

Fondul Proprietatea SA



Cuprins

Listă de abrevieri	2
Prezentare generală	3
Evenimente semnificative	6
Analiza activității Fondului	15
Analiza situațiilor financiare	27
Evenimente ulterioare	30

Anexe

Anexa 1	Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma 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	31
Anexa 2	Situația activelor și obligațiilor Fondul Proprietatea SA la 30 septembrie 2019, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010 (Anexa nr. 4)	61

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
BNR	Banca Națională a României
BVB	Bursa de Valori București SA
CNVM	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în prezent ASF)
Contractul de administrare	Contractul de administrare care a intrat în vigoare la data de 1 aprilie 2018
Depozitarul Central român	Depozitarul Central SA
Directiva AFIA	Directiva 2011/61/UE privind Administrarea Fondurilor de Investiții Alternative
DPI	Declarația de Politică Investițională
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 (instrumente financiare listate pe London Stock Exchange având drept acțiuni suport acțiunile emise de Fondul Proprietatea)
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
UE	Uniunea Europeană
VAN	Valoarea activului net

Prezentare generală

Informații privind 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.

Informații acțiune

Piața de listare primară	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piața de listare secundară	London Stock Exchange
Data listării	29 aprilie 2015
Simbol Bursa de Valori București	FP
Simbol London Stock Exchange	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Simbol Reuters BVB	FP.BX
Simbol Reuters LSE	FPq.L
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare Autoritatea de Supraveghere Financiară	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIVM	AC-4522-5/23.10.2019

Informații privind capitalul social

Informații privind capitalul social	30 septembrie 2019	30 septembrie 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

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 (împreună - Fondurile de pensii

private Allianz-Tiriac) 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 septembrie 2019¹

Categoria acționarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot ²
The Bank of New York Mellon (GDR-uri) ³	24,05	25,05	31,73
Acționari instituționali români	21,28	22,16	28,08
Persoane fizice române	15,02	15,65	19,83
Acționari instituționali străini	12,95	13,49	17,08
Persoane fizice străine	2,41	2,51	3,18
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice	4,07	0,08	0,10
Acțiuni proprii ⁴	20,22	21,06	-

Sursa: Depozitarul Central SA

La 30 septembrie 2019, Fondul avea 6.344 acționari și un număr total de 6.897.472.460 drepturi de vot.

Sumar al rezultatelor financiare

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al informațiilor financiare ale Fondului:

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune**	Note	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T3 2018
Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei)		10.170,8	10.734,4	10.735,6	9.895,5
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	10.171,0	10.734,7	10.735,5	9.895,7
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	1,4190	1,5112	1,5570	1,3546
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)		+0,7%	+6,5%	+3,0%	+1,9%
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	g	+0,7%	+13,6%	+3,0%	+1,9%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	0,9150	1,0700	1,1900	0,9310
Preț pe acțiune minim în perioadă (Lei)	b	0,8000	0,9200	1,0450	0,8550
Preț pe acțiune maxim în perioadă (Lei)	b	0,9150	1,1000	1,2000	0,9310
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)		+3,6%	+16,9%	+11,2%	+5,3%
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	h	+3,6%	+16,9%	+11,2%	+5,3%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	35,5%	29,2%	23,6%	31,3%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	d	37,7%	29,4%	26,7%	32,2%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni în perioadă (milioane Lei)	c, j	4,2	5,5	8,3	3,6
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	10,8000	12,6000	13,5000	11,5000
Preț pe GDR minim în perioadă (USD)	e	9,6500	10,6000	12,2000	10,9000
Preț pe GDR maxim în perioadă (USD)	e	10,8000	12,7000	13,5000	11,5000
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)		+2,9%	+16,7%	+7,1%	+1,8%
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	+2,9%	+17,6%	+6,3%	+1,8%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	35,4%	30,7%	24,6%	31,7%
Discountul mediu al prețului GDR în perioadă (%)	d	38,3%	30,6%	27,8%	32,3%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR-uri în perioadă (milioane USD)	f, k	0,8	0,6	1,0	1,7

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

** Perioada reprezintă primul trimestru 2019/ al doilea trimestru 2019/ al treilea trimestru 2019/ respectiv al treilea trimestru 2018

Note:

- Întocmit pe baza regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din România
- Sursa: BVB - piața REGS - Prețuri de închidere
- Sursa: BVB

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 septembrie 2019

⁴ 1.840.678.456 acțiuni proprii din care 352.685.887 acțiuni proprii achiziționate în cadrul programului de răscumpărare zece și 1.487.992.569 acțiuni proprii achiziționate în cadrul programului de răscumpărare nouă

- d. 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
- e. Sursa: LSE - Prețuri de închidere
- f. Sursa: LSE și Bloomberg
- g. Randamentul total al VAN pe acțiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficială este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- 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 august 2019 cu o valoare totală de 109,0 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 90,1 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB
- k. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în august 2019 cu o valoare totală de 17,0 milioane USD (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 59,9 milioane de acțiuni în echivalent GDR achiziționate pe LSE

Tabelul de mai jos prezintă rezultatele neauditare ale Fondului în conformitate cu IFRS pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019:

Milioane Lei	30 septembrie 2019	30 septembrie 2018
Profit aferent trimestrului încheiat la	252,9	160,4
Profit aferent perioadei de nouă luni încheiate la	1.936,1	950,2

Principalii factori care au contribuit la profitul înregistrat în primele nouă luni ale anului 2019 au fost venitul brut din dividende în valoare de 723,4 milioane Lei și modificarea netă pozitivă a valorii juste aferente participațiilor clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, în sumă de 1.267,9 milioane Lei, în principal aferentă OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunii acestei companii în cursul perioadei (creștere de 41,3%).

