industria petrolului, a gazelor naturale și a energiei electrice* – performanța Fondului este în mare măsură corelată cu performanța companiilor din portofoliu și cu industriile și piețele în care acestea operează. Fondul are o expunere semnificativă față de companiile din industria petrolului, a gazelor naturale și a energiei electrice și, prin urmare, performanța și lichiditatea Fondului vor fi corelate cu performanțele acestor industrii. Acești factori de risc au afectat, de asemenea, activitatea Fondului în cursul perioadei comparative de șase luni încheiate la 30 iunie 2018.
- *Riscuri legate de deciziile politice (OUG nr. 114/2018)* – principalele prevederi ale formei actuale a OUG cu impact asupra portofoliului Fondului sunt legate de plafonarea prețului gazelor pentru consumatorii casnici și producătorii de energie termică care furnizează căldură în sistem centralizat la 68 Lei/MWh până la 28 februarie 2022 și plafonarea prețului energiei electrice la nivelul producătorilor pentru consumatorii casnici la un preț stabilit de către ANRE, ceea ce afectează semnificativ profitabilitatea companiilor Fondului din sectorul energetic.
- *Riscuri privind noul cadru de reglementare pentru sectorul energetic* – cu toate că a fost aprobat un nou cadru de reglementare pentru perioada 2019 – 2023 pentru companiile de distribuție care activează în sectorul energetic (energie electrică și gaze naturale), există riscul ca aspecte importante ale acestei metodologii, cum ar fi RRR, să fie modificate în cursul perioadei de reglementare. RRR este utilizată în calcularea tarifului la energie și împreună cu celelalte elemente incluse în cadrul de reglementare afectează în mod semnificativ activitatea și profitabilitatea acestor companii. Acest factor de risc a afectat, de asemenea, activitatea Fondului în cursul perioadei comparative de șase luni încheiate la 30 iunie 2018.
- *Riscuri legate de legislația privind guvernarea corporativă* – există un risc de întârzieri și omisiuni în punerea în aplicare a legislației privind guvernarea corporativă pentru societățile de stat (OUG nr. 109/2011), în contextul încercărilor actuale ale majorității parlamentare de a reduce legislația deja fragilă privind guvernarea corporativă. Modificările discutate sunt, în opinia noastră, un pas semnificativ înapoi, iar riscul de corupție și de distrugere a valorii în aceste companii vor crește semnificativ. Acest factor de risc a afectat, de asemenea, activitatea Fondului în cursul perioadei comparative de șase luni încheiate la 30 iunie 2018, când au existat discuții similare în Parlament.
- *Riscuri legate de performanța slabă a companiilor din portofoliul Fondului administrate defectuos* – Fondul deține participații semnificative în societăți controlate de statul român. Experiența trecută arată că managementul acestor companii, deseori înlocuit după schimbările guvernamentale, este desemnat politic și nu este numit pe baza competențelor profesionale, deseori expertiza acestuia în industria în care compania operează fiind grav limitată, dacă nu inexistentă. Acest factor de risc a afectat, de asemenea, activitatea Fondului în cursul perioadei comparative de șase luni încheiate la 30 iunie 2018.
- *Riscuri legate de Brexit* – retragerea Regatului Unit al Marii Britanii din Uniunea Europeană ar putea determina anumite implicații asupra activității Fondului, din punct de vedere al reglementărilor și al conformității, printre acestea fiind: necesitatea de a respecta Cerințele de Publicare și Transparență din Marea Britanie (UK Disclosure and Transparency Rules), precum și cele ale UE și cerințele suplimentare pentru Comitetul de Audit și Evaluare. Managementul Fondului va continua să monitorizeze evoluția Brexit și va implementa măsurile necesare pentru a respecta toate legile și regulamentele relevante.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare IFRS neauditate pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2019, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară și aplicând Norma ASF nr. 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 semestrul încheiat la 30 iunie 2019.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	30 iun 2019	31 mar 2019	31 dec 2018	30 iun 2018	30 iun 2019 vs. 31 dec 2018 (%)	30 iun 2019 vs. 30 iun 2018 (%)
	Neauditat	Neauditat	Auditat	Neauditat		
Numerar și conturi curente	631,2	18,6	19,6	62,7		
Depozite la bănci	207,8	376,4	187,1	68,7		
Certificate de trezorerie	49,4	-	49,6	-		
Obligațiuni guvernamentale	-	66,4	131,6	36,5		
Dividende de încasat	227,6	-	137,0	300,2		
Participații	10.178,1	9.674,9	9.337,4	9.402,9		
Alte active	117,8	68,8	1,5	14,3		
Total active	11.411,9	10.205,1	9.863,8	9.885,3	15,7%	15,4%
Datorii	19,7	14,9	14,8	37,9		
Alte datorii	657,8	19,4	20,6	66,4		
Total datorii	677,5	34,3	35,4	104,3	>100%	>100%
Total capitaluri proprii	10.734,4	10.170,8	9.828,4	9.781,0		
Total datorii și capitaluri proprii	11.411,9	10.205,1	9.863,8	9.885,3	15,7%	15,4%

Prezentare generală

Numerarul și echivalentele de numerar ale Fondului în primele șase luni ale anului 2019 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.

Creșterea cu 129,0% a activelor lichide în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019 a fost determinată în principal de încasările de dividende de la companiile din portofoliu (580,4 milioane Lei) și de încasările din vânzarea integrală a deținerii în BRD – Groupe Societe Generale SA (200,9 milioane Lei).

Creșterea netă a **participațiilor** cu 840,7 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2019 a fost determinată în principal de creșterea valorii juste a OMV Petrom SA (543,7 milioane Lei) și a Hidroelectrica SA (259,0 milioane Lei), aceasta fiind parțial compensată de vânzarea acțiunilor în BRD – Groupe Societe Generale SA (200,9 milioane Lei).

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 sale ca instrumente financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere - opțiunea implicită prevăzută de IFRS 9. Informații 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 anuale IFRS ale Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 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 iunie 2019 participațiile Fondului sunt evaluate, în mare măsură, la valoare justă.

Acțiunile listate sunt măsurate la valoarea justă utilizând prețuri cotate pentru instrumentul respectiv la data de raportare. Valoarea justă a *acțiunilor nelistate* este determinată și aprobată de către Administratorul Unic al Fondului utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare, pe baza rapoartelor de evaluare independente.

Participațiile în companii în lichidare, dizolvare judiciară, faliment sau cu capitaluri proprii negative, companii în insolvență sau reorganizare judiciară sunt evaluate la zero.

Cheltuieli de capital

Cheltuielile de capital sunt compuse din costurile de achiziție și actualizare ale activelor necorporale ale Fondului, care includ licențele, costurile de implementare și ulterioare pentru sistemul informatic de contabilitate și raportare, nete de amortizarea cumulată. În primele șase luni ale anului 2019 Fondul nu a înregistrat cheltuieli de capital (în primele șase luni ale anului 2018: 65.014 Lei).

Situația rezultatului global

Milioane Lei

	T1 2019	T2 2019	S1 2019	S1 2018
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Neauditat
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	392,4	649,2	1.041,6	293,9
Venit brut din dividende	34,7	646,1	680,8	532,6
Venituri din dobânzi	2,2	3,4	5,6	4,5
Alte venituri/ (cheltuieli), nete*	-	3,6	3,6	7,1
Venituri nete din activitatea operațională	429,3	1.302,3	1.731,6	838,1
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(9,3)	(16,9)	(26,2)	(26,6)
Alte cheltuieli operaționale	(5,4)	(6,6)	(12,0)	(13,2)
Cheltuieli operaționale	(14,7)	(23,5)	(38,2)	(39,8)
Cheltuieli de finanțare	(0,2)	(0,1)	(0,3)	-
Profit înainte de impozitare	414,4	1.278,7	1.693,1	798,3
Cheltuieli cu impozitul pe profit	-	(9,9)	(9,9)	(8,5)
Profitul perioadei	414,4	1.268,8	1.683,2	789,8
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	414,4	1.268,8	1.683,2	789,8

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

Câștigurile nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere de 1.041,6 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2019 au fost generate în principal de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunii acestei companii (543,7 milioane Lei, creștere a prețului de 32,1%) și de Hidroelectrica SA, ca urmare a actualizării evaluării deținerii Fondului în această companie (impact total 259,0 milioane Lei).

Veniturile brute din dividende pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019 includ dividendele de la companiile din portofoliul Fondului, în principal Hidroelectrica SA (358,7 milioane Lei), OMV Petrom SA (152,9 milioane Lei), CN Aeroporturi București SA (68,0 milioane Lei), Alro SA (33,3 milioane Lei), Nuclearelectrica SA (26,7 milioane Lei), BRD Groupe Societe Generale SA (18,3 milioane Lei) și Engie România SA (16,4 milioane Lei).

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

Detalii suplimentare referitoare la **comisioanele de administrare** aferente semestrului încheiat la 30 iunie 2019 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Milioane Lei	T1 2019 Neauditat	T2 2019 Neauditat	S1 2019 Neauditat	S1 2018 Neauditat
Recunoscute în contul de profit și pierdere	9,3	16,9	26,2	26,6
Comision de bază	9,3	10,5	19,8	21,6
Comision de distribuție pentru distribuția de dividende	-	6,4	6,4	5,0
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	0,7	0,6	1,3	12,8
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	0,7	0,6	1,3	12,8
Total comisioane de administrare	10,0	17,5	27,5	39,4

Alte cheltuieli operaționale

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

Milioane Lei	T1 2019 Neauditat	T2 2019 Neauditat	S1 2019 Neauditat	S1 2018 Neauditat
Comisioane lunare datorate ASF	2,4	2,3	4,7	4,6
Comisioane de intermediere privind vânzarea participațiilor	0,2	0,5	0,7	1,0
Comisioane datorate băncii depozitare	0,2	0,1	0,3	0,3
Alte cheltuieli	2,6	3,7	6,3	7,3
Total alte cheltuieli operaționale	5,4	6,6	12,0	13,2

În primul semestru din 2019, poziția **alte cheltuieli** cuprinde în principal cheltuieli cu litigiile și asistență juridică, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanților și remunerarea acestora, cheltuieli privind relațiile publice, evaluarea participațiilor, cheltuieli cu auditul extern și cheltuieli privind relația cu investitorii.

Situația fluxurilor de numerar

Milioane Lei	S1 2019 Neauditat	S1 2018 Neauditat
Numerar din activități de exploatare		
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	580,4	224,1
Încasări din vânzarea participațiilor	200,9	171,6
Încasări vânzare/ maturitate certificate de trezorerie și obligațiuni	138,8	94,6
Dobânzi încasate	5,7	6,1
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	3,9	4,5
Achiziție certificate de trezorerie și obligațiuni	(73,6)	(36,5)
Plata majorărilor de capital la companiile din portofoliu	(67,3)	(2,5)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(32,6)	(63,6)
Alte plăți, nete	(0,8)	(0,7)
Numerar net din activități de exploatare	755,4	397,6
Numerar din activități de finanțare		
Răscumpărări de acțiuni proprii	(134,6)	(1.270,8)
Plata garanției aferente ofertei publice de răscumpărare	(49,5)	-
Plata returnare de capital către acționari	(2,7)	(3,6)
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(2,4)	(433,0)
Plata comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	(0,3)	-
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(189,5)	(1.707,4)
Creșterea/ (Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	565,9	(1.309,8)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	273,1	1,441,2
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	839,0	131,4
Numerar și conturi curențe	0,1	1,2
Conturi bancare de distribuție	631,1	61,5
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	207,8	68,7
	839,0	131,4

În primele șase luni ale anului 2019 **încasările din vânzarea participațiilor** au fost aferente vânzării integrale a deținerii în BRD Groupe Societe Generale SA.

Plata majorărilor de capital la companiile din portofoliu se referă la sumele plătite pentru majorarea de capital social a CN Aeroporturi București SA și E-Distribuție Banat SA, care nu erau încă înregistrate la Registrul Comerțului la data acestui raport.

Plățile către furnizori și a altor taxe și comisioane au fost mai mari în primele șase luni ale anului 2018 comparativ cu primele șase luni ale anului 2019 în principal ca urmare a costurilor aferente ofertei publice din cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare, finalizate de către Fond în Februarie 2018.

Răscumpărările de acțiuni proprii reprezintă costul de achiziție, inclusiv comisioanele de brokeraj legate de achiziționarea acțiunilor proprii de către Fond în cadrul programelor de răscumpărare derulate în fiecare perioadă, atât prin răscumpărarea de acțiuni ordinare cât și de GDR-uri.

Plata garanției aferente ofertei publice de răscumpărare se referă la suma plătită intermediarului ofertei publice din cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare, derulate de către Fond între 15 iulie și 19 august 2019, în conformitate cu cerințele legale în vigoare.

Tranzacții cu părți afiliate

Tranzacțiile cu părți afiliate au fost efectuate în cursul desfășurării normale a activității Fondului și nu au existat tranzacții semnificative în prima jumătate a anului 2019. Pentru mai multe detalii, vă rugăm consultați *Anexa I „Situații Financiare Interimare Simplificate”*.

Evenimente ulterioare

Actualizare privind Comitetul Reprezentanților Fondului Proprietatea

Dl. Sorin Mihai Mîndruțescu, care a ocupat funcția de membru în Comitetul Reprezentanților din septembrie 2010 și de Președinte al Comitetului din aprilie 2012, nu va candida pentru un nou mandat. Decizia este rezultatul dorinței sale exprese de a respecta standardele riguroase de guvernanță corporativă ale London Stock Exchange, care prevăd că un membru al Consiliului unei societăți listate la bursă nu poate fi considerat independent dacă a ocupat această funcție pentru mai mult de nouă ani. Ulterior, în data de 9 august 2019, dl Sorin Mindrutescu a decis să se retragă din funcțiile deținute în Comitetul Reprezentanților și în comitetele consultative ale Fondului, decizia producându-și efectele imediat.

Termenul limită de transmitere a propunerilor de candidaturi pentru cele două funcții de membru în Comitetul Reprezentanților a expirat în 17 iulie 2019; acționarii Fondului sunt invitați să aleagă doi membri ai Comitetului dintr-un număr de trei persoane care și-au depus candidatura pentru această funcție în cadrul următoarei AGA ce va avea loc în data de 4 septembrie 2019. Mandatul membrilor nou numiți va fi pentru o perioadă de trei ani, începând cu 1 octombrie 2019. Comitetul Reprezentanților își va alege un nou Președinte și va modifica compoziția comitetelor consultative, ca urmare a votului acționarilor din 4 septembrie 2019.

Diminuarea valorii facilității de credit încheiate cu BRD Groupe Societe Generale SA

În data de 25 iulie 2019 Fondul a decis diminuarea facilității de credit existente de la Groupe Societe Generale SA, care are o nouă valoare maximă angajantă de 45 milioane Lei. Scopul facilității de credit este unul general corporativ și operațional. Fondul poate accesa, condiționat de acordul băncii și în conformitate cu prevederile facilității de credit, finanțări suplimentare, în plus față de suma angajantă descrisă mai sus, fără a putea depăși însă, pe durata facilității de credit, o sumă agregată totală de 245 milioane Lei. Noua limită a facilității de credit intră în vigoare la data de 19 august 2019.

Modificări ale cadrului de reprezentare la nivelul Fondului

În data de 8 august 2019 Registrul Comerțului a operat înregistrarea dlui. Eric Bedell, dlui. John Hosie, dlui. Rafal Kwasny, dlui. Luis Perez și dlui. Boris Petrovic drept reprezentanți permanenți ai FTIS în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului. Astfel, începând din data de 8 august 2019, reprezentarea legală la nivelul AFIA și Administratorului Unic va fi următoarea: dl. Eric Bedell, dl. Craig Blair, dl. Dan Gheorghe, dl. John Hosie, dl. Rafal Kwasny, dl. Călin Meteș, dl. Johan Meyer, dl. Daniel Naftali, dl. Luis Perez, dl. Boris Petrovic și dna. Denise Voss, în calitate de reprezentanți permanenți, dl. Johan Meyer deținând și calitatea de administrator de portofoliu al Fondului.

Semnături:

13 august 2019

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 ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA

30 Iunie 2019

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.	38
Situația simplificată a poziției financiare	39
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii.	40
Situația simplificată a fluxurilor de numerar.	42
Note la situațiile financiare interimare simplificate.	43

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

		Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018
	<i>Notă</i>		
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	5	1.041.564.670	293.862.281
Venituri brute din dividende	6	680.838.589	532.636.085
Venituri din dobânzi		5.553.246	4.455.013
Alte venituri, nete		4.014.118	4.704.238
Pierderi nete din diferențe de curs valutar		(257.086)	(516.489)
(Pierderi) /Câștiguri nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		(139.136)	2.925.195
Venituri nete din activitatea operațională		1.731.574.401	838.066.323
Cheltuieli operaționale	7	(38.112.182)	(39.782.642)
Cheltuieli de finanțare	8	(321.778)	(3.556)
Profit înainte de impozitare		1.693.140.441	798.280.125
Impozitul pe profit	9	(9.897.515)	(8.451.863)
Profitul perioadei		1.683.242.926	789.828.262
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global aferent perioadei		1.683.242.926	789.828.262
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	10	0,2348	0,1009

Situațiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere în data de 13 august 2019 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 43 - 65 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 30 Iunie 2019

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

	<i>Notă</i>	30 iunie 2019	31 decembrie 2018
Active			
Numerar și conturi curente	11	77.809	77.346
Conturi bancare de distribuție	11	631.160.402	19.570.055
Depozite la bănci	11	207.814.588	187.116.149
Certificate de trezorerie		49.388.608	49.636.197
Obligațiuni guvernamentale		-	131.613.207
Dividende de încasat	12	227.613.501	137.018.231
Participații	14	10.178.106.565	9.337.440.399
Alte active	15	117.793.877	1.324.379
Total active		11.411.955.350	9.863.795.963
Datorii			
Datorii față de acționari	16 (a)	656.899.985	19.657.190
Alte datorii și provizioane	16 (b)	20.611.390	15.692.915
Total datorii		677.511.375	35.350.105
Capitaluri proprii			
Capital social plătit	17 (a)	4.543.838.477	4.543.838.477
Rezerve privind capitalul social nevărsat	17 (b)	189.182.422	189.182.422
Alte rezerve	17 (c)	1.019.333.773	297.678.692
Acțiuni proprii	17 (d)	(1.549.426.848)	(1.414.500.848)
Rezultat reportat		6.531.516.151	6.212.247.115
Total capitaluri proprii		10.734.443.975	9.828.445.858
Total datorii și capitaluri proprii		11.411.955.350	9.863.795.963

Notele prezentate în paginile 43 - 65 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

	Capital social	Rezerve privind capitalul social nevărsat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2019	4.543.838.477	189.182.422	297.678.692	(1.414.500.848)	6.212.247.115	9.828.445.858
Profitul perioadei	-	-	-	-	1.683.242.926	1.683.242.926
Acoperirea pierderii din anularea acțiunilor proprii	-	-	80.910.369	-	(80.910.369)	-
Repartizare profit la alte rezerve	-	-	640.744.712	-	(640.744.712)	-
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	721.655.081	-	961.587.845	1.683.242.926
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Dividende declarate	-	-	-	-	(642.318.809)	(642.318.809)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(134.926.000)	-	(134.926.000)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	-	(134.926.000)	(642.318.809)	(777.244.809)
Sold la 30 iunie 2019	4.543.838.477	189.182.422	1.019.333.773	(1.549.426.848)	6.531.516.151	10.734.443.975

Notele prezentate în paginile 43 - 65 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

	Capital social	Rezerve privind capitalul social nevărsat	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru	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	-	-	(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	-	-	-	-	-	789.828.262	789.828.262
Acoperirea pierderii din anularea acțiunilor proprii	-	-	-	75.624.623	-	(75.624.623)	-
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	75.624.623	-	714.203.639	789.828.262
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii							
Dividende declarate	-	-	-	-	-	(499.976.345)	(499.976.345)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	-	(1.299.061.531)	-	(1.299.061.531)
Anulare acțiuni proprii	(82.424.589)	-	-	(55.465.081)	137.889.670	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(82.424.589)	-	-	(55.465.081)	(1.161.171.861)	(499.976.345)	(1.799.037.876)
Sold la 30 iunie 2018	4.582.427.774	189.182.422	-	275.113.721	(1.379.427.368)	6.113.737.990	9.781.034.539

Notele prezentate în paginile 43 - 65 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018
Numerar din activități de exploatare		
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	580.356.948	224.066.552
Încasări din vânzarea participațiilor	200.906.333	171.553.473
Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni	138.804.956	94.636.651
Dobânzi încasate	5.725.826	6.096.335
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	3.903.730	4.518.246
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(73.602.533)	(36.480.654)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	(67.322.550)	(2.498.120)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(32.607.328)	(63.613.639)
Alte plăți, nete	(720.034)	(649.493)
Numerar net din activități de exploatare	755.445.348	397.629.351
Numerar din activități de finanțare		
Răscumpărări de acțiuni proprii (cost de achiziție)	(134.593.288)	(1.270.832.418)
Garanție depozitată la broker pentru oferta publică de răscumpărare acțiuni	(49.500.000)	-
Plăți privind returnările de capital către acționari	(2.702.159)	(3.573.590)
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(2.373.854)	(432.991.286)
Plata comisioane aferente creditelor bancare pe termen scurt	(323.556)	-
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(189.492.857)	(1.707.397.294)
Creșterea/ (Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	565.952.491	(1.309.767.943)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	273.069.799	1.441.188.216
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar	839.022.290	131.420.273
<i>Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare</i>		
	30 iunie 2019	30 iunie 2018
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 11)	77.809	1.238.156
Conturi bancare de distribuție (a se vedea Nota 11)	631.160.402	61.463.680
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 11)	207.784.079	68.718.437
	839.022.290	131.420.273
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 11)	30.509	15.256
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitatea inițială mai mare de trei luni și mai mică de un an	49.388.608	36.453.246
Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni conform Situației poziției financiare	888.441.407	167.888.775

Notele prezentate în paginile 43 - 65 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

(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 Buzzești, nr. 78-80, Etaj 7, Sector 1, București.

Începând din data de 1 aprilie 2016, Fondul Proprietatea este fond de investiții alternative conform definiției din Directiva privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative și 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. În cadrul adunării acționarilor din data de 28 iunie 2019, acționarii Fondului au aprobat un nou mandat al FTIS în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022. 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 șase luni încheiată la 30 iunie 2019 nu sunt auditate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

(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 șase luni încheiată la 30 iunie 2019, 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 2018, întocmite în conformitate cu IFRS. Aceste situații financiare interimare simplificate sunt disponibile începând cu 14 august 2019 pe pagina de internet a Fondului, www.fondulproprietatea.ro, și la sediului social al Fondului.

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 șase luni încheiată la 30 iunie 2019.

(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 13 – Impozitul amânat;
- Nota 14 – Participații;
- Nota 18 – Datorii și active contingente.

3. Politici contabile semnificative

Politicele contabile semnificative aplicate în aceste situații financiare interimare simplificate sunt consecvente cu cele din situațiile financiare anuale ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019
 (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 iunie 2019					
Numerar și conturi curente	77.809	-	-	77.809	77.809
Conturi bancare de distribuție	631.160.402	-	-	631.160.402	631.160.402
Depozite la bănci	207.814.588	-	-	207.814.588	207.814.588
Certificate de trezorerie	-	49.388.608	-	49.388.608	49.388.608
Dividende de încasat	227.613.501	-	-	227.613.501	227.613.501
Participații	-	10.178.106.565	-	10.178.106.565	10.178.106.565
Alte active financiare	116.832.450	-	-	116.832.450	116.832.450
Alte datorii financiare	-	-	(675.797.800)	(675.797.800)	(675.797.800)
	1.183.498.750	10.227.495.173	(675.797.800)	10.735.196.123	10.735.196.123
	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2018					
Numerar și conturi curente	77.346	-	-	77.346	77.346
Conturi bancare de distribuție	19.570.055	-	-	19.570.055	19.570.055
Depozite la bănci	187.116.149	-	-	187.116.149	187.116.149
Certificate de trezorerie	-	49.636.197	-	49.636.197	49.636.197
Obligațiuni guvernamentale	-	131.613.207	-	131.613.207	131.613.207
Dividende de încasat	137.018.231	-	-	137.018.231	137.018.231
Participații	-	9.337.440.399	-	9.337.440.399	9.337.440.399
Alte datorii financiare	-	-	(33.182.020)	(33.182.020)	(33.182.020)
	343.781.781	9.518.689.803	(33.182.020)	9.829.289.564	9.829.289.564

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

5. Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018
Câștiguri nete din participații la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate	1.031.632.081	289.409.887
Câștiguri nete din participații la valoare justă prin profit sau pierdere, realizate	9.932.589	4.452.394
Total	1.041.564.670	293.862.281

Câștigurile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019 au fost generate în principal de modificarea netă a valorii juste a participației în OMV Petrom SA (câștig net nerealizat de 543.700.615 Lei) și a participației în Hidroelectrica SA (câștig net nerealizat de 259.000.000 Lei), ca urmare a evoluției pozitive a acestor companii.

Câștigurile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018 a fost generată în principal de modificarea netă a valorii juste a participației în OMV Petrom SA (câștig net nerealizat de 195.392.409 Lei) și a participației în Alro SA (câștig net nerealizat de 72.884.714 Lei), ca urmare a creșterii prețului acțiunii acestor companii în perioada respectivă.

Câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere au fost calculate ca diferență între sumele obținute din vânzarea participațiilor și valoarea justă a acestora la data ultimelor situații financiare anuale.

Câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019 au fost generate de vânzarea întregii participații în BRD Groupe Societe Generale SA (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018: de vânzarea întregii participații în Conpet SA și în Palace SA și a unei părți din deținerea în Nuclearelectrica SA și BRD Groupe Societe Generale SA).

6. Venituri brute din dividende

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018
Hidroelectrica SA	358.726.907	226.245.815
OMV Petrom SA	152.915.798	113.270.962
CN Aeroporturi București SA	68.014.798	61.193.113
Alro SA	33.349.130	39.010.085
Nuclearelectrica SA	26.728.073	19.451.565
BRD Groupe Societe Generale SA	18.306.434	36.314.743
Engie România SA	16.411.668	20.232.568
Administrația Porturilor Maritime SA	3.676.101	4.054.314
Alcom SA	1.602.858	-
E-Distribuție Banat SA	-	7.694.517
E-Distribuție Dobrogea SA	-	4.269.700
Altele	1.106.822	898.703
	680.838.589	532.636.085

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

6. Venituri brute din dividende (continuare)

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu cota de impozit aplicabilă în România de 5%, atât în 2019 cât și în 2018. 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 conformitate cu Politica actualizată a Fondului privind distribuțiile anuale de numerar, distribuțiile speciale de numerar primite de la societățile din portofoliu nu sunt subiect al distribuirii sub formă de dividende către acționari. Administratorul Fondului poate propune distribuirea către acționari a unor astfel de sume după luarea în considerare a măsurilor în curs de derulare impuse de Mecanismul de Control al Discountului, precum și disponibilul de numerar. În scopul Politicii Fondului privind distribuțiile anuale de numerar, distribuțiile speciale de numerar reprezintă sumele distribuite de societățile din portofoliu din alte surse decât profitul net anual inclus în ultimele situații financiare anuale. Din totalul veniturilor brute din dividende pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, suma de 34.803.043 Lei reprezintă distribuții speciale de numerar (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018: nu s-au înregistrat astfel de venituri).

7. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018
Comisioane de administrare	26.190.702	26.586.807
Servicii prestate de terți	4.737.012	5.621.284
Comisioane lunare datorate ASF	4.721.315	4.641.174
Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente	723.690	723.690
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	700.017	983.433
Comisioane datorate băncii de depozitare	322.651	317.879
Alte cheltuieli operaționale	716.795	908.375
	38.112.182	39.782.642

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, comisioanele de administrare includ comisionul de bază de 19.767.514 Lei (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018: 21.587.043 Lei) și comisionul de distribuție de 7.770.332 Lei din care suma de 1.347.144 Lei reprezintă comisionul aferent răscumpărărilor de acțiuni și drept urmare a fost recunoscut direct în capitalurile proprii împreună cu valoarea acțiunilor proprii (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018: 17.769.034 Lei din care suma de 12.769.270 Lei reprezintă comisionul de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni). Comisioanele de administrare sunt facturate și plătite trimestrial.

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, serviciile prestate de terți cuprind în principal servicii de asistență legală și consultanță juridică în sumă de 2.304.732 Lei (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018: 2.516.064 Lei), servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu în sumă de 459.838 Lei (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018: 728.680 Lei), cheltuieli în legătură cu Comitetul Reprezentanților precum costurile cu cazarea, transportul și asigurarea în sumă totală de 340.343 Lei (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018: 341.258 Lei), onorariile auditorului financiar în sumă de 333.511 Lei (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018: 585.929 Lei) și cheltuieli privind relația cu investitorii în sumă de 299.658 Lei (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018: 415.254 Lei).

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019 și în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018 comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului. Remunerațiile și taxele aferente includ remunerațiile plătite membrilor Comitetului Reprezentanților, precum și taxele și contribuțiile aferente datorate către bugetul de stat din România (pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 19 (a)).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

8. Cheltuieli de finanțare

În data de 29 iunie 2018 Fondul a prelungit facilitatea de credit 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 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 șase luni încheiată la 30 iunie 2019 în suma de 321.778 Lei (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018: 3.556 Lei) includ cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit.

La 30 iunie 2019 și 31 decembrie 2018, nu existau sume utilizate din facilitatea de credit.

9. Impozitul pe profit

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019 și în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018 nu s-a înregistrat nicio cheltuială cu impozitul curent și nu s-a recunoscut niciun impozit amânat.

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profit net al perioadei	1.683.242.926	789.828.262
Impozitul reținut la sursă pe veniturile din dividende	(9.897.515)	(8.451.863)
Profit înainte de impozitare	1.693.140.441	798.280.125
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	(270.902.471)	(127.724.820)
<i>Efectul asupra cheltuielii cu impozitul pe profit al:</i>		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	99.036.659	76.769.911
Veniturilor neimpozabile (altele decât veniturile din dividende)	96.160.091	63.178.078
Cheltuielilor nedeductibile	(30.401.712)	(51.889.624)
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	-	(33.615.519)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	96.209.918	64.830.111
Impozit pe profit	(9.897.515)	(8.451.863)

La 30 iunie 2019 și 31 decembrie 2018, Fondul nu avea nici o creanță și nici o datorie față de Bugetul de Stat în legătură cu impozitul pe profit.

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

10. 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 iunie 2019 și 30 iunie 2018, 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 6 luni încheiată la 30 iunie 2019	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018
Profitul perioadei	1.683.242.926	789.828.262
Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare	7.168.115.335	7.829.747.139
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	0,2348	0,1009

11. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	30 iunie 2019	31 decembrie 2018
Numerar în casierie	133	198
Conturi curente la bănci	77.676	77.148
Conturi bancare de distribuție	631.160.402	19.570.055
Numerar și conturi curente	631.238.211	19.647.401

	30 iunie 2019	31 decembrie 2018
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	207.784.079	187.106.218
Dobânda de încasat la depozite	30.509	9.931
Depozite constituite la bănci	207.814.588	187.116.149

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, cu excepția unor cazuri specifice evaluate individual. La 30 iunie 2019, conturile bancare curente de distribuție cuprind o sumă de 1.462.618 Lei pentru care data de invalidare a plății a fost 28 iunie 2019 (30 iunie 2018: 1.585.362 Lei pentru care data de invalidare a plății a fost 2 iulie 2018).

12. Dividende de încasat

	30 iunie 2019	31 decembrie 2018
Dividende de încasat		
Hidroelectrica SA	158.726.907	137.018.231
CN Aeroporturi București SA	68.014.798	-
Alte dividende de încasat	1.879.823	1.019.169
	228.621.528	138.037.400
Ajustare pentru pierderi din deprecieri	(1.008.027)	(1.019.169)
	227.613.501	137.018.231

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

12. Dividende de încasat (continuare)

Soldul dividendelor de încasat la 30 iunie 2019 include în principal soldul dividendelor anuale de încasat de la Hidroelectrică SA și CN Aeroporturi București SA. Ambele dividende au fost încasate de către Fond în cursul lunii iulie 2019.

Soldul dividendelor de încasat la 31 decembrie 2018 include în principal dividendul special de 137.018.231 Lei aprobat în decembrie 2018 de către acționarii Hidroelectrică SA, în plus față de dividendul anual. Plata acestui dividend special a fost efectuată de Hidroelectrică SA în ianuarie 2019.