Capitalurile proprii la 30 septembrie 2019 au fost de 10.735,6 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 30 septembrie 2019 o VAN de 10.735,5 milioane Lei și o VAN pe acțiune de 1,5570 Lei (un randament total pozitiv al VAN pe acțiune de 3,0% comparativ cu 28 iunie 2019 și de 17,8% comparativ cu 31 decembrie 2018).

La 30 septembrie 2019 discountul prețului acțiunii Fondului față de VAN a fost de 23,6%, pe baza VAN la aceeași dată. În cursul celui de-al treilea trimestru al anului 2019, discountul calculat conform DPI a variat între 22,3% și 29,2%.

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

Evenimente semnificative

Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

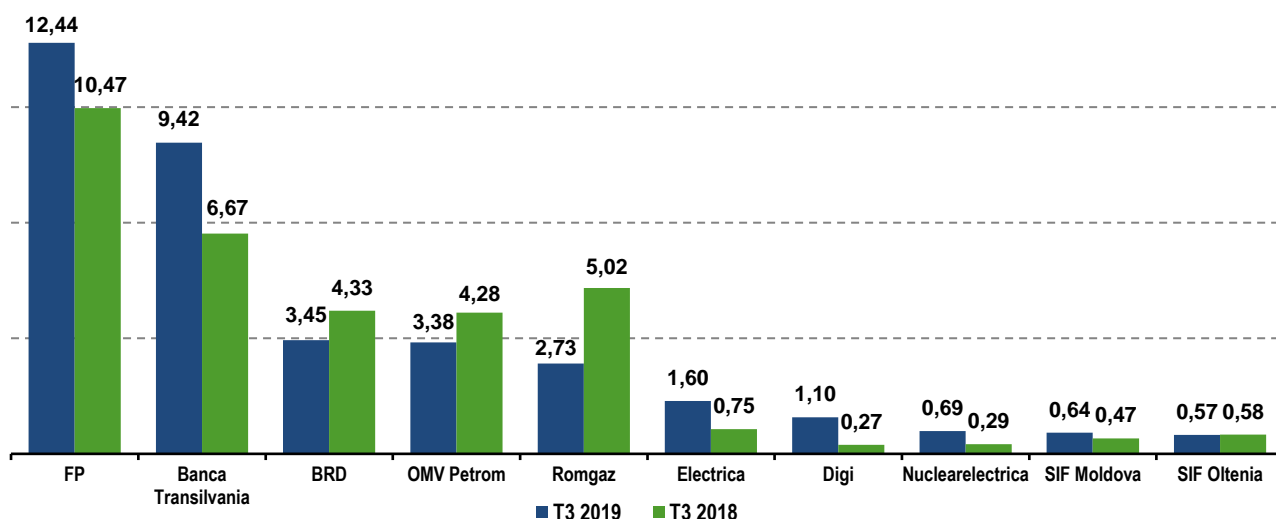
Evoluția bursei de valori locale

În trimestrul încheiat la 30 septembrie 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 T3 2019	în monedă locală	în EUR
BET-XT (România)	+8,62%	+8,29%
ATX (Austria)	+1,11%	+1,11%
PX (Republica Cehă)	+0,00%	-1,34%
BUX (Ungaria)	+0,80%	-2,76%
WIG20 (Polonia)	-6,63%	-9,33%

Sursa: Bloomberg

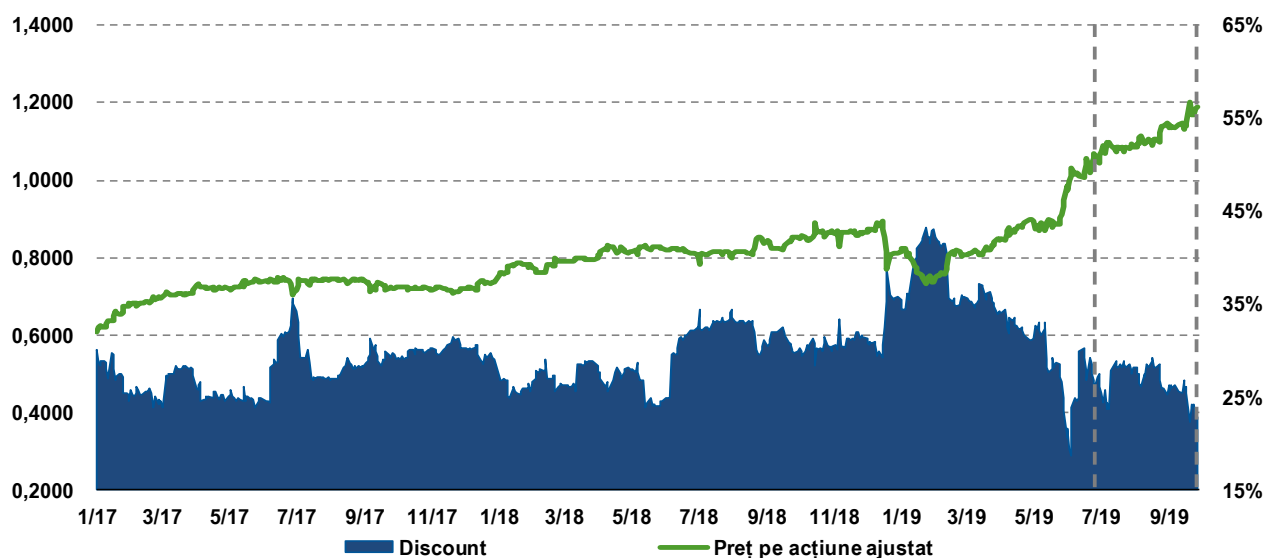
Valoarea medie zilnică tranzacționată (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

Notă: valorile includ oferta publică de răscumpărare a Fondului din august 2019 în sumă de 109,0 milioane Lei pentru 90,1 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB și 72,5 milioane Lei pentru cele 59,9 milioane de acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate la LSE. Valorile aferente FP, Electrica, OMV Petrom și Romgaz includ și GDR-urile tranzacționate pe LSE.