13. Impozitul amânat

La 30 iunie 2019 și la 31 decembrie 2018 nu există nicio diferență între valoarea contabilă și baza fiscală a activelor și datoriilor care ar putea genera sume deductibile în cadrul calculului profitului impozabil sau a pierderii fiscale în perioadele viitoare. În consecință, la 30 iunie 2019 și la 31 decembrie 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 data de 30 iunie 2019 pierderea fiscală neutilizată reportată este de 3.117.816.853 Lei (31 decembrie 2018: 3.719.128.842 Lei). La 30 iunie 2019 și la 31 decembrie 2018, Fondul nu a recunoscut nicio creanță privind impozitul amânat aferent pierderii fiscale neutilizate și reportate, deoarece există o probabilitate mare ca profitul impozabil generat în viitor să nu fie suficient pentru utilizarea pierderii fiscale reportate.

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

Analiza modificării soldului impozitului amânat în primele șase luni din 2019 și în primele șase luni din 2018 este prezentată în tabelele de mai jos:

Creanță /(datorie) privind impozitul amânat aferent:	Sold la 1 ianuarie 2019	Reluat prin contul de profit sau pierdere	Sold la 30 iunie 2019
Pierderii fiscale reportate	-	-	-
Creanță /(datorie) privind impozitul amânat aferent:	Sold la 1 ianuarie 2018	Reluat prin contul de profit sau pierdere	Sold la 30 iunie 2018
Participațiilor	(33.615.519)	33.615.519	-
Pierderii fiscale reportate	33.615.519	(33.615.519)	-
	-	-	-

14. Participații

Conform Legii 247/2005, modificată prin Ordonanța de Urgență a Guvernului 209/2005, la data constituirii în 28 decembrie 2005, Fondul a primit acțiuni la 117 societăți reprezentând aportul în natură al statului român, în calitate de acționar unic.

În iunie 2007 a intrat în vigoare Ordonanța de Urgență a Guvernului 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv, conform căreia:

- au fost adăugate 32 de noi participații la portofoliul Fondului ca și aport în natură la capitalul social (21 de participații în societăți aflate deja în portofoliu și 11 participații în societăți care nu existau în portofoliul anterior);
- au fost eliminate 39 de participații din portofoliul Fondului, fiind transferate înapoi statului.

Evaluarea acțiunilor primite de la statul român în decembrie 2005 și iunie 2007 a fost realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex SRL Constanța), care a aplicat metodologia de evaluare specificată în Legea 247/2005. Valoarea acțiunilor determinată de evaluator reprezintă costul participațiilor (valoarea inițială a participațiilor).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

14. Participații (continuare)

Diferența dintre valoarea capitalului social al Fondului și valoarea participațiilor determinată de evaluator a fost considerată capital social nevărsat de către statul român.

Inițial, Legea 247/2005 a inclus un mecanism specific, prin care de fiecare dată când avea loc o majorare de capital social prin aport în natură la o societate cu capital de stat din portofoliu, Fondul Proprietatea primea acțiuni la aceste societăți ca și mijloc de compensare a capitalului social nevărsat al Fondului. Astfel, a fost creat un mecanism de compensare în vederea asigurării plății contribuțiilor datorate Fondului de statul român.

Începând cu data de 15 martie 2013, data la care Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 4/2012 a intrat în vigoare, mecanismul de compensare a fost suspendat, dar mecanismul de plată a fost menținut. În ianuarie 2015, a intrat în vigoare Legea 10/2015 care a abrogat mecanismul de plată menționat mai sus. Legea 10/2015 a abrogat, de asemenea, prevederile referitoare la capacitatea statului român de a ajusta capitalul social al Fondului în conformitate cu derularea procedurilor de compensare.

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. Fondul a decis să nu retrateze perioadele anterioare.

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

- Evaluate la valoare justă, determinată fie pe baza prețurilor publicate pe bursa de valori unde acțiunile respective sunt tranzacționate (participații listate), fie utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (participații nelistate);
- Evaluare la zero, pentru participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență sau reorganizare judiciară.

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere în primele șase luni din 2019 și în primele șase luni din 2018 este prezentată mai jos:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018
Sold inițial	9.337.440.399	1.891.510.497
Reclasificare ca urmare a adoptării IFRS 9 (i)	-	7.386.690.848
Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (a se vedea Nota 5)	1.041.564.670	293.862.281
Vânzări (ii)	(200.898.504)	(171.629.386)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (a se vedea Nota 15)	-	2.498.120
Sold final	10.178.106.565	9.402.932.360

(i) Reclasificare ca urmare a adoptării IFRS 9

Ca urmare a adoptării IFRS 9, la data de 1 ianuarie 2018 (data aplicării inițiale) toate participațiile clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare în sumă totală de 7.386.690.848 Lei au fost clasificate ca participații 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.

(ii) Vânzări

În cursul primelor șase luni din 2019, Fondul a vândut întreaga deținere în BRD Groupe Societe Generale SA.

În cursul primelor șase luni din 2018, Fondul a vândut întreaga deținere în Conpet SA și în Palace SA și o parte din deținerea în Nuclearelectrica SA și BRD Groupe Societe Generale SA.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

14. Participații (continuare)**Portofoliul**

La 30 iunie 2019 și la 31 decembrie 2018 portofoliul Fondului cuprindea următoarele participații:

	30 iunie 2019	31 decembrie 2018
Hidroelectrica SA	4.144.000.000	3.885.000.000
OMV Petrom SA	2.237.101.491	1.693.400.875
CN Aeroporturi București SA	912.000.000	861.000.000
E-Distribuție Banat SA	515.400.000	472.000.000
Engie România SA	489.000.000	445.000.000
E-Distribuție Muntenia SA	424.900.000	389.000.000
E-Distribuție Dobrogea SA	326.300.000	288.000.000
Societatea Națională a Sării SA	272.800.000	250.000.000
Administrația Porturilor Maritime SA	244.000.000	244.000.000
Nuclearelectrica SA	236.078.741	173.549.777
Alro SA	156.702.135	224.484.919
Enel Energie Muntenia SA	58.000.000	58.000.000
Enel Energie SA	44.000.000	44.000.000
Zirom SA	29.154.000	27.129.000
Romaero SA	24.790.960	25.971.482
Aeroportul Internațional Traian Vuia Timișoara SA	20.000.000	20.000.000
BRD Groupe Societe Generale SA	-	190.965.914
Altele	43.879.238	45.938.432
Total participații	10.178.106.565	9.337.440.399

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

Ierarhia valorii juste

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

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

14. Participații (continuare)

30 iunie 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	2.629.882.366	-	7.548.224.199	10.178.106.565
Certificate de trezorerie	49.388.608	-	-	49.388.608
	2.679.270.974	-	7.548.224.199	10.227.495.173

31 decembrie 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	2.282.401.486	-	7.055.038.913	9.337.440.399
Certificate de trezorerie	49.636.197	-	-	49.636.197
Obligațiuni guvernamentale	131.613.207	-	-	131.613.207
	2.463.650.890	-	7.055.038.913	9.518.689.803

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în cadrul nivelului 3 al ierarhiei valorii juste în primele șase luni din 2019 și primele șase luni din 2018:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018
Sold inițial	7.055.038.913	6.884.984.802
Câștiguri nete nerealizate înregistrare prin profit și pierdere	493.185.286	11.009.052
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (a se vedea Nota 15)	-	2.498.120
Vânzări	-	(2.682.942)
Transferuri în/(din) nivelul 3	-	-
Sold final	7.548.224.199	6.895.809.032

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 participațiile clasificate în nivelul 3, evaluarea a fost efectuată 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 evaluării.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

14. Participații (continuare)

Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2018 cu excepția rapoartelor de evaluare pentru participațiile în Hidroelectrica SA, CN Aeroporturi București SA, E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Muntenia SA, E-Distribuție Dobrogea SA, Engie România SA, Societatea Națională a Sării SA și Zirom SA care au fost întocmite la data de 31 martie 2019 (30 iunie 2018: la data de 30 septembrie 2017, cu excepția rapoartelor de evaluare pentru participațiile în Hidroelectrica SA, CN Aeroporturi București SA și Societatea Națională a Sării SA care au fost întocmite la data de 31 martie 2018), 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. Nu a fost identificată nicio altă informație suplimentară aflată la dispoziția managementului Fondului, care ar fi putut avea impact semnificativ asupra valorii juste a 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 oricăror altor factori relevanți, precum riscul de lichiditate sau de model, în măsura în care Fondul consideră că un participant la piață ar lua în considerare acești factori pentru determinarea prețului unei tranzacții.

Ca urmare a volatilității accentuate de pe piața de capital și a restricțiilor 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 iunie 2019, participațiile nelistate și participațiile listate dar nelichide, în valoare totală de 7.548.224.199 Lei (31 decembrie 2018: 7.055.038.913 Lei) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste.

Tabelele următoare cuprind informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 30 iunie 2019 și 31 decembrie 2018 în evaluarea participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

14. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 30 iunie 2019	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	7.548.224.199			
Participații nelistate	7.197.965.118	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,66 – 10,17 (8,68) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 14,7% sau 15% sau 20% (14,73%)	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	304.870.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,12% sau 12,90% sau 14,00% (13,00%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 14,6% sau 17% (14,80%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 25% (22,54%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2% (2%)	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	6.700.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 13,43 (13,43) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.467.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,3 (0,3) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	0	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,53 (0,53)	Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datorilor nete.
Participații listate nelichide	37.222.081	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	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.	

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

14. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2018	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	7.055.038.913			
Participații nelistate	6.726.365.118	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,66 – 10,58 (8,31) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% - 20% (15,02%)	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	280.045.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,12% sau 13,58% sau 13,96% (13,60%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 15% sau 17% (15,16%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 25% (22,51%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2% (2%)	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	6.700.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 13,43 (13,43) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.467.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,3 (0,3) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	0	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,53 (0,53)	Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datorilor nete.
Participații listate nelichide	40.461.795	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	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.	

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

14. Participații (continuare)

La 30 iunie 2019 și la 31 decembrie 2018, participațiile Fondului în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență sau reorganizare judiciară au fost evaluate la zero.

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 ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

15. Alte active

	30 iunie 2019	31 decembrie 2018
Creanțe privind subscrierile la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	67.322.550	-
Garantie depozitată la broker pentru oferta publică de răscumpărare acțiuni în cadrul celui de-al 10-lea program de răscumpărare (a se vedea Nota 20)	49.509.900	-
Impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	348.524	838.000
Cheltuieli înregistrate în avans	323.201	149.857
Imobilizări necorporale	249.394	336.522
Alte creanțe	40.308	-
	117.793.877	1.324.379

În cursul lunii decembrie 2018, acționarii CN Aeroporturi București SA și E-Distribuție Banat SA au aprobat majorarea capitalului social al acestor companii, iar sumele cu care a contribuit Fondul sunt 67.292.520 Lei și respectiv 30.030 Lei. Aceste sume au fost luate în calcul la stabilirea valorii juste a acestor participații incluse în aceste situații financiare. Plata efectivă a contribuțiilor de către Fond a fost efectuată în cursul anului 2019, urmând ca înregistrarea legală a acestor majorări de capital social la Registrul Comerțului să fie efectuată în perioada următoare; acest lucru nu implică ajustări suplimentare ale informațiilor incluse în aceste situații financiare interimare simplificate.

La 1 aprilie 2019, autoritățile fiscale au emis o decizie de compensare pe baza căreia obligațiile fiscale curente au fost compensate cu impozitul pe dividende plătit în plus la Bugetul de Stat în cursul anilor anteriori. Ca urmare a acestei compensări, soldul impozitului pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat a scăzut de la 838.000 Lei la 348.524 Lei.

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

La 30 iunie 2019, datoriile față de acționari în sumă totală de 656.899.985 Lei (la 31 decembrie 2018: 19.657.190 Lei) cuprind soldul dividendelor datorate acționarilor în sumă de 649.272.561 Lei (31 decembrie 2018: 9.327.607 Lei) precum și sumele datorate acționarilor în legătură cu returnările de capital în sumă de 7.627.424 Lei (la 31 decembrie 2018: 10.329.583 Lei). Datoriile față de acționari la data de 30 iunie 2019 cuprind, în principal, sumele aferente dividendului brut aprobat de către acționari în cadrul adunării din 4 aprilie 2019, în valoare de 642.318.809 Lei, a cărui plată a început în data de 1 iulie 2019.

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018
Sold inițial	19.657.190	20.705.311
Distribuții brute către acționari aprobate în cursul perioadei	642.318.809	499.976.345
Plăți aferente distribuțiilor către acționari efectuate din conturile bancare dedicate	(5.076.014)	(436.597.199)
Minus impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat în legătură cu distribuțiile plătite în cursul perioadei	-	(18.619.848)
Sold final	656.899.985	65.464.608

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

16. Datorii (continuare)**(b) Alte datorii și provizioane**

	30 iunie 2019	31 decembrie 2018
Comisioane de administrare	17.596.614	10.776.338
Provizioane pentru litigii	856.247	856.247
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	799.713	778.414
Comisioane de intermediere și alte comisioane de tranzacționare privind vânzarea participațiilor	500.049	489.816
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	-	1.027.752
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat	-	495.092
Alte datorii	858.767	1.269.256
	20.611.390	15.692.915

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

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019 nu s-au înregistrat modificări ale capitalului social al Fondului.

În perioada de șase luni încheiată la 30 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.

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

	30 iunie 2019	31 decembrie 2018
Număr acțiuni emise	9.101.963.266	9.101.963.266
Număr acțiuni emise plătite	8.738.150.916	8.738.150.916
Număr acțiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52

La 30 iunie 2019 structura acționariatului era următoarea:

Tip acționar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	26,64%	27,75%
Acționari instituționali români	19,14%	19,94%
Persoane fizice române	15,32%	15,95%
Acționari instituționali străini	14,46%	15,06%
Persoane fizice nerezidente	2,41%	2,51%
Statul român	0,07%	0,08%
Acțiuni proprii	17,96%	18,71%
Acțiuni neplătite (a se vedea nota 17(b))	4,00%	-
Total	100%	100%

Sursa: Depozitarul Central SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

17. Capitaluri proprii (continuare)**(b) Rezerve privind capitalul social nevărsat**

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.

Ca urmare a 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.

(c) Alte rezerve

	30 iunie 2019	31 decembrie 2018
Alte rezerve	640.744.712	-
Rezerva legală	377.333.401	377.333.401
Distribuții prescrise	1.255.660	1.255.660
Pierderi din anularea acțiunilor proprii	-	(80.910.369)
	1.019.333.773	297.678.692

Administratorul Unic al Fondului a propus acționarilor, iar acționarii au aprobat în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 4 aprilie 2019, repartizarea la alte rezerve a unei sume totale de 640.744.712 Lei, după cum urmează:

- 233.482.390 Lei din profitul anului 2018
- 407.262.322 Lei din profitul anului 2017 rămas nealocat în rezultatul reportat.

Sumele repartizate la alte rezerve vor fi folosite la acoperirea rezervelor negative ce se vor înregistra ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cel de-al nouălea program de răscumpărare.

Legislația românească privind societățile prevede transferul în mod obligatoriu la rezerva legală a cel puțin 5% din profitul aferent fiecărui an până când rezerva atinge 20% din valoarea capitalului social subscris. Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuirii către acționari.

Pierderile din anularea acțiunilor proprii includ rezervele negative 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 ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea adunării generale a acționarilor.

Administratorul Unic al Fondului a propus acționarilor, iar acționarii au aprobat în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 4 aprilie 2019, acoperirea soldului rezervelor negative în sumă de 80.910.369 Lei din profitul anului 2016 rămas nealocat în rezultatul reportat.

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2019, Fondul nu a înregistrat rezerve negative în contabilitate.

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, Fondul a înregistrat rezerve negative în sumă de 55.465.081 Lei ca urmare a pierderilor din anularea parțială a acțiunilor proprii achiziționate în cadrul celui de-al șaptelea și al optulea program de răscumpărare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

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

Fondul a început cel de-al zecelea program de răscumpărare în data de 2 ianuarie 2019. Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente celui de-al zecelea program de răscumpărare, respectiv programul de răscumpărare care se va desfășura în cursul anului 2019:

	Data AGA prin care s-a aprobat programul de răscumpărare	Data de început	Data finalizare	Interval preț de achiziție aprobat de AGA
Al zecelea program de răscumpărare	14-noi.-2018	1-ian.-2019	31-dec.2019	0,2 - 2 Lei pe acțiune

Cel de-al zecelea program de răscumpărare se referă la achiziționarea de către Fond a unui număr maxim de 750.000.000 acțiuni și/sau echivalentul în certificate de depozit globale având la bază acțiuni suport ale Fondului.

Evoluția numărului de acțiuni proprii răscumpărate (inclusiv echivalentul în acțiuni al GDR-urilor răscumpărate) în primele șase luni din 2019 și în primele șase luni din 2018 este prezentată în tabelele de mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2019	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final la 30 iunie 2019
Programul de răscumpărare nouă	1.487.992.569	-	-	1.487.992.569
Programul de răscumpărare zece	-	146.880.638	-	146.880.638
	1.487.992.569	146.880.638	-	1.634.873.207

	Sold inițial la 1 ianuarie 2018	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final la 30 iunie 2018
Programul de răscumpărare șapte	90.849.151	-	90.849.151	-
Programul de răscumpărare opt	141.869.861	-	67.659.673	74.210.188
Programul de răscumpărare nouă	19.159.328	1.361.624.192	-	1.380.783.520
	251.878.340	1.361.624.192	158.508.824	1.454.993.708

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii înregistrată în primele șase luni din 2019 și în primele șase luni din 2018 este prezentată în tabelele de mai jos:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

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

	Sold inițial la 1 ianuarie 2019	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 30 iunie 2019
Programul de răscumpărare nouă	1.414.500.848	-	-	1.414.500.848
Programul de răscumpărare zece	-	134.926.000	-	134.926.000
	1.414.500.848	134.926.000	-	1.549.426.848

	Sold inițial la 1 ianuarie 2018	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 30 iunie 2018
Programul de răscumpărare șapte	78.310.155	-	(78.310.155)	-
Programul de răscumpărare opt	123.615.960	-	(59.579.515)	64.036.445
Programul de răscumpărare nouă	16.329.392	1.299.061.531	-	1.315.390.923
	218.255.507	1.299.061.531	(137.889.670)	1.379.427.368

(e) Dividende

În cadrul AGA din data de 4 aprilie 2019, acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,0903 Lei pe acțiune, aferent profitului statutar al exercițiului financiar 2018.

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 10 iunie 2019 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,0903 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 1 iulie 2019 și până la data autorizării acestor situații financiare interimare simplificate acționarii au încasat peste 94% din distribuția totală.

18. Datorii și active contingente**Litigii**

La 30 iunie 2019, 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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

18. Datorii și active contingente (continuare)

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 17 septembrie 2019, dosarul fiind în primă instanță.

19. Părți afiliate**(a) Conducerea***(i) Comitetul Reprezentanților („CR”)*

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018
Total cheltuieli ale Fondului privind remunerația CR, din care:	723.690	723.690
- Remunerație netă plătită membrilor CR	506.949	423.360
- Impozit și contribuții aferente datorate către Bugetul de Stat	216.741	300.330

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primele șase luni din 2019 sau în primele șase luni din 2018.

Nu există beneficii post-angajare, alte beneficii pe termen lung sau compensații pentru încetarea contractului de mandat legate de remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților.

(ii) Administratorul Unic și Administratorul de Investiții

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. În cadrul adunării acționarilor din data de 28 iunie 2019, acționarii Fondului au aprobat un nou mandat al FTIS ca și AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022.

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 6 luni încheiată la 30 iunie 2019	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018
Tranzacții		
Comisioane de administrare	27.537.846	39.356.076

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

19. Părți afiliate (continuare)**(a) Conducerea (continuare)**

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIML au fost următoarele:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2019	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018
Tranzacții		
Cheltuieli cu chiria	39.532	41.397
Costuri operaționale	13.961	13.056
	53.493	54.453

În primele șase luni din 2019 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 362.768 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (primele șase luni din 2018: 534.592 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.

Situția sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	30 iunie 2019	31 decembrie 2018
FTIS	17.596.614	10.776.338
FTIML	9.467	193.877
	17.606.081	10.970.215

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

(b) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	30 iunie 2019	31 decembrie 2018
Procentul de deținere		
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%

În primele șase luni din 2019, Fondul a înregistrat și încasat de la Alcom SA dividende în sumă totală de 1.602.858 Lei.

În primele șase 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 aprilie 2017, acționarii Comsig SA au aprobat dizolvarea societății. La data raportării acestor situații financiare interimare simplificate, Comsig SA se află în proces de dizolvare judiciară.

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

	30 iunie 2019	31 decembrie 2018
Zirom SA	29.154.000	27.129.000
Alcom SA	11.493.897	12.832.632
Comsig SA	-	-
	40.647.897	39.961.632

La 30 iunie 2019, 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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2019

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

19. Părți afiliate (continuare)**(c) Entități asociate**

La 30 iunie 2019 și 31 decembrie 2018, Fondul avea două entități asociate, ambele înregistrate în România:

	30 iunie 2019	31 decembrie 2018
Procentul de deținere		
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În cursul primelor șase luni din 2019 și primelor șase luni din 2018, Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu entitățile sale asociate.

La 30 iunie 2019, soldul datorat Fondului de către Societatea Națională a Sării SA a fost de 6.595 Lei (31 decembrie 2018: 6.389 Lei) și cuprindea creanțe din dividende în sumă de 6.378 Lei (31 decembrie 2018: 6.378 Lei) și penalitățile de întârziere la plată a dividendelor în sumă de 217 Lei (31 decembrie 2018: 11 Lei). Pentru întreaga sumă datorată Fondului de către Societatea Națională a Sării SA există înregistrată o ajustare de depreciere.

20. Evenimente ulterioare**Procesul de ofertă publică de cumpărare în legătură cu cel de-al zecelea program de răscumpărare**

În data de 24 iunie 2019 Fondul a depus spre aprobare la ASF, solicitarea de avizare a unei oferte publice de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al zecelea program de răscumpărare. Prin această ofertă, Fondul intenționează să răscumpere până la 150.000.000 de acțiuni, atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri, de la acționarii săi.

În considerarea acestui fapt, execuția zilnică a celui de-al zecelea program de răscumpărare în ceea ce privește acțiunile listate pe Bursa de Valori București și GDR-urile listate pe London Stock Exchange, a fost suspendată începând cu data de 14 iunie 2019.

Banca Comercială Română SA va acționa în calitate de intermediar în legătură cu achiziția de acțiuni, Auerbach Grayson și Banca Comercială Română SA, au fost numiți în calitate de “dealeri manageri” și The Bank of New York Mellon, în calitate de “tender agent” în legătură cu achiziția de GDR-uri.

În data de 9 iulie 2019, ASF a aprobat solicitarea Fondului pentru inițierea unei oferte publice de cumpărare în legătură cu cel de-al zecelea program de răscumpărare. Perioada de subscriere se derulează între 15 iulie 2019 și 19 august 2019, iar prețul de cumpărare este de 1,21 Lei per acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 60,50 Lei per GDR.

Diminuarea valorii facilității de credit încheiată cu BRD-Groupe Société Generale SA

Fondul a anunțat în data de 25 iulie 2019 că a decis diminuarea facilității de credit existente, data efectivă a acestei modificări fiind 19 august 2019. Noua valoare maximă angajantă începând cu 19 august 2019 este de 45.000.000 Lei. Toate celelalte prevederi ale contractului privind facilitatea de credit, inclusiv prevederile privind finanțarea suplimentară, vor rămâne neschimbate. Astfel, Fondul va putea 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 245.000.000 Lei.

Anexa 2

Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 28 iunie 2019, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)

Denumire element	31 decembrie 2018				28 iunie 2019				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	100,3458%	100,0000%		10.254.794.184,46	106,3087%	100,0000%		11.411.921.825,17	1.157.127.640,71
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	24,0176%	23,9350%		2.454.476.486,94	24,8457%	23,3712%		2.667.104.447,14	212.627.960,20
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	24,0176%	23,9350%	-	2.454.476.486,94	24,8457%	23,3712%	-	2.667.104.447,14	212.627.960,20
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	22,6042%	22,5265%	-	2.310.030.648,67	24,7352%	23,2673%	-	2.655.250.226,37	345.219.577,70
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,1256%	0,1251%	-	12.832.631,77	0,1105%	0,1039%	-	11.854.220,77	(978.411,00)
1.1.3 Obligațiuni guvernamentale	1,2878%	1,2834%	-	131.613.206,50	0,0000%	0,0000%	-	-	(131.613.206,50)
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:	72,4656%	72,2156%	-	7.405.575.340,14	69,9693%	65,8173%	-	7.510.997.370,84	105.422.030,70
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	72,4656%	72,2156%	-	7.405.575.340,14	69,9693%	65,8173%	-	7.510.997.370,84	105.422.030,70
4. Depozite bancare, din care:	1,8309%	1,8246%	-	187.116.148,99	1,9357%	1,8209%	-	207.795.069,52	20.678.920,53
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	1,8309%	1,8246%	-	187.116.148,99	1,9357%	1,8209%	-	207.795.069,52	20.678.920,53
- în lei	1,8309%	1,8246%	-	187.116.148,99	1,9357%	1,8209%	-	207.795.069,52	20.678.920,53
- 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:	0,1923%	0,1916%	-	19.647.401,47	5,8803%	5,5314%	-	631.238.431,24	611.591.029,77
- în lei	0,1923%	0,1916%	-	19.643.299,83	5,8803%	5,5314%	-	631.233.400,33	611.590.100,50
- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR 380,61	1.775,13	0,0000%	0,0000%	EUR 400,08	1.894,42	119,29
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD 228,23	929,72	0,0000%	0,0000%	USD 377,70	1.570,74	641,02
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP 268,97	1.396,79	0,0000%	0,0000%	GBP 296,91	1.565,75	168,96
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:	0,4857%	0,4840%	-	49.636.197,39	0,4600%	0,4327%	-	49.381.329,83	(254.867,56)
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	0,4857%	0,4840%	-	49.636.197,39	0,4600%	0,4327%	-	49.381.329,83	(254.867,56)
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:	1,3537%	1,3492%	-	138.342.609,53	3,2177%	3,0265%	-	345.405.176,60	207.062.567,07
- dividende nete de încasat de la societăți din România	1,3408%	1,3362%	-	137.018.230,51	2,1203%	1,9945%	-	227.613.500,94	90.595.270,43
- garanție depozitată la broker pentru oferta publică de răscumpărare acțiuni în cadrul celui de-al 10-lea program de răscumpărare	-	-	-	-	0,4613%	0,4338%	-	49.507.700,00	49.507.700,00
- creanțe privind contribuțiile în numerar la majorările de capital efectuate de companiile din portofoliu	-	-	-	-	0,6271%	0,5899%	-	67.322.550,00	67.322.550,00
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0082%	0,0082%	-	838.000,00	0,0032%	0,0030%	-	348.524,00	(489.476,00)
- imobilizări necorporale	0,0033%	0,0033%	-	336.522,13	0,0023%	0,0022%	-	249.393,83	(87.128,30)
- alte creanțe, din care:	-	-	-	-	0,0004%	0,0003%	-	40.307,09	40.307,09
- în lei	-	-	-	-	0,0004%	0,0003%	-	40.307,09	40.307,09
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0015%	0,0015%	-	149.856,89	0,0031%	0,0028%	-	323.200,74	173.343,85
II. Total obligații	0,3458%	0,3447%		35.350.104,78	6,3087%	5,9342%		677.207.626,74	641.857.521,96
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1054%	0,1051%	-	10.776.338,36	0,1617%	0,1521%	-	17.353.212,89	6.576.874,53
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0005%	0,0005%	-	49.303,67	0,0010%	0,0009%	-	106.682,26	57.378,59
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0048%	0,0048%	-	489.816,18	0,0047%	0,0044%	-	500.048,74	10.232,56
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	0,0075%	0,0075%	-	778.414,45	0,0070%	0,0065%	-	746.399,06	(32.015,39)
8. Cheltuielile cu auditul financiar	0,0020%	0,0020%	-	203.055,52	0,0000%	0,0000%	-	767,12	(202.288,40)
9. Alte obligații, din care:	0,2256%	0,2248%	-	23.053.176,60	6,1343%	5,7703%	-	658.500.516,67	635.447.340,07
- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	0,0912%	0,0911%	-	9.327.606,80	6,0483%	5,6895%	-	649.272.561,07	639.944.954,27
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,1011%	0,1007%	-	10.329.582,90	0,0711%	0,0668%	-	7.627.424,25	(2.702.158,65)

FONDUL PROPRIETATEA SA

Denumire element	31 decembrie 2018				28 iunie 2019				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
- provizioane	0,0084%	0,0083%	-	856.247,22	0,0080%	0,0075%	-	856.247,22	-
- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0101%	0,0100%	-	1.027.752,33	-	-	-	-	(1.027.752,33)
- remunerații și contribuții aferente	0,0005%	0,0005%	-	50.055,00	0,0003%	0,0003%	-	34.857,00	(15.198,00)
- TVA de plată la Bugetul de Stat	-	-	-	-	0,0002%	0,0002%	-	22.622,13	22.622,13
- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	0,0048%	0,0048%	-	495.092,04	-	-	-	-	(495.092,04)
- alte obligații, din care:	0,0095%	0,0094%	-	966.840,31	0,0064%	0,0060%	-	686.805,00	(280.035,31)
- în lei	0,0095%	0,0094%	-	966.840,31	0,0057%	0,0053%	-	607.850,29	(358.990,02)
- în euro	-	-	-	-	0,0007%	0,0007%	EUR 16.674,35	78.954,71	78.954,71
III. Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	99,6553%		10.219.444.079,68	100,0000%	94,0658%		10.734.714.198,43	515.270.118,75

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

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Denumire element	28 iunie 2019	31 decembrie 2018	Diferențe
Valoare activ net	10.734.714.198,43	10.219.444.079,68	515.270.118,75
Număr acțiuni în circulație	7.103.277.709	7.250.158.347	(146.880.638)
Valoarea unitară a activului net	1,5112	1,4095	0,1017

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 28 Iunie 2019

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-iun.-2019	72.884.714	0,5	2,1500	156.702.135,10	10,21%	1,3731%	1,4598%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	28-iun.-2019	2.622.273	0,1	0,2200	576.900,06	1,18%	0,0051%	0,0054%	Preț de referință - Preț mediu
OMV Petrom SA	SNP	28-iun.-2019	5.663.548.078	0,1	0,3950	2.237.101.490,81	9,99%	19,6032%	20,8399%	Preț de închidere
Romaero SA	RORX	25-iun.-2019	1.311.691	2,5	18,9000	24.790.959,90	18,87%	0,2172%	0,2309%	Preț de referință - Preț mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	28-iun.-2019	21.268.355	10	11,1000	236.078.740,50	7,05%	2,0687%	2,1992%	Preț de închidere
Total						2.655.250.226,37		23,2673%	24,7352%	

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	128,7846	11.493.896,77	71,89%	0,1007%	0,1071%	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2018 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
Mecon SA	MECP	21-mar.-2019	60.054	11,6	6,0000	360.324,00	12,51%	0,0032%	0,0034%	Valoarea justă/acțiune (ultimul preț de tranzacționare)
Total						11.854.220,77		0,1039%	0,1105%	

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	63,3447	1.466.999,91	20,00%	0,0129%	0,0137%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	624,6876	19.999.998,20	20,00%	0,1753%	0,1863%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
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	71,8800	14.603.140,80	20,00%	0,1280%	0,1360%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	63,3599	1.745.818,68	20,00%	0,0153%	0,0163%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	19-iul.-2005	1.351.671	189,1104	4.016.137,56	20,00%	0,0352%	0,0374%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-2005	52.691.564	91,7939	243.999.935,82	19,99%	2,1381%	2,2730%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
CN Aeroporturi București SA ***	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	317,1685	911.999.943,15	20,00%	7,9916%	8,4958%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 martie 2019)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai-2012	670.353.852	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare judiciară	Evaluată la zero
E-Distribuție Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	55,8963	515.399.883,22	24,12%	4,5163%	4,8012%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 martie 2019)
E-Distribuție Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	48,3183	326.299.616,32	24,09%	2,8593%	3,0397%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 martie 2019)
E-Distribuție Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	130,4816	424.899.760,31	12,00%	3,7233%	3,9582%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 martie 2019)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	130,6147	57.999.979,99	12,00%	0,5082%	0,5403%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	26,1904	43.999.872,00	12,00%	0,3856%	0,4099%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	204,5427	488.999.823,80	11,99%	4,2850%	4,5553%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 martie 2019)
Gerovalit 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	3.019.591.996	46,3553	4.143.997.172,70	19,94%	36,3129%	38,6037%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 martie 2019)
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	21,9604	2.915.989,75	48,99%	0,0256%	0,0272%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	0,4505	6.699.812,12	6,48%	0,0587%	0,0624%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Romplumb SA	1.595.520	28-iun.-2007	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
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	135,9998	272.799.822,82	48,99%	2,3905%	2,5413%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 martie 2019)
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	4,9312	29.153.663,69	100,00%	0,2555%	0,2716%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 martie 2019)
Total			4.597.144.345		7.510.997.370,84		65,8173%	69,9693%		

Legenda:

* = 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 (respectiv aporturile în numerar) 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. Prețul de achiziție nu include acțiunile gratuite primite de către Fondul Proprietatea proporțional cu participația sa (ca urmare a majorărilor de capital a companiilor din portofoliu), întrucât acestea nu reprezintă un cost pentru fond în conformitate cu evidențele contabile IFRS.