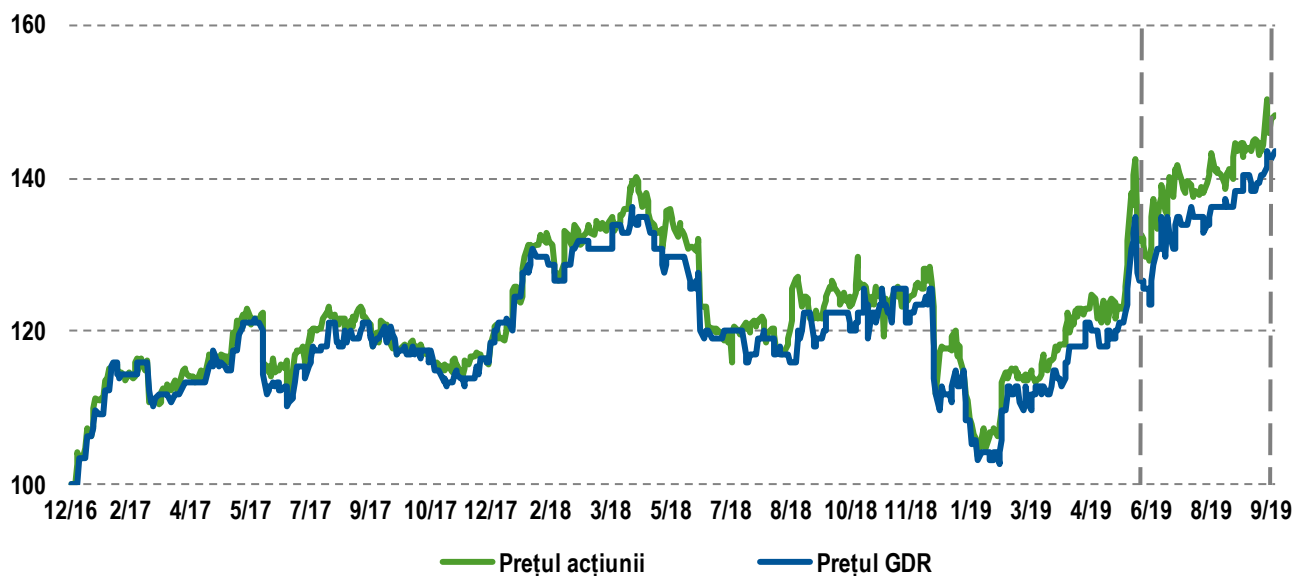
Evoluția prețului acțiunilor Fondului și a discountului (Lei pe acțiune)



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

Notă: Discountul este calculat în conformitate cu DPI, 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 avut o performanță bună în primele nouă 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, atingând un nivel record de 1,20 Lei pe acțiune în data de 23 septembrie 2019. Oferta publică de răscumpărare încheiată în cursul celui de-al treilea trimestru s-a finalizat la un preț de 1,21 Lei pe acțiune.

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 cea de-a doua Perioadă de Raportare este între 1 ianuarie și 31 decembrie 2019.

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 – 30 septembrie 2019, discountul față de VAN a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

Evoluția discountului²

Discount la 30 septembrie 2019	Discount minim în perioada interimară de monitorizare	Discount maxim în perioada interimară de monitorizare	Discount mediu în perioada interimară de monitorizare
22,9%	18,7%	43,2%	31,2%

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 proprii, derulate prin achiziții zilnice sau oferte publice de răscumpărare după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare. VAN ajustată pe acțiune va fi egală cu VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale 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 30 septembrie 2019, VAN ajustată pe acțiune a fost cu 17,21% mai mare decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2018, de 1,4095 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 30 septembrie 2019	10.735.547.537	
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	3.800.440	Comisioanele de distribuție pentru cel de-al zecelea program de răscumpărare
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 31 decembrie 2018	2.487.470	Costurile aferente celui de-al zecelea program de răscumpărare, excluzând comisioanele de distribuție
Costurile aferente returnărilor de capital și dividendelor după 31 decembrie 2018	22.561	Comisioanele percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru returnări de capital și dividende
Total VAN ajustată la 30 septembrie 2019	11.390.600.006	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 30 septembrie 2019	6.894.709.862	
VAN ajustată pe acțiune la 30 septembrie 2019	1,6521	
VAN pe acțiune la 31 decembrie 2018	1,4095	
Diferență	0,2426	
%	+17,21%	

Sursa: Fondul Proprietatea

Relația cu investitorii

În cel de-al treilea trimestru al 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 participat la 7 conferințe regionale privind piețele emergente și de frontieră și road-show-uri în Marea Britanie, Statele Unite ale Americii și România și s-a întâlnit cu 69 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.

Între 5 și 6 septembrie, am organizat în București cea de-a 12-a ediție a evenimentului „Fondul Proprietatea Investor Days”. La eveniment au participat 55 de investitori de la 37 de firme de investiții. De asemenea, la eveniment au participat reprezentanți ai Ambasadelor Statelor Unite ale Americii și Marii Britanii în România, Băncii Naționale a României, Raiffeisen Bank și ING Bank, Bursei de Valori București, Renaissance Capital, ai marilor emitenți pe Bursa de Valori București, companii, precum și alți participanți, numărul acestora ajungând la peste 190.