*** = 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

Certificate de trezorerie cu discount

Seria și nr. emisiunii	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
ROUQZW7XZ8D3	10.000	2-apr.-2019	16-dec.-2019	49.068.355,50	3.639,24	312.974,33	49.381.329,83	0,4327%	0,4600%	CITI Bank	Preț achiziție cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziției
Total							49.381.329,83	0,4327%	0,4600%		

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	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
Raiffeisen Bank	27-iun.-2019	4-iul.-2019	21.100.000,00	1.230,84	2.461,67	21.102.461,67	0,1849%	0,1966%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Banca Comercială Română	28-iun.-2019	1-iul.-2019	21.200.000,00	1.207,22	1.207,22	21.201.207,22	0,1858%	0,1975%	
BRD Groupe Societe Generale	28-iun.-2019	1-iul.-2019	155.400.000,00	6.906,67	6.906,67	155.406.906,67	1,3618%	1,4477%	
BRD Groupe Societe Generale	28-iun.-2019	1-iul.-2019	10.084.079,39	414,57	414,57	10.084.493,96	0,0884%	0,0939%	
Total			207.784.079,39		10.990,13	207.795.069,52	1,8209%	1,9357%	

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

	29 decembrie 2017	31 decembrie 2018	28 iunie 2019
Activ net	10.790.418.333,80	10.219.444.079,68	10.734.714.198,43
VUAN	1,2375	1,4095	1,5112

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

Anexa 3

Declarația persoanelor responsabile

În conformitate cu prevederile

Regulamentului ASF nr. 5/2018 art. 223, alin. B (1), lit. c

Entitate: Fondul Proprietatea SA

Adresa: București, sector 1, str. Buzzești nr. 78-80, etaj 7

Număr înregistrare Registrul Comerțului: J40/21901/28.12.2005

Forma de proprietate: 22 (proprietate mixtă cu capital de stat sub 50%, societate comercială cu capital de stat și privat autohton și străin)

Cod și denumire clasă CAEN: 6430 “Fonduri mutuale și alte entități financiare similare.”

Cod unic de înregistrare: 18253260

Subsemnații Johan Meyer, Reprezentant Permanent al Franklin Templeton International Services S.à r.l în calitate de Administrator Unic al Fondul Proprietatea SA și Cătălin Cadaru, Manager raportare financiară, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de Administrator de Investiții al Fondul Proprietatea SA își asumă răspunderea pentru întocmirea raportării financiare semestriale la data de 30 iunie 2019 și confirmă că:

- a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare semestriale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;
- b) situațiile financiare semestriale oferă o imagine fidelă a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale emitentului;
- c) persoana juridică își desfășoară activitatea în condiții de continuitate;
- d) raportul semestrial pentru semestrul întâi al anului 2019 prezintă în mod corect și complet informațiile despre emitent.

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

Anexa 4

Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea SA în vigoare la 30 iunie 2019

CAP. I

Denumirea societății, forma juridică, sediul și durata

ART. 1

Denumirea societății

(1) Denumirea societății este Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A.

(2) În orice factură, ofertă, comandă, tarif, prospect și alte documente întrebuițate în comerț, emanând de la societate, se vor menționa denumirea, forma juridică, sediul social, numărul din registrul comerțului, codul unic de înregistrare și atât capitalul social subscris, cât și cel vărsat.

ART. 2

Forma juridică a societății

(1) Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A., denumită în continuare Fondul Proprietatea, este persoană juridică română, având forma juridică de societate pe acțiuni.

(2) Fondul Proprietatea se organizează, funcționează și își încetează activitatea conform prevederilor Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare, ale Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, și ale Legii nr. 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

(3) Fondul Proprietatea este înființat ca alt organism de plasament colectiv (A.O.P.C.), de tip închis, astfel cum este definit la art. 114 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare și este calificat ca Fond de Investiții Alternativ astfel cum este definit de Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative care a implementat în România Directiva 2011/61/UE privind administratorii de fonduri de investiții alternative, astfel cum a fost modificată.

ART. 3

Sediul societății

(1) Sediul social al Fondului Proprietatea este în municipiul București, str. Buzești nr. 78-80, etaj 7, sectorul 1. Sediul social poate fi schimbat în altă locație din România, pe baza unei decizii a societății de administrare (AFIA), în condițiile art. 21 alin. (3) pct. (xii).

(2) Societatea poate înființa sedii secundare de tipul sucursalelor, reprezentanțelor, punctelor de lucru sau altor unități fără personalitate juridică, în condițiile prevăzute de lege.

ART. 4

Durata societății

Durata de funcționare a Fondului Proprietatea nelimitată.

CAP. II

Scopul și obiectul de activitate ale societății

ART. 5

Scopul societății

Scopul Fondului Proprietatea constă în administrarea și gestionarea portofoliului.

ART. 6

Obiectul de activitate

- (1) Fondul Proprietatea are ca obiect principal de activitate administrarea și gestionarea portofoliului.
- (2) Domeniul principal de activitate al Fondului Proprietatea este cel descris de codul CAEN 643 - fonduri mutuale și alte entități financiare similare, iar activitatea principală este efectuarea de investiții financiare - CAEN 6430.
- (3) Obiectul de activitate al Fondului Proprietatea constă în:
 - a) administrarea și gestionarea portofoliului;
 - b) alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

CAP. III

Capitalul social, acțiunile

ART. 7

Capitalul social

(1) Capitalul social subscris al Fondul Proprietatea este în valoare de 4.733.020.898,32 RON, împărțit în 9.101.963.266 de acțiuni nominative, ordinare, cu o valoare nominală de 0,52 RON fiecare.

(2) Datele de identificare ale fiecărui acționar, aportul fiecăruia la capitalul social, numărul de acțiuni la care are dreptul și cota de participare din totalul capitalului social sunt cuprinse în Registrul acționarilor ținut în sistem computerizat de către Depozitarul central.

(3) Calitatea de acționar al Fondul Proprietatea, precum și, în cazul acționarilor persoane juridice sau al entităților fără personalitate juridică, calitatea de reprezentant legal se constată în baza listei acționarilor de la data de referință/de înregistrare, primită de Fondul Proprietatea de la Depozitarul Central S.A., sau, după caz, pentru date diferite de data de referință/de înregistrare, pe baza următoarelor documente prezentate Fondului Proprietatea de către acționar, emise de Depozitarul Central S.A. sau de participanți astfel cum sunt definiți de legile și regulamentele aplicabile, care furnizează servicii de custodie: a) extrasul de cont din care rezultă calitatea de acționar și numărul de acțiuni deținute; b) documente care atestă înscrierea informației privind reprezentantul legal la Depozitarul Central S.A./respectivii participanți.

ART. 8

Reducerea sau majorarea capitalului social

(1) Adunarea generală extraordinară a acționarilor va decide, în condițiile legii, cu privire la majorarea și reducerea capitalului social al Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile art. 12 alin. (3) lit. b) și c).

(2) Capitalul social va putea fi majorat, în condițiile legii, prin:

- a) prin emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar;
- b) încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.

(3) Majorările de capital prevăzute la alin. (2) vor fi înregistrate la oficiul registrului comerțului, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor a Fondului Proprietatea.

(4) Orice reducere a capitalului social se face în condițiile prevăzute de lege.

(5) Capitalul social poate fi redus prin:

- a) reducerea numărului de acțiuni;
- b) reducerea valorii nominale a acțiunilor; și
- c) alte procedee prevăzute de lege.

(6) În cazul în care AFIA constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile Fondului Proprietatea, reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, acesta are obligația de a convoca adunarea generală extraordinară a acționarilor, care va hotărî dacă Fondul Proprietatea trebuie să fie dizolvat. Dacă adunarea generală extraordinară a acționarilor nu decide dizolvarea Fondului Proprietatea, atunci Fondul Proprietatea este obligat ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un quantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net al Fondului Proprietatea nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.

(7) Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor.

ART. 9

Acțiunile

(1) Acțiunile Fondului Proprietatea sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată, evidențiate prin înscriere în cont, și acordă drepturi egale titularilor lor în condițiile prevăzute la art. 11.

(2) Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,52 RON.

(3) Acțiunile sunt indivizibile cu privire la Fondul Proprietatea, care nu recunoaște decât un proprietar pentru fiecare acțiune. În cazul în care o acțiune devine proprietatea mai multor persoane, Fondul Proprietatea/Depozitarul central nu este obligat să înscrie transmiterea atât timp cât acele persoane nu vor desemna un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând din acțiune.

(4) Cesiunea parțială sau totală a acțiunilor între acționari sau terți se face în condițiile și cu procedura prevăzute de lege.

(5) Fondul Proprietatea poate să dobândească propriile acțiuni, în condițiile prevăzute de legislația în vigoare.

(6) Dreptul la dividende îl dețin acționarii înscrși în Registrul acționarilor, în conformitate cu prevederile legale și de reglementare aplicabile.

ART. 10

Obligațiuni

Fondul Proprietatea este autorizat să emită obligațiuni în condițiile legii. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investiționale.

ART. 11

Drepturi și obligații decurgând din acțiuni

(1) Fiecare acțiune plătită de acționari, potrivit legii, conferă acestora dreptul la vot în adunarea generală a acționarilor, în conformitate cu prevederile alin. (2), dreptul de a alege și de a fi aleși în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea profitului, conform prevederilor prezentului act constitutiv și dispozițiilor legale, respectiv alte drepturi prevăzute de actul constitutiv.

(2) Acțiunile emise de Fondul Proprietatea dau dreptul la vot, astfel: fiecare acțiune da dreptul la un vot.

(3) Deținerea unei acțiuni implică adeziunea de drept la prezentul act constitutiv.

(4) Drepturile și obligațiile legate de acțiuni urmează acțiunile în cazul trecerii lor în proprietatea altor persoane.

CAP. IV

Adunarea generală a acționarilor

ART. 12

Adunările generale ale acționarilor

- (1) Adunările generale ale acționarilor sunt ordinare și extraordinare.
- (2) Adunarea generală ordinară a acționarilor are următoarele competențe, atribuții și funcții:
- a) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale după analizarea rapoartelor AFIA și ale auditorului financiar;
 - b) stabilește repartizarea profitului net și stabilește dividendele;
 - c) numește membrii Comitetului reprezentanților (CR) și îi revocă din funcție;
 - d) numește AFIA în conformitate cu prevederile legale și revocă mandatul acordat acesteia;
 - e) numește și revocă auditorul financiar și fixează durata minimă a contractului de audit financiar;
 - f) stabilește nivelul remunerației membrilor Comitetului reprezentanților, a AFIA și a auditorului financiar pentru servicii de audit financiar aferente exercițiului financiar curent;
 - g) se pronunță asupra gestiunii AFIA și îi evaluează performanțele și o descarcă de gestiune;
 - h) hotărăște cu privire la acționarea în justiție a AFIA și a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;
 - i) aproba strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;
 - j) stabilește bugetul anual de venituri și cheltuieli pe exercițiul financiar următor;
 - k) hotărăște cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea;
 - l) hotărăște în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.
- (3) Adunarea generală extraordinară a acționarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:
- a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;
 - b) majorarea capitalului social;
 - c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;
 - d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
 - e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
 - f) emisiunea de obligațiuni;
 - g) aprobarea admiterii la tranzacționare și desemnarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;
 - h) încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puțin creanțele;
 - i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;
 - j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;
 - k) aprobarea Declarației de Politică Investițională;
 - l) oricare altă modificare a actului constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin prezentul Act constitutiv, aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor.

ART. 13

Convocarea adunării generale a acționarilor

- (1) Adunarea generală a acționarilor se convoacă de către AFIA ori de câte ori este necesar. Anterior convocării adunării generale a acționarilor, AFIA va comunica Comitetului reprezentanților intenția de convocare a adunării generale și va introduce pe ordinea de zi toate punctele solicitate de Comitetul reprezentanților.
- (2) Adunarea generală ordinară a acționarilor se întrunește cel puțin o dată pe an, în cel mult 4 luni de la încheierea exercițiului financiar.
- (3) Termenul de întrunire nu poate fi mai mic de 30 de zile de la data publicării convocării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

(4) Adunarea generală a acționarilor, fie ordinară, fie extraordinară, va fi convocată ori de câte ori va fi nevoie, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și cu dispozițiile din actul constitutiv, prin publicarea convocatorului în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, și într-un cotidian de circulație națională sau într-un ziar de largă circulație din localitatea în care se află sediul societății cu cel puțin 30 de zile înainte de data stabilită.

(5) Unul sau mai mulți acționari, reprezentând individual sau împreună cel puțin 5% din capitalul social al Fondului Proprietatea, pot solicita, printr-o cerere scrisă adresată AFIA, introducerea unor noi puncte pe ordinea de zi, în termen de cel mult 15 zile de la publicarea convocării.

(6) Convocatorul, orice alt punct adăugat pe ordinea de zi la cererea acționarilor sau a Comitetului reprezentanților, situațiile financiare anuale, raportul anual al AFIA, rapoartele Comitetului reprezentanților, precum și propunerea cu privire la distribuirea de dividende se pun la dispoziția acționarilor, la sediul Fondului Proprietatea, de la data convocării adunării generale, și se publică și pe pagina de internet, pentru liberul acces la informație al acționarilor. La cerere, acționarilor li se vor elibera copii de pe aceste documente.

(7) Convocatorul va cuprinde locul, ora și data ținerii adunării generale a acționarilor, precum și ordinea de zi, cu menționarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor acesteia, precum și toate aspectele cerute de legislația aplicabilă.

(8) Când pe ordinea de zi figurează propuneri pentru modificarea actului constitutiv, convocarea va trebui să cuprindă textul integral al propunerilor. Când pe ordinea de zi figurează numirea membrilor Comitetului reprezentanților, în convocare se va menționa că lista cuprinzând informații cu privire la numele, localitatea de domiciliu și calificarea profesională ale persoanelor propuse pentru funcția de membru al Comitetului reprezentanților se află la dispoziția acționarilor, putând fi consultată și completată de acționari.

(9) În convocarea pentru prima adunare generală a acționarilor se poate de asemenea prevedea ziua și ora pentru cea de-a doua adunare, având aceeași ordine de zi cu prima adunare, pentru a acoperi situația în care cea dintâi nu s-ar putea ține din cauza neîntrunirii cvorumului.

(10) Adunarea generală a acționarilor se întrunește la sediul Fondului Proprietatea sau în alt loc indicat în convocare.

(11) Comitetul reprezentanților poate cere AFIA convocarea adunării generale, iar dacă aceasta nu publică convocarea adunării generale în termen de 5 zile lucrătoare de la primirea solicitării, Comitetul reprezentanților poate convoca adunarea generală a acționarilor, în condițiile stabilite prin prezentul articol.

(12) Președintele Comitetului reprezentanților poate cere AFIA convocarea adunării generale, în condițiile prevăzute de art. 16 alin. (4), teza a doua.

(13) AFIA convoacă de îndată adunarea generală a acționarilor, la cererea scrisă acționarilor reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social, dacă cererea cuprinde dispoziții ce intră în atribuțiile adunării generale a acționarilor.

(14) În cazul menționat la alin. (13) adunarea generală a acționarilor va fi convocată în termen de cel mult 30 de zile calendaristice și se va întruni în termen de cel mult 60 de zile calendaristice de la data la care AFIA a primit cererea acționarilor.

(15) În cazul în care, în situația prevăzută la alin. (13) și (14), AFIA nu convoacă adunarea generală a acționarilor, acționarii care au formulat solicitarea adresată AFIA pot solicita Comitetului reprezentanților convocarea adunării generale. Dacă nici Comitetul reprezentanților nu convoacă adunarea generală, în termen de 10 zile lucrătoare de la data primirii solicitării, instanța de judecată de la sediul Fondului Proprietatea, cu citarea AFIA, va putea autoriza convocarea adunării generale de către acționarii care au formulat cererea.

ART. 14

Organizarea adunării generale a acționarilor

I. Cvorum și drepturi de vot

(1) La prima convocare, pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare a acționarilor este necesară prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor care dau drept de vot. Hotărârile adunării generale ordinare a acționarilor se iau cu majoritatea voturilor exprimate.

(2) Dacă adunarea generală ordinară a acționarilor nu poate lucra din cauza lipsei cvorumului reglementat la alin. (1), adunarea ce se va întruni la o a doua convocare poate să delibereze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, indiferent de cvorumul întrunit, luând hotărâri cu majoritatea voturilor exprimate.

(3) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor sunt necesare:

a) la prima convocare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor cu drept de vot, iar hotărârile să fie luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați;

b) la a doua convocare, adunarea generală a acționarilor poate să deliberaze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, în prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de acțiuni cu drept de vot, luând hotărâri cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

(4) Prezența acționarilor reprezentând cel puțin 50% din totalul drepturilor de vot, atât la prima cât și la cea de-a doua convocare, este cerută pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor pentru adoptarea unei hotărâri privind:

(i) majorarea capitalului social,

(ii) dizolvarea anticipată a Fondului Proprietatea, efectuată în condițiile legii.

(5) Pentru validitatea deliberării adunării generale extraordinare a acționarilor privind reducerea capitalului social este necesară prezența acționarilor reprezentând:

(i) cel puțin 1/4 din drepturile de vot la prima convocare, și

(ii) cel puțin 1/5 din totalul numărului de acțiuni dând drept de vot, la cea de-a doua convocare. (6) Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al Fondului Proprietatea, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a acestuia se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din voturile aferente acțiunilor cu drept de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

II. Desfășurarea adunărilor

(7) În ziua și la ora stabilite în convocare, ședința adunării generale a acționarilor va fi deschisă de reprezentantul permanent al AFIA sau, în lipsa acestuia, de cel care îi ține locul. Reprezentantul legal al AFIA sau o persoană desemnată de acesta va fi președintele adunării. La adunarea generală vor participa și membrii Comitetului reprezentanților.

(8) Adunarea generală va alege dintre acționarii prezenți 1 până la 3 secretari, care vor verifica lista de prezență a acționarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare, procesul-verbal întocmit de secretarul tehnic pentru constatarea numărului acțiunilor depuse și îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege și de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale a acționarilor.

(9) Un proces-verbal, semnat de președinte și secretar, va constata îndeplinirea formalităților de convocare, data și locul adunării generale a acționarilor, acționarii prezenți, membrii Comitetului reprezentanților prezenți, numărul acțiunilor, dezbaterile în rezumat, hotărârile luate, iar la cererea acționarilor, declarațiile făcute de aceștia în ședință.

(10) La fiecare proces-verbal se vor anexa actele referitoare la convocare și listele de prezență a acționarilor.

(11) Reprezentantul permanent al AFIA va putea desemna, dintre angajații AFIA, unul sau mai mulți secretari tehnici, care să îndeplinească atribuțiile ce le revin în conformitate cu prevederile legale.

(12) Hotărârile adunării generale a acționarilor se redactează pe baza procesului-verbal și se semnează de reprezentantul permanent al AFIA sau de o persoană desemnată de acesta. Procesul-verbal va fi trecut în registrul adunărilor generale a acționarilor.

(13) Ținând seama de numărul extrem de mare al acționarilor Fondului Proprietatea, împrejurare care, practic, face imposibilă întrunirea tuturor acestora la adunarea generală a acționarilor, ca organ suprem de conducere, acționarii vor putea participa personal, prin mandatar cu procură specială sau își vor putea exprima votul prin corespondență sau electronic; procedura și formularele pentru procura, votul prin corespondență și votul electronic vor fi stabilite de AFIA în conformitate cu prevederile legale în vigoare și vor fi făcute publice pe pagina de internet a Fondului Proprietatea cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.

(14) Având în vedere instituirea dreptului de vot prin corespondență, drept pe care îl poate exercita și care este recomandabil să fie exercitat de către oricare dintre acționari, cvorumul statutar ce trebuie îndeplinit pentru valabila desfășurare a oricărui tip de adunare generală a acționarilor se calculează cu includerea voturilor considerate valide transmise prin corespondență.

(15) Și în cazul votului prin corespondență, fiecare acționar este în drept să se pronunțe, în scris, cu privire la toate problemele înscrise pe ordinea de zi, votând "pentru", "împotrivă" sau "abținere". Voturile exprimate și neanulate pentru vicii de procedură sunt luate în calcul.

(16) Au dreptul să participe la adunările generale toți acționarii care, la data de referință, sunt înscrși în Registrul acționarilor, ținut în condițiile legii.

(17) În vederea asigurării posibilității efective și reale a tuturor acționarilor de a lua cunoștință despre conținutul documentelor și propunerilor celor care solicită organizarea adunărilor generale ale acționarilor, prin grija AFIA, acestea li se vor pune la dispoziție, la sediul Fondului Proprietatea, precum și pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cu cel puțin 30 de zile înainte de data prevăzută pentru ținerea adunării. În cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanților, AFIA are obligația de a realiza toate formalitățile de mai sus la solicitarea Comitetului reprezentanților. În caz de imposibilitate obiectivă de realizare a acestei modalități de comunicare cu acționarii, Comitetul reprezentanților va anunța în convocator o altă adresă decât cea a Fondului Proprietatea, la care vor putea fi puse la dispoziția acționarilor documentele mai sus arătate, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(18) În anunțurile prin care se aduce la cunoștință convocarea adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea se va indica de către AFIA data de referință în raport cu care vor fi îndreptățiți să participe și să voteze acționarii. De asemenea, se va stabili data până la care acționarii își pot trimite voturile, precum și procedura votului prin corespondență, cu privire la oricare dintre problemele supuse aprobării. În cazul în care convocarea adunării generale se va face de către Comitetul reprezentanților, atribuțiile mai sus arătate vor fi exercitate de Comitetul reprezentanților. Data-limită până la care pot fi înregistrate voturile prin corespondență este ulterioară cu cel puțin 5 zile lucrătoare datei de publicare a materialelor informative și este anterioară datei primei convocări a adunării generale a acționarilor cu cel puțin 48 de ore.

(19) Voturile acționarilor vor fi trimise electronic sau prin scrisoare la sediul Fondului Proprietatea, într-o formă clară și precisă, conținând mențiunea "pentru", "împotriva" ori "abținere" la fiecare problemă supusă aprobării, pentru care acționarul intenționează să își exprime dreptul de vot.

(20) Voturile transmise electronic sau prin corespondență vor fi anulate dacă nu respectă procedura stabilită de AFIA, elaborată în conformitate cu reglementările Autorității de Supraveghere Financiară, neputând fi luate în considerare la calculul cvorumului de prezență.

III. Exercițarea dreptului de vot în adunarea generală a acționarilor

(21) Acționarii pot fi reprezentați în cadrul oricărei adunări generale de către alți acționari sau de către terțe persoane delegate expres de către acționar pentru respectiva adunare generală.

(22) Hotărârile adunărilor generale ale acționarilor se iau prin vot deschis, cu excepția situațiilor în care legea sau prezentul act constitutiv nu dispune altfel.

(23) Doar acționarii înregistrați în Registrul acționarilor societății la data de referință stabilită de AFIA sau, în cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanților, de către acesta, în momentul convocării adunării generale a acționarilor vor fi îndreptățiți să participe la adunare și să voteze după ce își dovedesc identitatea.

(24) Votul secret este obligatoriu pentru alegerea și revocarea AFIA, a membrilor Comitetului reprezentanților, a auditorilor financiari și pentru luarea măsurilor/hotărârilor referitoare la răspunderea AFIA, a membrilor Comitetului reprezentanților și a auditorilor financiari ai Fondului Proprietatea.

(25) Procedura referitoare la votul secret, în cazurile în care este aplicabil, va fi aprobată de AFIA și va fi făcută publică pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.

(26) Hotărârile adunării generale a acționarilor sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru acționarii absenți, nereprezențați, care s-au abținut sau care au votat împotriva.

(27) Acționarii care nu au capacitate de exercițiu, precum și persoanele juridice pot fi reprezentați/reprezentate prin reprezentanții lor legali care, la rândul lor, pot da altor persoane împuternicire pentru respectiva adunare generală a acționarilor.

CAP. V
Comitetul reprezentanților

ART. 15
Organizare

(1) Adunarea generală ordinara a acționarilor va numi un Comitet al reprezentanților, alcătuit din 5 membri, și le va stabili remunerația

(2) Orice acționar va avea dreptul de a formula propuneri cu privire la membrii Comitetului reprezentanților. Membrii Comitetului reprezentanților pot fi acționari ai Fondului Proprietatea sau alte persoane desemnate de acționari și trebuie să aibă experiența și cunoștințele corespunzătoare pentru a primi rapoartele AFIA și ale consultanților și de a emite judecăți pe baza informațiilor primite în legătură cu administrarea Fondului Proprietatea, în limitele obiectivelor și ale principiilor stabilite de politica de investiții, precum și de legile și regulamentele aplicabile. De asemenea, membrii Comitetului reprezentanților trebuie să aibă calificarea corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacțiile propuse de AFIA, care necesită aprobarea Comitetului reprezentanților, sunt realizate în avantajul acționarilor.

(3) Mandatul membrilor Comitetului reprezentanților este de 3 ani, perioada ce urmează a fi prelungită de drept, până la prima sedință a adunării generale a acționarilor.

(4) Comitetul reprezentanților alege din cadrul membrilor săi un președinte al Comitetului reprezentanților.

ART. 16
Funcționare

(1) Ședințele Comitetului reprezentanților au loc cel puțin o dată pe trimestru, putând însă fi convocate ori de câte ori este necesar. Convocarea Comitetului reprezentanților se face de președinte, oricare membru al acestuia sau de către AFIA. Comitetul reprezentanților se va întruni în cel mult 7 zile de la convocare.

(2) Președintele Comitetului Reprezentanților sau, în cazul absenței acestuia, un membru al Comitetului Reprezentanților desemnat prin vot de ceilalți membri pentru conducerea ședinței asigură buna desfășurare a ședințelor acestuia. Ședințele Comitetului Reprezentanților vor avea loc la sediul Fondului Proprietatea S.A., sau în alte locații astfel cum se agreează de către membrii Comitetului Reprezentanților, sau prin mijloace de comunicare electronică la distanță (e.g. telefon, videoconferință).

(3) Comitetul reprezentanților ia decizii valabile în prezența majorității absolute a membrilor acestuia. Membrii Comitetului reprezentanților vor putea fi reprezentați la ședințele Comitetului reprezentanților numai de alți membri ai Comitetului reprezentanților pe bază de procură specială scrisă, prezentată în original la începerea ședinței. Un membru al Comitetului reprezentanților poate reprezenta doar un singur membru absent. Deciziile Comitetului reprezentanților se vor lua cu majoritatea absolută a voturilor membrilor acestuia și se semnează de toți membrii care au participat la ședință. Dacă unii membri ai Comitetului reprezentanților au fost reprezentați, procura de reprezentare va fi anexată la procesul-verbal.

(4) Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute pentru cvorum și astfel este imposibilă luarea unei decizii, Comitetul reprezentanților va fi convocat pentru o nouă ședință pentru a se delibera asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi ședințe. Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute necesare pentru cvorum pentru luarea de decizii în trei ședințe consecutive, președintele Comitetului reprezentanților va solicita AFIA convocarea adunării generale a acționarilor pentru a hotărî cu privire la situația existentă; în cazul în care AFIA nu procedează la convocare, oricare dintre membrii Comitetului reprezentanților va putea convoca adunarea generală.

(5) În caz de vacanță a locului unuia sau mai multor membri ai Comitetului reprezentanților, adunarea generală a acționarilor se va convoca de urgență pentru numirea de noi membri. Pentru perioada de până la decizia adunării generale, ceilalți membri ai Comitetului reprezentanților vor desemna membrii interimari pentru completarea locurilor vacante. Decizia Comitetului reprezentanților cu privire la numirea membrilor interimari se va comunica AFIA, auditorului și se va depune la registrul comerțului.

ART. 17**Atribuțiile Comitetului reprezentanților**

Comitetul reprezentanților are, în principal, următoarele atribuții:

(1) Ca urmare a informării primite de la AFIA cu privire la convocarea adunării generale ordinare și/sau extraordinare, solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului adunării generale a acționarilor.

(2) Primește de la AFIA informările în ceea ce privește răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acționarilor de către acționari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea.

(3) Primește de la AFIA situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de AFIA și raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor, și le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecțiuni, pe care îl prezintă AFIA și adunării generale.

(4) Primește de la AFIA spre analiză raportul anual și politica de management ale Fondului Proprietatea și prezintă AFIA și adunării generale a acționarilor un punct de vedere cu privire la acesta.

(5) Primește de la AFIA spre analiză bugetul de venituri și cheltuieli anual înainte de a fi supus spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(6) Primește de la AFIA spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi supusă spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(7) Primește de la AFIA spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de AFIA aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital.

(8) Primește și analizează informarea AFIA cu privire la propunerea adresată adunării generale ordinare a acționarilor pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare.

(10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la AFIA, următoarele:

- lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
- lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
- profitul total al portofoliului și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
- compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
- gradul de îndeplinire cu politica de investiții, inclusiv, în mod specific, gradul în care oricare dintre criteriile de performanță cuprinse în politica de investiții sunt atinse, precum și orice modificări și acțiuni întreprinse pentru a atinge astfel de obiective și a îmbunătăți rezultatele investiționale;
- raportul de evaluare a îndeplinirii activității.

Comitetul reprezentanților va întocmi și prezenta adunării generale a acționarilor un raport anual privind activitatea de monitorizare desfășurată sau un raport referitor la o altă perioadă stabilită de către adunarea generală a acționarilor.

(12) Reprezintă adunarea generală a acționarilor în relația cu AFIA din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în prezentul act constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală și AFIA

(13) Verifică raportul AFIA și exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către AFIA; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către AFIA sunt compatibile cu legea aflată în vigoare, cu actul constitutiv sau cu orice decizie relevantă a adunării generale a acționarilor.

(14) În condițiile art. 13 alin. (11) și (14), convoacă adunarea generală a acționarilor.

(15) Participă la ședințele adunărilor generale ale acționarilor și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în prezentul act constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată adunarea generală.

(16) Propune adunării generale a acționarilor aprobarea prealabilă sau respingerea încheierii actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a

căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondului Proprietate S.A., mai puțin creanțele.

(17) Recomandă adunării generale a acționarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor.

(18) Recomandă adunării generale a acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari.

(19) Recomandă adunării generale extraordinare a acționarilor, la propunerea AFIA, numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietate.

(20) Aproba delegarea de către A.F.I.A. a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(21) Este responsabil de monitorizarea performanței AFIA potrivit contractului de administrare a investițiilor.

ART. 18

Obligațiile membrilor Comitetului reprezentanților

(1) Membrii Comitetului reprezentanților au îndatoriri de diligență și loialitate față de acționarii Fondului Proprietate.

(2) Membrii Comitetului reprezentanților sunt răspunzători față de adunarea generală a acționarilor Fondului Proprietate, potrivit regulilor mandatului. Deciziile membrilor Comitetului reprezentanților vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanțelor relevante existente la momentul la care deciziile respective au fost luate.

(3) Membrii Comitetului reprezentanților nu vor divulga informațiile confidențiale și secretele comerciale ale Fondului Proprietate la care au acces. Această obligație le revine și după încetarea mandatului.

(4) În cazul în care un membru al Comitetului reprezentanților are într-o anumită operațiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietate, trebuie să îi înștiințeze despre aceasta pe ceilalți membri și pe auditorii interni și să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operațiune.

(5) Aceeași obligație o are membrul Comitetului reprezentanților în cazul în care, într-o anumită operațiune, știe că sunt interesate soțul sau soția sa, rudele ori afinii săi până la gradul al IV-lea inclusiv.

(6) Interdicțiile stabilite la alin. (4) și (5), referitoare la participarea, la deliberarea și la votul membrilor Comitetului reprezentanților, nu sunt aplicabile în cazul în care obiectul votului îl constituie:

a) oferirea spre subscriere către un membru al Comitetului reprezentanților sau către persoanele menționate la alin. (5) de acțiuni sau obligațiuni ale Fondului Proprietate;

b) acordarea de către un membru al Comitetului reprezentanților sau de persoanele menționate la alin. (5) a unui împrumut ori constituirea unei garanții în favoarea Fondului Proprietate.

(7) Membrul Comitetului reprezentanților care nu a respectat prevederile alin. (4) și (5) răspunde pentru daunele care au rezultat pentru Fondul Proprietate.