Prima jumătate a primei zile a evenimentului a fost dedicată discursurilor Adjunctului Șefului Misiunii Ambasadei Statelor Unite ale Americii în România și Ambasadorului Marii Britanii în România. De asemenea, am organizat 3 paneluri de discuții privind situația macroeconomică din România, sectorul energetic și piața de capital din România, cu participanți din partea Băncii Naționale a României, Raiffeisen Bank SA, ING Bank SA, OMV Petrom SA, Electrica SA, Hidroelectrică SA, Nuclearelectrică SA, Bursa de Valori București, Renaissance Capital și WOOD & Co.

În cea de-a doua parte a zilei și pe parcursul zilei de 6 septembrie, am organizat în colaborare cu WOOD & Co conferința „Frontier Investor Days”. Au fost organizate 343 de întâlniri cu investitorii – întâlniri individuale și de grup - între investitorii instituționali și cei 63 de reprezentanți de la cele 28 de companii participante la eveniment,

societăți listate și nelistate din România, precum și companii străine de pe alte piețe de frontieră (Georgia, Croația, Slovenia, Republica Moldova și Kazahstan).

În data de 14 august am organizat o teleconferință pentru a prezenta și discuta rezultatele financiare ale Fondului din primele șase luni ale anului 2019. La această teleconferință au participat 27 de analiști și investitori care au primit informații cu privire la rezultatele financiare publicate în aceeași zi.

În plus, în cursul trimestrului, am organizat 15 întâlniri suplimentare cu analiști, brokeri, investitori actuali și potențiali, precum și 14 teleconferințe cu investitori instituționali și analiști care acoperă Fondul Proprietatea, interesați să obțină cele mai recente informații despre acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu.

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

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 60.679.755 GDR-uri la 30 septembrie 2019, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 30 septembrie 2019, 2.188.795.700 din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 43.775.914 GDR-uri, respectiv 72,14% din facilitatea GDR. Diferența este reprezentată de acțiunile deținute de The Bank of New York Mellon care nu erau convertite în GDR-uri la 30 septembrie 2019.

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, având o valoare maximă angajantă de 400 milioane Lei.

În data de 25 iulie 2019 Fondul a decis diminuarea facilității de credit existente de la BRD 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 a intrat în vigoare începând cu 19 august 2019.

În cursul perioadei de nouă luni încheiate la 30 septembrie 2019 Fondul nu a utilizat facilitatea de credit, soldul tragerilor fiind zero.

Modificări ale cadrului de reprezentare la nivelul Fondului

Începând cu data de 8 august 2019, dl. Eric Bedell, dl. John Hosie, dl. Rafal Kwasny, dl. Luis Perez și dl. Boris Petrovic au fost înregistrați la Registrul Comerțului drept reprezentanți permanenți ai FTIS în calitatea sa de AFIA și Administrator Unic al Fondului. Prin urmare, începând cu data de 8 august 2019, reprezentarea legală la nivelul AFIA și Administratorului Unic este 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 fiind și administratorul de portofoliu al Fondului.

Pentru mai multe detalii privind modificările cadrului de reprezentare, a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Modificări ale componenței Comitetului Reprezentanților

În data de 9 august 2019, dl. Sorin Mîndruțescu care a ocupat funcția de membru în Comitetul Reprezentanților Fondului din septembrie 2010 și de Președinte al Comitetului din aprilie 2012, a decis să se retragă, cu efect imediat, din funcțiile deținute în Comitetul Reprezentanților și în Comitetele Consultative ale Fondului.

În data de 29 septembrie 2019, dna Vivian Nicoli și dl. Mark Gitenstein au început mandatul pentru o perioadă de 3 ani în calitate de membri ai Comitetului Reprezentanților. La 30 septembrie 2019 componența Comitetului Reprezentanților este:

- Mark Gitenstein – mandat până la 29 septembrie 2022
- Steven van Groningen – mandat până la 14 aprilie 2021

- Julian Healy – mandat până la 5 aprilie 2021
- Vivian Nicoli – mandat până la 29 septembrie 2022 și
- Piotr Rymaszewski – mandat până la 5 aprilie 2021

Comitetul Reprezentanților a decis numirea unui nou președinte în cadrul primei întâlniri după începutul mandatului pentru Vivian Nicoli și Mark Gitenstein, iar pentru toate întâlnirile Comitetului Reprezentanților din perioada 8 august – 14 noiembrie, Comitetul Reprezentanților a agreeat ca Piotr Rymaszewski să ocupe poziția de președinte în cadrul acestor întâlniri.

Hotărârile adoptate de către acționari în cursul trimestrului încheiat la 30 septembrie 2019

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

- Numirea a doi membri ai Comitetului Reprezentanților - detalii sunt menționate mai sus în secțiunea *Modificări ale componenței Comitetului Reprezentanților*;
- Numirea Deloitte Audit SRL în calitate de auditor financiar al Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020.

Convocarea unei noi AGA pentru data de 15 noiembrie 2019

În septembrie 2019 AFIA a convocat o nouă AGA a Fondului pentru data de **15 noiembrie 2019**, având pe ordinea de zi:

- Aprobarea celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare pentru un număr de 800 milioane de acțiuni aplicabil anului calendaristic 2020;
- Modificarea articolului 19 din Actul Constitutiv conform recomandării ASF;
- Aprobarea bugetului Fondului aferent anului 2020.

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, 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

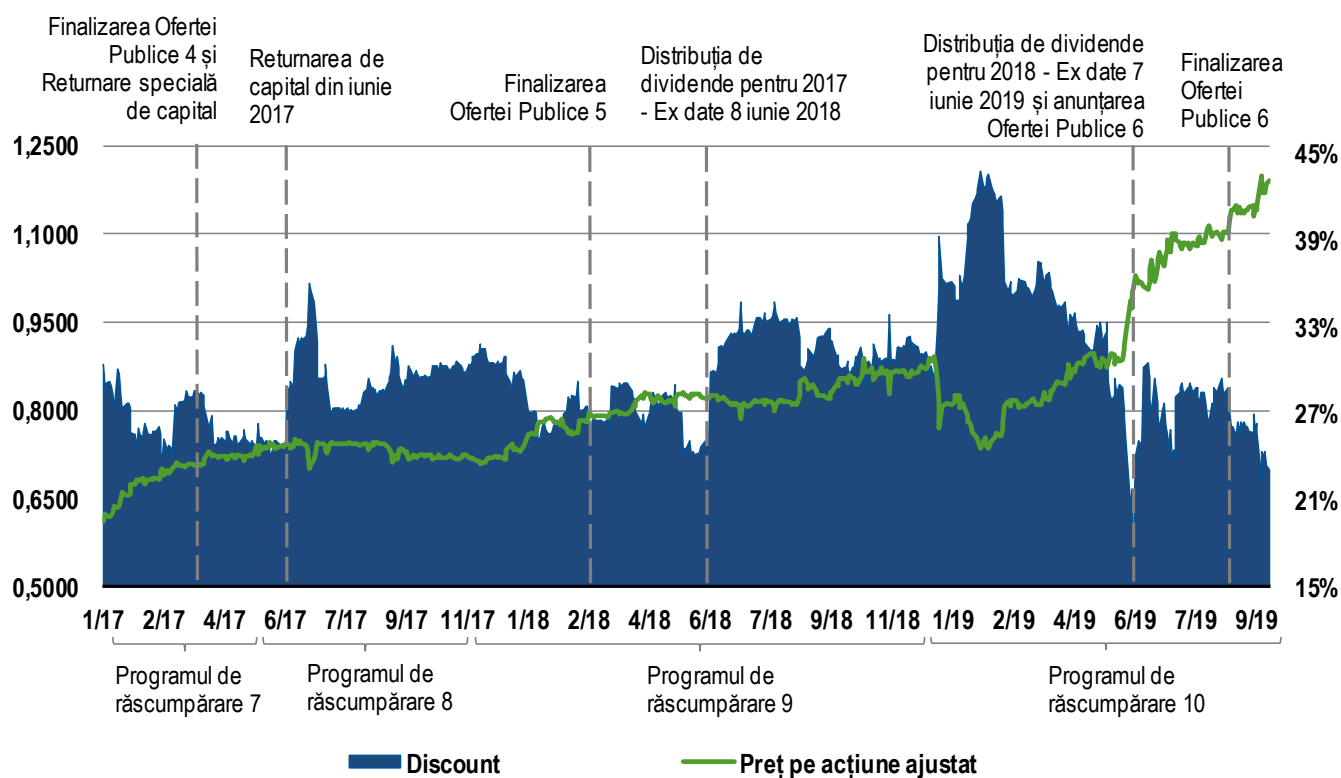
Prezentarea generală a programelor de răscumpărare derulate de la data listării

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 finalizată în data de 15 octombrie 2019. Pentru mai multe detalii vă rugăm să consultați secțiunea <i>Evenimente ulterioare</i> .
Al zecelea	ian – dec 2019	355,4	iul – aug 2019	Anularea acțiunilor va fi supusă aprobării în cadrul AGA anuale din aprilie 2020
TOTAL		6.519,6		

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 primelor nouă luni ale anului 2019 Fondul a răscumpărat un număr total de 355.448.485 acțiuni proprii în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare (din care 262.149.635 acțiuni ordinare și 93.298.850 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor) reprezentând 3,91% din totalul acțiunilor emise la data de 30 septembrie 2019, pentru o valoare totală de achiziție de 381.873.934,75 Lei, excluzând costurile de tranzacționare. La 30 septembrie 2019, numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond (inclusiv acțiuni aferente GDR-urilor) este de 1.843.441.054 acțiuni proprii, având o valoare nominală totală de 958.589.348,08 Lei (0,52 Lei pe acțiune), reprezentând 20,3% din totalul acțiunilor emise la data de 30 septembrie 2019. În cursul primelor nouă luni ale anului 2019, Fondul a convertit 1.890.977 GDR-uri în 94.548.850 acțiuni ordinare. La 30 septembrie 2019 Fondul nu deținea GDR-uri.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare desfășurate în cursul perioadei de nouă luni încheiate la 30 septembrie 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 septembrie 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	262.149.635	93.298.850	355.448.485	
	Conversii în cursul perioadei	93.298.850	(93.298.850)	-	
	Sold final la 30 septembrie 2019	355.448.485	-	355.448.485	3,91%
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)*	1,0614	13,0680		
Toate programele	Total acțiuni proprii în sold la 30 septembrie 2019	1.843.441.054	-	1.843.441.054	20,25%

* 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 avizarea ASF o ofertă publică de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al zecelea program de răscumpărare. În cadrul acestei oferte publice, Fondul intenționa 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 a fost de la 15 iulie până la 19 august 2019, iar prețul de răscumpărare a fost 1,21 Lei pe acțiune și echivalentul în USD a 60,5 Lei pe GDR. Oferta publică a inclus o primă de 18,6% față de prețul de închidere din 24 iunie 2019 când a fost lansat primul anunț privind oferta publică.