(8) Este interzisă creditarea de către Fondul Proprietate a membrilor Comitetului reprezentanților, prin intermediul unor operațiuni, precum:

a) acordarea de împrumuturi;

b) acordarea de avantaje financiare acestora cu ocazia sau ulterior încheierii de către Fondul Proprietate cu aceștia de operațiuni de livrare de bunuri, prestări de servicii sau executare de lucrări;

c) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a oricăror împrumuturi acordate membrilor Comitetului reprezentanților, concomitentă ori ulterioară acordării împrumutului;

d) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a executării de către membri a oricăror alte obligații personale ale acestora față de terțe persoane;

e) dobândirea cu titlu oneros ori plată, în tot sau în parte, a unei creanțe ce are drept obiect un împrumut acordat de o terță persoană membrilor Comitetului reprezentanților ori o altă prestație personală a acestora.

(9) Prevederile alin. (8) sunt aplicabile și operațiunilor în care sunt interesați soțul sau soția, rudele ori afinii până la gradul al IV-lea inclusiv ai membrilor Comitetului reprezentanților; de asemenea, dacă operațiunea privește o societate civilă sau comercială la care una dintre persoanele anterior menționate este administrator ori deține, singură sau împreună cu una dintre persoanele sus-menționate, o cotă de cel puțin 20% din valoarea capitalului social subscris.

(10) Prevederile alin. (8) nu se aplică în cazul în care operațiunea este încheiată de Fondul Proprietate în condițiile exercitării curente a activității sale, iar clauzele operațiunii nu sunt mai favorabile persoanelor prevăzute la alin. (8) și (9) decât cele pe care în mod obișnuit Fondul Proprietate le practică față de terțe persoane.

(11) Comitetul reprezentanților va decide cu privire la orice cerere formulată de către AFIA într-o perioadă de timp rezonabilă astfel încât să îi permită AFIA îndeplinirea obligațiilor sale.

CAP. VI

Despre administrarea societății

ART. 19

Organizare

(1) Fondul Proprietatea a desemnat FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à r.l. o societate cu răspundere limitată, autorizată ca administrator de fonduri de investiții alternative în conformitate cu articolul 101-1 din Actul din Luxemburg din data de 17 decembrie 2010 referitor la organismele de plasament colectiv, astfel cum a fost modificat, având sediul social în L-1246 Luxemburg, 8A rue Albert Borschette, înregistrată în Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul B 36.979, ca administratorul sau de investiții alternative, denumit în continuare AFIA. În plus, FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à r.l. este de asemenea administratorul unic al Fondul Proprietatea și este reprezentat în România în calitate de administrator unic de către reprezentanți permanenți persoane fizice, desemnate de FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à r.l. odată cu numirea ca administrator de către acționari, în conformitate cu prevederile Articolului 153¹³ din Legea societăților nr. 31/1990.

(2) AFIA este aleasă de către adunarea generală a acționarilor, cu respectarea prevederilor legale și a prevederilor prezentului act constitutiv.

(3) Mandatul A.F.I.A. este de 2 ani. A.F.I.A. va convoca Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor care va avea loc cu cel puțin 6 luni anterior expirării mandatului A.F.I.A. și va asigura includerea pe ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor a punctelor ce vor acorda opțiunea de (i) aprobare a reînnoirii mandatului A.F.I.A. și (ii) numirea unui nou A.F.I.A., în conformitate cu prevederile legale în vigoare, acționarii având dreptul să propună candidați pentru poziția respectivă; ordinea de zi va include și prevederi pentru autorizarea negocierii și semnării contractului aferent de administrare a investițiilor și îndeplinirea tuturor formalităților relevante pentru autorizarea și finalizarea legală a respectivei numiri.

(4) Societatea numită AFIA a Fondului Proprietatea trebuie să accepte în mod expres această calitate, semnând contractul de administrare, și trebuie să fie asigurată pentru răspundere profesională.

(5) Contractul de administrare a investițiilor poate fi modificat sau înlocuit în condițiile articolelor 12 și 14, cu aprobarea acționarilor. Orice modificare sau înlocuire a contractului de administrare a investițiilor va fi semnată în numele Fondului Proprietatea de către președintele Comitetului Reprezentanților sau de către un membru al Comitetului Reprezentanților împuternicit de către președinte.

ART. 20

Funcționare

A.F.I.A. va numi o persoană fizică în calitate de reprezentant permanent al său. A.F.I.A. poate schimba reprezentanții permanenți în conformitate cu prevederile legale aplicabile. Toate schimbările vor fi înregistrate la Registrul Comerțului.

ART. 21

Atribuțiile AFIA

(1) Conducerea Fondului Proprietatea revine AFIA, care îndeplinește actele necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al societății, cu excepția celor rezervate de lege în sarcina adunării generale a acționarilor, și are toate atribuțiile conferite în sarcina sa și de prevederile legale aplicabile și se presupune că trebuie să îndeplinească toate cerințele prevăzute de prevederile legale respective.

(2) AFIA își exercită atribuțiile sub controlul adunării generale a acționarilor și monitorizarea Comitetului reprezentanților, potrivit art. 17.

(3) În plus față de atribuțiile prevăzute de legislația aplicabilă, AFIA va propune spre aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților și ulterior adunării generale a acționarilor Fondul Proprietatea, strategia generală în

conformitate cu politica investitionala a Fondul Proprietatea si este responsabil pentru implementarea politicii investitionale si pentru atingerea unui echilibru corespunzator intre profiturile si riscurile legate de portofoliul Fondul Proprietatea. AFIA trebuie sa informeze periodic membrii Comitetului Reprezentantilor, precum si la solicitarea CR, in legatura cu orice schimbari semnificative in activitatile Fondul Proprietatea si in structura portofoliului sau.

(4) Suplimentar atributiilor AFIA prevăzute de legea aplicabilă, aceasta va fi obligată:

(i) să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul adunării generale, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a adunării generale, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților cu privire la conținutul acesteia și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul reprezentanților;

(ii) la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei adunării generale a acționarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;

(iii) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acționar, să fie pusă la dispoziția acestuia o copie a procesului-verbal al adunării generale și, de asemenea, după ce convocarea ședinței adunării generale ordinare anuale a acționarilor este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale societății și rapoartele auditorilor și al S.A.I;

(iv) să pregătească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe adunării generale a acționarilor spre aprobare și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților;

(v) să gestioneze relația cu Depozitarul central cu privire la funcțiile Registrului acționarilor;

(vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare și la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis adunării generale a acționarilor;

(vii) să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților și, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;

(viii) să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuții, sub condiția respectării legislației aplicabile;

(ix) pe baza propunerii Comitetului Reprezentanților, să supună aprobării adunării generale extraordinare a acționarilor încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puțin creanțele.

(x) să încheie acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puțin creanțele, fără aprobarea adunării generale ordinare sau extraordinare a acționarilor;

(xi) să propună adunării generale ordinare a acționarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților, precum și să aprobe procedura de audit intern și planul de audit;

(xii) să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;

(xiii) să pună la dispoziția Comitetului reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu art. 17 alin. (11);

(xiv) să informeze de îndată Comitetul reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației privind valorile mobiliare, cu privire la AFIA, despre orice operațiune care poate constitui încălcare a politicii de investiții și despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;

(xv) să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul reprezentanților și AFIA, care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;

(xvi) să propună Comitetului Reprezentanților recomandarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

(5) Pentru evitarea oricărui dubiu, în îndeplinirea obligațiilor descrise la alineatul 4 al acestui Articol 21, AFIA acționează în principal în calitate de administrator unic în conformitate cu legislația română aplicabilă.

ART. 22

Obligațiile AFIA

(1) AFIA are o îndatorire de diligență și loialitate față de Fondul Proprietatea. Exercițarea acestei îndatoriri se face avându-se în vedere interesele acționarilor în general, și nu ale unor anumiți acționari.

(2) AFIA este răspunzătoare față de Fondul Proprietatea, în condițiile legii. Deciziile AFIA vor fi luate după o informare diligență asupra circumstanțelor relevante existente la momentul luării deciziilor.

(3) AFIA nu va divulga informațiile confidențiale și secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care are acces. Această obligație îi revine și după încetarea mandatului.

(4) În cazul în care AFIA, respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi au într-o anumită operațiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înștiințeze despre aceasta pe auditorii interni și Comitetul Reprezentanților și să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operațiune.

(5) Aceeași obligație o are AFIA, respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi în cazul în care, într-o anumită operațiune, știe că sunt interesați afiliați ai AFIA sau soțul ori soția sa, rudele sau afinii săi până la gradul al IV-lea, inclusiv ai reprezentantului sau ai angajaților săi.

ART. 23

Reprezentarea Fondului Proprietatea

(1) În relațiile cu terții, Fondul Proprietatea este reprezentat prin AFIA, respectiv prin reprezentantul permanent al acesteia.

(2) AFIA va putea delega atribuțiile sale numai în conformitate cu legislația aplicabilă.

CAP. VII

Auditul Fondului Proprietatea

ART. 24

Auditorii interni și auditul financiar

(1) Situațiile financiare ale Fondului Proprietatea sunt supuse auditului financiar. Totodată, Fondul Proprietatea își va organiza auditul intern în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(2) În cadrul Fondului Proprietatea va fi organizat un departament de audit intern cu atribuții de examinare obiectivă a ansamblului activităților societății, în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, controlului și proceselor de conducere ale acesteia. AFIA poate decide ca activitatea de audit intern să fie externalizată, caz în care aceasta se va desfășura în baza unui contract în conformitate cu prevederile legale aplicabile.

(3) Auditul intern va fi independent de managementul Fondului Proprietatea, iar auditorii interni vor fi obiectivi în exercitarea acestei activități.

(4) Auditul intern va evalua și va propune îmbunătățirea managementului riscurilor, controlul și procesele de conducere din cadrul Fondului Proprietatea.

(5) Auditorii interni vor fi liberi de orice interferență în determinarea scopului auditului intern și în exercitarea activității.

(6) Auditorii interni vor avea o atitudine imparțială, corectă și vor evita conflictele de interese.

(7) Auditul intern va comunica planurile activității de audit intern și resursele necesare, inclusiv schimbările interimare semnificative, Comitetului reprezentanților, pentru informare, precum și către AFIA, pentru aprobare în limita atribuțiilor acesteia.

(8) Auditul intern va stabili politicile și procedurile pentru exercitarea activității de audit intern în cadrul Fondului Proprietatea, cuprinzând, printre altele, analiza deciziilor managementului societății și controlul consecvenței acestora cu cerințele statutare și/sau cu alte documente aprobate de către adunarea generală a acționarilor.

(9) Auditul intern își va coordona activitatea cu auditorul financiar, pentru a asigura îndeplinirea corespunzătoare a obiectivelor de audit și pentru a minimiza suprapunerea.

(10) Auditul intern va raporta trimestrial Comitetului reprezentanților și AFIA despre scopul activității de audit intern, autoritatea, responsabilitatea și execuția conform planului său. Raportările vor include, de asemenea, riscurile

semnificative și aspecte ale controlului și conducerii, precum și alte probleme necesare sau solicitate de către Comitetul reprezentanților și AFIA.

(11) Auditul intern va verifica dacă au fost luate în mod corespunzător măsuri în legătură cu riscurile semnificative raportate sau dacă AFIA a acceptat riscul de a nu lua nicio măsură și va informa Comitetul reprezentanților și adunarea generală a acționarilor în cazul în care AFIA a decis să accepte riscurile semnificative raportate.

(12) Auditul intern va stabili procedurile de monitorizare a implementării măsurilor luate de managementul Fondului Proprietatea.

(13) Auditorii interni vor aduce la cunoștința Comitetului reprezentanților și ai AFIA neregulile în administrație și încălcările dispozițiilor legale și ale prevederilor actului constitutiv; cazurile mai importante vor fi aduse la cunoștința adunării generale a acționarilor.

(14) Auditorii interni vor avea în vedere plângerile făcute de acționari la întocmirea rapoartelor către adunarea generală a acționarilor.

(15) Atribuțiile, îndatoririle și modul de funcționare ale auditorilor interni, precum și drepturile și obligațiile acestora se completează cu dispozițiile legale în acest domeniu.

CAP. VIII

Activitatea Fondului Proprietatea

ART. 25

Finanțarea activității proprii

Pentru îndeplinirea obiectului de activitate și în conformitate cu atribuțiile stabilite, Fondul Proprietatea utilizează sursele de finanțare constituite în conformitate cu legea, credite bancare și alte surse financiare. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investiționale.

ART. 26

Exercițiul financiar

Exercițiul financiar începe la data de 1 ianuarie și se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.

ART. 27

Evidența contabilă și situațiile financiare anuale

(1) Contabilitatea se ține în limba română și în moneda națională.

(2) Fondul Proprietatea are obligația să întocmească situații financiare anuale în conformitate cu prevederile legale în vigoare aplicabile.

ART. 28

Calculul și repartizarea profitului

(1) Rezultatul exercițiului financiar se determina la sfârșitul anului și reprezintă soldul final al contului de profit și pierdere.

(2) Profitul Fondului Proprietatea rămas după plata impozitului pe profit se va repartiza conform hotărârii adunării generale a acționarilor și dispozițiilor legale în vigoare.

(3) Fondul Proprietatea constituie rezerve legale și alte rezerve, în condițiile legii.

(4) Plata dividendelor cuvenite acționarilor se face de către Fondul Proprietatea, în condițiile legii.

(5) Dividendele se repartizează între acționari proporțional cu numărul de acțiuni deținute.

(6) Dacă se constată o pierdere a activului net, adunarea generală a acționarilor va analiza cauzele și va hotărî în consecință, potrivit legii.

ART. 29

Registrele

Fondul Proprietatea va ține, prin grija AFIA și a auditorilor interni, toate registrele prevăzute de lege. Registrul acționarilor este ținut de Depozitarul central.

CAP.IX

Asocierea, modificarea formei juridice, dizolvarea și lichidarea, litigii

ART. 30

Asocierea

(1) Fondul Proprietatea poate constitui, singur ori împreună cu alte persoane juridice sau fizice, române ori străine, alte societăți comerciale sau alte persoane juridice, în condițiile prevăzute de lege și de prezentul act constitutiv.

(2) Condițiile de participare a Fondului Proprietatea la constituirea de noi persoane juridice se vor stabili prin actele constitutive, care vor fi aprobate de adunarea generală a acționarilor.

ART. 31

Dizolvarea

(1) Dizolvarea Fondului Proprietatea va avea loc în următoarele situații:

- a) imposibilitatea realizării obiectului său de activitate;
- b) declararea nulității societății;
- c) prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 14 alineatele (4) și (5);

d) în urma pierderilor, dacă valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile societății, ajunge să reprezinte mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris și dacă, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, adunarea generală a acționarilor nu procedează la reducerea capitalului social cu o sumă cel puțin egală cu cea a pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve sau la reconstituirea activului net al societății până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social subscris;

- e) deschiderea procedurii privind falimentul;
- f) când numărul acționarilor scade sub minimul legal;
- g) alte cauze prevăzute de lege sau de prezentul act constitutiv.

(2) Dizolvarea Fondului Proprietatea nu poate avea loc înainte de finalizarea procedurilor de acordare a despăgubirilor persoanelor îndreptățite.

(3) Hotărârea de dizolvare a Fondului Proprietatea trebuie să fie înscrisă la oficiul registrului comerțului și publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

ART. 32

Lichidarea

(1) Dizolvarea Fondului Proprietatea are ca efect deschiderea procedurii de lichidare.

(2) Lichidarea Fondului Proprietatea și repartizarea patrimoniului se fac în condițiile legii.

ART. 33

Modalitatea de calcul al activului net

Modalitatea de calcul al activului net se realizează în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

ART. 34

Reguli prudențiale privind politica de investiții

(1) Politica de investiții este stabilită de către AFIA, cu respectarea limitării investiționale prevăzute de prevederile legale în vigoare și ale prezentului act constitutiv.

(2) Politica de investiții a Fondului Proprietatea va respecta restricțiile prevăzute de Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare și ale Legii 297/2004, privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, precum și orice alte reglementări aplicabile.

(3) Sub rezerva restricțiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a contractului de administrare și a legislației în vigoare aplicabile, toate deciziile privind achiziționarea, eliminarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu activele Fondului Proprietatea vor fi la discreția AFIA.

(4) Normele prudențiale referitoare la politica de investiții vor fi aprobate de acționari prin Declarația de Politică Investițională.