În data de 19 august 2019, Administratorul de Investiții a anunțat rezultatele ofertei publice: subscrieri totale de 4.672.180.622 acțiuni, reprezentând 3.114,8% din ofertă (2.805.099.522 subscrieri sub formă de acțiuni și 1.867.081.100 acțiuni subscrise sub formă de GDR-uri, respectiv 37.341.622 GDR-uri).

În cadrul acestei oferte, Fondul a răscumpărat 150.000.000 acțiuni (90.057.550 sub formă de acțiuni și 59.942.450 acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 1.198.849 GDR-uri) la un preț de răscumpărare de 1,21 Lei pe acțiune și respectiv valoarea în USD echivalentă a 60,50 Lei pe GDR, calculată conform prevederilor documentației de ofertă.

Achizițiile zilnice din cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare au fost reluate în 28 august pe BVB și în 29 august pe LSE.

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.

Anularea acțiunilor a fost finalizată în data de 15 octombrie 2019 - pentru mai multe detalii vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

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 capitalurile 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.

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 primelor nouă luni ale 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 septembrie 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 septembrie 2019:

Rezerve negative care vor apărea la anularea acțiunilor proprii în sold la 30 septembrie 2019		Program 9	Program 10
Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate	(1)	1.487.992.569	355.448.485
Costuri totale la 30 septembrie 2019 (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei)	(2)	1.414.500.848	388.159.888
Valoarea nominală corespunzătoare (VN = 0,52 Lei pe acțiune) la 30 septembrie 2019 (Lei)	(3)=(1)*VN	773.756.136	184.833.212
Rezerve negative estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei)	(4)=(3)-(2)	(640.744.712)	(203.326.676)

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 nedistribuibilă 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 nouă 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 nouă luni ale anului 2019 Fondul a înregistrat venituri brute din dividende de la companiile din portofoliu în valoare de 723,4 milioane Lei. Similar cu anul 2018, guvernul a cerut companiilor deținute de stat să aplice o rată de distribuire a profitului de 90%.

Din totalul veniturilor brute din dividende de 723,4 milioane Lei, Fondul a înregistrat dividende interimare și speciale în valoare de 39,8 milioane Lei, în principal de la Alro SA și CN Aeroporturi București SA.

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 acțiuni conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital, în termen de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

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

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.

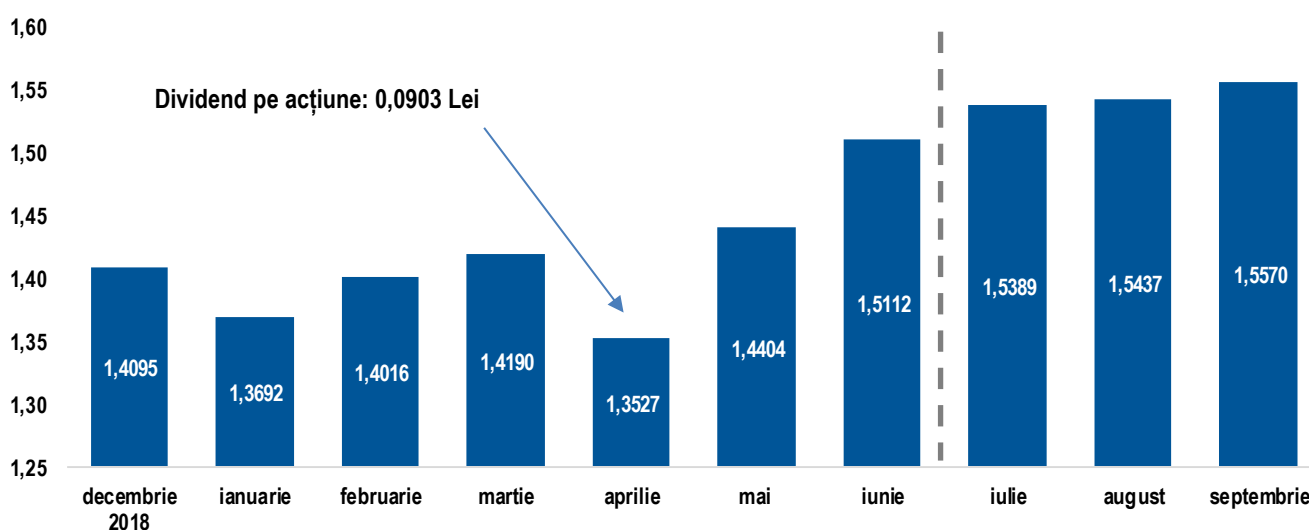
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale disponibile, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare.

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 30 septembrie 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 portofoliul 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

În cursul **celui de-al treilea trimestru al anului 2019**, VAN pe acțiune a avut un trend crescător comparativ cu sfârșitul trimestrului anterior, în principal datorită impactului pozitiv al creșterii prețului companiei OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 155,7 milioane Lei sau 0,0219 Lei pe acțiune) și ca urmare a celui de-al zecelea program de răscumpărare, desfășurat de Fond în cursul perioadei.