ART. 35

Condiții de înlocuire a Depozitarului

(1) Fondul Proprietatea va încheia un contract de depozitare cu un Depozitar persoană juridică autorizată și supravegheată de Autoritatea de Supraveghere Financiară, care efectuează operațiunile de depozitare a valorilor mobiliare, precum și orice operațiuni în legătură cu acestea. Activitățile pe care le va desfășura Depozitarul și condițiile de înlocuire a acestuia vor fi prevăzute în contractul de depozitare.

(2) Contractul de depozitare va include în mod obligatoriu clauze referitoare la înlocuirea Depozitarului și reguli de asigurare a protecției acționarilor în astfel de situații, precum și alte prevederi obligatorii în conformitate cu reglementările aplicabile.

ART. 36

Identitatea, cerințele privind calificarea, experiența profesională și integritatea membrilor organelor de conducere

(1) AFIA, respectiv reprezentantul său permanent vor îndeplini în mod cumulativ cerințele minime privind integritatea, calificarea și experiența profesională prevăzute în legislație și alte reglementări specifice; identitatea AFIA este cea înscrisă la Oficiul Național al Registrului Comerțului, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor de alegere a acesteia.

ART. 37

Litigii

Litigiile de orice fel vor fi rezolvate în mod amiabil, iar în cazul în care aceasta nu este posibilă, de instanțele judecătorești sau arbitrale competente.

CAP. X

Dispoziții finale

ART. 38

Dispoziții finale

Prevederile prezentului act constitutiv se completează cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și alte prevederi legale aplicabile în vigoare, precum și cu legislația pieței de capital care guvernează emitenții ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare.

Anexa 5

Declarația de politică investițională a Fondului Proprietatea SA în vigoare la data de 30 iunie 2019

I. SCOPUL DECLARAȚIEI DE POLITICĂ INVESTIȚIONALĂ.

Prezenta declarație de politică investițională (denumită în continuare **“Declarația de Politică Investițională”** sau **“DPI”**) stabilește regulile prudențiale cu privire la politica de investiții a Fondul Proprietatea S.A. (denumită în continuare **“Fondul Proprietatea”** sau **“FP”**) și prezintă scopul, obiectivele investiționale precum și procesul de luare a deciziilor privind selectarea investițiilor, în concordanță cu obiectivele investiționale.

DPI oferă criterii în raport cu care rezultatele investițiilor vor fi măsurate și servește ca un document cadru pentru a monitoriza, evalua și compara performanța Administratorului Fondului de Investiții Alternative (**“Administratorul Fondului”**) în mod regulat.

DPI va fi revizuită, ori de câte ori va fi necesar, de către Administratorul Fondului împreună cu Comitetul Reprezentanților în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al FP și cu legislația aplicabilă.

DPI se înscrie în cadrul legal stabilit în titlul VII din Legea **nr. 247/2005** privind reforma în domeniile proprietății și justiției, astfel cum a fost modificată și orice legislație conexă și auxiliară în vigoare și, în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al FP, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor răspunde de aprobarea DPI.

II. ROLURI, RESPONSABILITĂȚI ȘI PROCEDURI

A. Administratorul Fondului. Administratorul Fondului este ales de către Adunarea Generală a Acționarilor și își desfășoară activitatea în baza unui Contract de Administrare semnat între Fondul Proprietatea și Administratorul Fondului (denumit în continuare **“CAI”**).

Administratorul Fondului are competența de a lua toate deciziile cu privire la investițiile efectuate de către Fondul Proprietatea, cu respectarea restricțiilor din aceasta DPI, din Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea, din CAI și din regulamentele și legile aplicabile.

B. Comitetul Reprezentanților. Comitetul Reprezentanților monitorizează activitatea Administratorului Fondului și reprezintă acționarii în relația cu Administratorul Fondului. Rolul exact și responsabilitățile Comitetului Reprezentanților sunt detaliate în Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea.

C. Adunarea Generală a Acționarilor. Adunarea Generală a Acționarilor este organul corporativ suprem al Fondului Proprietatea. Încheierea anumitor tranzacții de către Fondul Proprietatea poate fi condiționată de aprobarea acestora de Adunarea Generală a Acționarilor, potrivit prevederilor Actului Constitutiv și a legislației aplicabile.

III. OBIECTIVELE INVESTIȚIONALE SI OBIECTIVELE DE PERFORMANTA

A. Obiective investiționale

Obiectivul investițional al FP este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net per acțiune prin investiții realizate, predominant, în acțiuni și valori mobiliare românești, în conformitate cu legislația și reglementările în vigoare.

B. Obiective de performanta

a. Obiectivul de discount

Discountul dintre prețul de închidere al acțiunilor emise de FP în fiecare Zi de Tranzacționare pe Bursa de Valori București („**Zi de Tranzacționare**”) și cea mai recent publicată VUAN trebuie să fie egal cu sau mai mic de 15% în cel puțin două treimi din Zilele de Tranzacționare în timpul Perioadei de Raportare (astfel cum este definită de CAI) („**Obiectivul de discount**”).

b. Obiectivul VAN

Administratorul Fondului ar trebui să atingă o VAN ajustată pe acțiune (astfel cum este definit mai jos) mai mare decât VAN raportat la sfârșitul Perioadei de Raportare (astfel cum este definită în CAI) anterioare („**Obiectivul VAN**”). Pentru evitarea oricărui dubiu, prin termenul de “*Perioadă de Raportare anterioară*”, când este folosit pentru prima Perioadă de Raportare potrivit CAI, se va înțelege ultima Perioadă de Raportare derivată fie din actualul CAI, fie din precedentul CAI.

VAN ajustată („**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, fie sub forma acordării de dividende sau de non-dividende (i.e. în acest ultim caz ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor și distribuția valorii cu care acestea se reduc către acționari) implementate după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare, și
- (iii) Orice Comision de Distribuție (astfel cum este definit în CAI) și orice cost de tranzacție și/sau de distribuție aferent distribuțiilor de dividende sau de non-dividende, inclusiv răscumpărărilor de acțiuni și/sau certificate de depozit globale având la bază acțiuni suport (“Global Depositary Receipt” în limba engleză, în continuare “GDR”) și/sau titluri de interes, finalizate prin achiziții zilnice sau oferte publice de cumpărare 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 răscumpărate (acțiuni ordinare răscumpărate ale FP) și mai puțin echivalentul în acțiuni ordinare ale FP de GDR-uri FP achiziționate, dar neconvertite încă în acțiuni ordinare FP, la ultima dată a Perioadei de Raportare („**VAN ajustată pe acțiune**”).

C. Principii generale pentru atingerea obiectivelor

Comitetul Reprezentanților și Adunarea Generală a Acționarilor vor revizui performanța Administratorului Fondului

anual, pentru perioada stabilita ca Perioada de Raportare (astfel cum este definita si detaliata in CAI).

Un Mecanism de Control al Discount-ului („MCD”) va fi aplicat de către Administratorul Fondului, astfel cum este descris mai jos, pentru a încerca sa îndeplinească Obiectivul de Discount.

În absența unor oportunități investiționale care să ofere câștiguri mai mari pentru acționari, sau daca discount-ul fata de VAN per acțiune este mai mare de 15% pentru o perioada mai mare de 50% din Zilele de Tranzacționare din cadrul oricărui trimestru financiar, Administratorul Fondului va folosi toate sau o parte semnificativă a sumelor provenite din dividendele anuale, distribuțiile speciale suplimentare în numerar efectuate de societățile din portofoliu și veniturile încasate din vânzarea activelor pentru implementarea tehnicile de management a discount-ului pentru aplicarea MCD, ce pot include (dar nu sunt limitate la) următoarele:

- recomandări către acționari privind aprobarea programelor de răscumpărare a acțiunilor emise de FP si a GDR-urilor si/sau a titlurilor de interes corespunzătoare acțiunilor FP, în conformitate cu actul constitutiv și legislația aplicabilă în vigoare;
- distribuția de dividende, condiționat de Politica Anuală de Distribuire a Numerarului;
- reducerea valorii nominale a acțiunilor însoțită de distribuții către acționari, sub rezerva conformării cu toate cerințele societare și de reglementare aplicabile;
- realizarea programelor de răscumpărare prin (i) tranzacții pe piața reglementată pe care sunt listate acțiunile FP sau GDR-urile si/sau titlurile de interes corespunzătoare acțiunilor FP și/sau (ii) oferte publice de cumpărare, în orice caz, sub condițiile existenței lichidității necesare, respectării prevederilor Actului Constitutiv și legislației aplicabile și obținerii tuturor aprobărilor necesare.
- creșterea cererii din partea investitorilor pentru acțiuni si GDR-uri, în vederea creșterii prețului de piață prin:
 - menținerea unei Politici Anuale de Distribuire a Numerarului transparenta;
 - creșterea proporției companiilor listate în portofoliu și creșterea transparenței acestora;
 - construirea unei bune comunicării prin eforturi de relații active cu investitorii;
 - sprijinirea inițiativelor care au ca scop creșterea atractivității pieței de capital din România pentru investitori interni și internaționali.

Pentru a atinge obiectivele din DPI, Administratorul Fondului va avea în vedere următoarele:

- claritatea strategiei investiționale a Administratorului Fondului si modul în care aceasta contribuie la realizarea principalelor obiective investiționale;
- implicarea activă în activitatea societăților din portofoliu în vederea creșterii valorii acestora, si
- comunicarea constructivă și interacțiunea cu investitorii si cu membrii Comitetului Reprezentanților.

D. Managementul riscului

Administratorul Fondului este responsabil pentru realizarea unui echilibru între risc și profitul așteptat.

Administratorul Fondului trebuie să implementeze măsurile și procesele necesare pentru monitorizarea riscurilor operaționale și investiționale precum și pentru a răspunde în mod rapid oricăror situații neprevăzute.

IV. LIMITE INVESTIȚIONALE SI RESTRICTII

Politica de investiții va fi realizată cu respectarea limitelor prudențiale de investiții prevăzute de legile, regulamentele aplicabile și actul constitutiv al FP.

În condiții normale de piață FP ar trebui să investească cel puțin 80% din activele sale nete în acțiuni românești sau valori mobiliare având ca suport acțiuni românești.

Limitele investiționale aplicabile FP includ, dar nu sunt limitate la următoarele:

- până la 10% din active investite în acțiuni listate sau instrumente ale pieței monetare emise de un singur emitent, cu excepția titlurilor de stat;
- până la 20% din activele investite în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare, cu excepția titlurilor de stat și obligațiunilor emise de stat sau în alte cazuri permise de lege*
- valoarea depozitelor bancare constituite la aceeași instituție de credit nu poate reprezenta mai mult de 10% din activele sale;
- până la 10% din active investite în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup;
- până la 10% din activele sale investite în titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare și/sau alte organisme de plasament colectiv
- expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 10% din active iar expunerea globală față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși 15% din alocarea totală a activului net.
- cel puțin 20% din active investite în acțiuni listate, unități de fond OPCVM sau alte scheme privind unitățile de fond de plasament colectiv (care îndeplinesc anumite condiții) și valori mobiliare nou emise.

**Acțiunile primite de la statul român în temeiul Legii nr. 247/2005 sunt exceptate de la regulile generale privind alocarea. Astfel, când FP dobândește acțiuni la același emitent ca acțiuni primite de la statul român regulile generale privind deținerile se vor aplica numai acțiunilor nou dobândite.*

În calculul limitelor de deținere în valori mobiliare neadmise la tranzacționare, se exclud din valoarea activelor neadmise la tranzacționare valorile mobiliare neadmise la tranzacționare dobândite de la statul român în temeiul Legii nr. 247/2005. Astfel, orice parte a portofoliului Fondului Proprietatea (având în vedere că a fost stabilit cu acțiuni neadmise la tranzacționare primite de la statul român în baza Legii nr. 247/2005 și modificat prin OUG nr. 81/2007) va fi exceptată de la regulile generale de alocare. Cu toate acestea, orice noi achiziții ale FP vor respecta

regulile generale de alocare. Pana la scăderea participației sale in emitentul listat relevant, ii este interzis Fondului sa dobândească alte valori mobiliare in același emitent ca valori mobiliare primite de la Statul Roman, cu excepția exercitării drepturilor de subscriere cu privire la dreptul de preferință al Fondului unde depășirea limitei investiționale relevante nu ar trebui sa dureze mai mult de 120 de zile calendaristice.

Toate restricțiile cu privire la investiții sunt disponibile pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, Secțiunea Declarația de Politica Investițională.

V. GHID SUPLIMENTAR

Cu condiția respectării dispozițiilor legale aplicabile în vigoare si a actului constitutiv al FP, toate deciziile cu privire la selectarea sectorului si a titlurilor de valoare, construirea portofoliului, momentul oportun pentru cumpărare sau vânzare și a locului și structurii tranzacției sunt delegate Administratorului Fondului.

Sub condiția respectării prevederilor legale aplicabile și a actului constitutiv al FP, Administratorul Fondului poate cumpăra, vinde, schimba, exercita orice drept, are dreptul legal de a vinde și transfera orice drept și de a-și asuma obligații contractuale. Acestea includ, dar nu se limitează la puterea de a încheia tranzacții cu derivative, și de a negocia și încheia contracte de împrumut, contracte de răscumpărare și/sau contracte de împrumut a acțiunilor, de a achiziționa GDR-uri sau titluri de interes corespunzătoare acțiunilor FP, în conformitate cu prevederile legale aplicabile și Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea SA, având în vedere si cazurile in care aprobarea prealabila a adunării generale extraordinare a acționarilor este necesara.

Tranzacțiile care implică un broker care acționează ca "principal", în care brokerul este si administratorul investiției (sau un afiliat al administratorului investiției) care face tranzacția (sau un afiliat al administratorului) nu sunt permise. Tranzacțiile trebuie executate cu costul cel mai mic posibil (inclusiv comisioanele, eficiența execuției si impactul de piață) si în orice moment trebuie asigurată cea mai bună execuție.

Alocarea numerarului

Alocarea numerarului este realizată de către Administratorul Fondului în funcție de condițiile de piață. Alocarea activelor are ca țintă reducerea riscurilor pentru portofoliul FP.

Evaluare

Evaluarea activelor se realizează în conformitate cu legile si regulamentele în vigoare și regulamentele interne ale Fondului Proprietatea.

VI. LIMITĂRI DE ADMINISTRARE

Administratorul Fondului își asumă administrarea Clientului si a întregului sau Portofoliu conform DPI si CAI.

Administratorul Fondului este supus limitărilor stabilite prin aceasta DPI, Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea si actele normative în vigoare.

Administratorul Fondului poate delega administrarea portofoliului si activitățile administrative in conformitate cu legislația si regulamentele in vigoare si cu limitările incluse in CAI si Actul Constitutiv.

VII. LICHIDITATE

Administratorul Fondului trebuie să mențină lichiditatea necesară pentru a îndeplini cel puțin următoarele condiții:

- acoperirea cheltuielilor de exploatare si fiscale ale FP;
- acoperirea cheltuielilor cu capitalul necesare pentru activitățile curente ale FP;
- asigurarea fondurilor corespunzătoare pentru plata dividendelor sau a returnărilor de capital si răscumpărarea acțiunilor si/sau a GDR-urilor (atunci când aceste acțiuni au fost aprobate de acționari).

VIII. ORIZONT DE TIMP

Durata Fondului Proprietatea nu este limitată în timp.

IX. CONSIDERAȚII FISCALE

FP este constituit ca o societate comercială supusă impozitării potrivit Codului Fiscal al României. În managementul investițiilor de portofoliu si în vederea atingerii obiectivelor Administratorul Fondului trebuie să aibă în vedere impactul potențial al reglementarilor si legislației fiscale.

X. CONSTRÂNGERI

FP nu va investi în niciun alt tip de clasă de active, cu excepția celor expres menționate în legislația aplicabilă și actul constitutiv. Utilizarea instrumentelor derivate este permisă în condițiile prevăzute în dispozițiile legale aplicabile. Vânzarea short a acțiunilor este interzisă.

Împrumutarea este permisă numai în conformitate cu legislația si regulamentele aplicabile și cu prevederile actului constitutiv al FP.

XI. REVIZUIREA POLITICII

DPI va fi revizuită anual sau conform cerințelor legii aplicabile de către Administratorul Fondului și Comitetul Reprezentanților pentru a asigura că aceasta rămâne consistentă cu obiectivele FP.

Toate modificările politicii investiționale propuse de către Administratorul Fondului și/sau Comitetul Reprezentanților vor fi aprobate de către Adunarea Generală Extraordinară a acționarilor, cu respectarea limitelor investiționale prevăzute în legislația aplicabilă.



FONDUL
PROPRIETATEA

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