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 nr. 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 prima jumătate a anului 2019. 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 septembrie 2019:

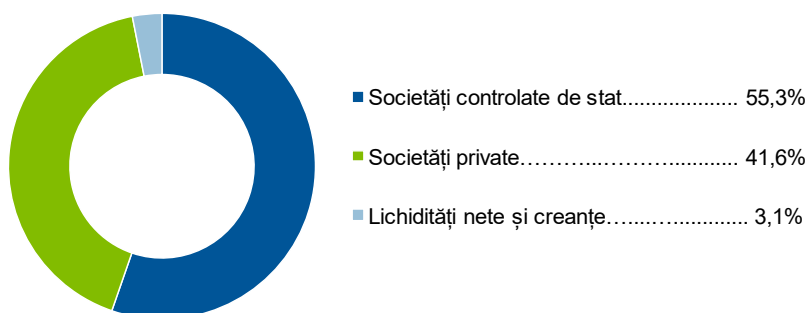
Data	Valoarea participației FP în Hidroelectrica SA (milioane Lei)	Modificare față de evaluarea anterioară (milioane Lei)	Modificare față de evaluarea anterioară (%)
30 iunie 2018	3.531,0		
31 decembrie 2018	4.276,0	745,0	+21%
31 ianuarie 2019	3.885,0	(391,0)	-9%
28 februarie 2019	3.955,0	70,0	+2%
30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

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 96,9% din VAN al Fondului la data de 30 septembrie 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.

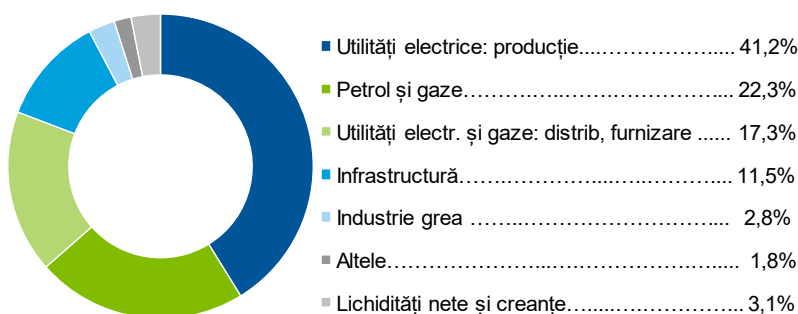
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



- 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 30 septembrie 2019, % în VAN total

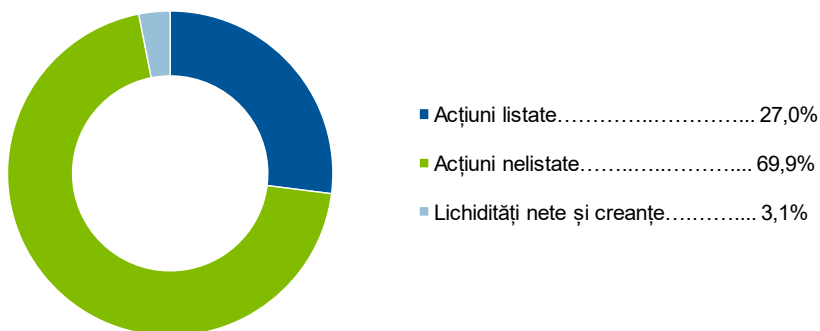
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 80,8% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 septembrie 2019, % în VAN total

Structura portofoliului – pe tipuri de active¹



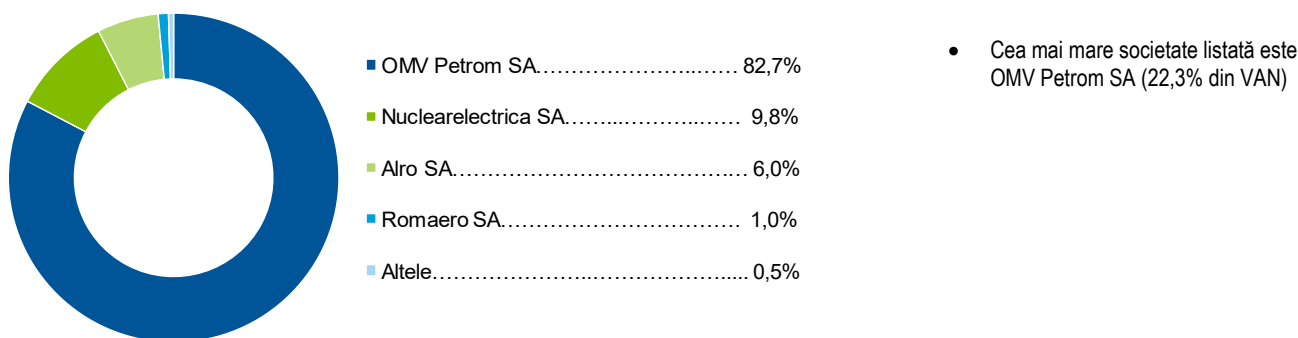
Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 septembrie 2019, % în VAN total

Structura portofoliului – acțiuni nelistate



Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 septembrie 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 30 septembrie 2019; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

¹ Notă: La 30 septembrie 2019, valoarea totală a acțiunilor listate comparativ cu valoarea totală a activelor Fondului conform VAN este de 26,8%

Top 10 participații

Nr.	Denumire	Participația Fondului (%)	Valoare la 30 septembrie 2019 ¹ (Milioane Lei)	% din VAN la 30 septembrie 2019 ¹
1	Hidroelectrică SA	19,94%	4.144,0	38,6%
2	OMV Petrom SA	9,99%	2.392,8	22,3%
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	Nuclearelectrică SA	7,05%	283,3	2,6%
9	Societatea Națională a Sării SA	49,00%	272,8	2,5%
10	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	244,0	2,3%
Top 10 participații			10.004,5	93,2%
Total participații			10.405,9	96,9%
Lichidități nete și creanțe			329,6	3,1%
Total VAN			10.735,5	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 primele nouă luni ale anului 2019, 13 companii din portofoliul Fondului au declarat dividende pentru anul 2018. În plus, 5 companii au declarat dividende speciale și interimare. Valoarea totală a veniturilor brute din dividende înregistrată de Fond în cursul perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 este de 723,4 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. În septembrie 2019 acționarii companiei au hotărât refacerea raportului de evaluare a terenului, anulând astfel majorarea capitalului social. În urma deciziei, compania a rambursat Fondului aportul său în numerar.

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 care va deveni efectivă la data înregistrării la Registrul Comerțului din România, după finalizarea tuturor etapelor legale – la data acestui raport procedura este în derulare.

În septembrie 2019 Fondul a subscris la majorarea capitalului social al Zirom SA cu aport în numerar în valoare de 1.500.000 Lei, care a devenit efectivă pe 23 septembrie 2019, la data înregistrării la Registrul Comerțului din România.

Vânzări

În primele nouă 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 : <ul style="list-style-type: none"> • 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)	<ul style="list-style-type: none"> • 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 	<ul style="list-style-type: none"> • 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)	<ul style="list-style-type: none"> • 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 	<ul style="list-style-type: none"> • 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

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

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
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

În septembrie 2019, Ministerul Energiei a emis un proiect de lege care cuprinde amendamente pozitive asupra noii Legi Offshore. Principalele modificări sunt după cum urmează:

- Prevederile OUG nr. 114/2018 și OUG nr. 19/2019 nu vor fi aplicabile producătorilor locali de gaze naturale din sectorul offshore
- Impozitul asupra veniturilor suplimentare offshore va fi aplicabil volumelor de gaze naturale vândute la un preț mai mare de 100 Lei/MWh aplicând aceleași procente conform legii inițiale
- Prețul de referință pentru calculul redevenței va fi prețul mediu ponderat realizat (conform referinței austriece utilizate anterior)
- Limita maximă a deducerii investițiilor pentru calculul impozitului pe veniturile suplimentare offshore este crescută de la 30% la 60%
- Cantitatea minimă de gaze naturale din perimetrele offshore care va fi tranzacționată pe piața locală este redusă de la 50% la 20% până la sfârșitul anului 2021; începând din 2022 cerința este eliminată
- Mai multă siguranță acordată stabilității sistemului fiscal existent pentru întreaga perioadă de exploatare offshore.

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.

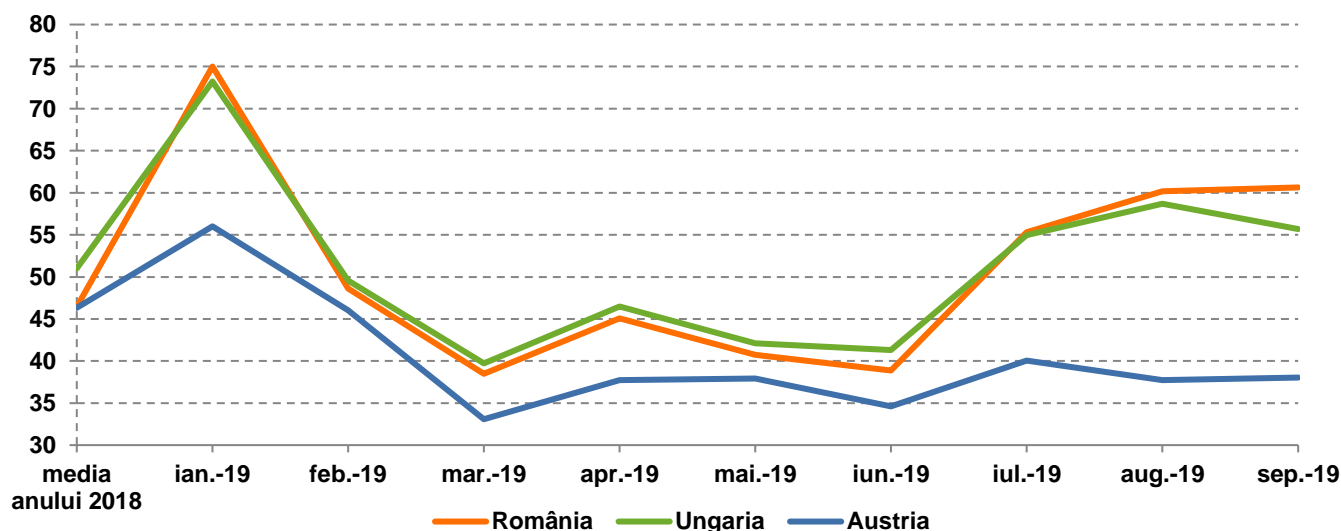
Conform noilor cerințe de reglementare, producătorii de energie electrică ce operează unități de producție de hidroenergie sau energie nucleară vor fi obligați să vândă până la 65% din producție pe piața reglementată, la prețuri aprobate de ANRE pe baza unei metodologii cost de producție plus 5%. De 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
Hidroelectrică SA	1,64 TWh	111,61 Lei/MWh
OMV Petrom SA	1,14 TWh	259,58 Lei/MWh
Nuclearelectrică SA	1,38 TWh	188,33 Lei/MWh
CE Oltenia SA	22,8 GWh	218,15 Lei/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 - septembrie 2019			ianuarie - septembrie 2018			% modificare		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	3.316,9	2.804,8	512,1	3.387,9	2.958,5	429,4	-2,1%	-5,2%	+19,3%
Petrol brut	8.862,3	2.494,9	6.367,4	8.664,2	2.526,3	6.137,9	+2,3%	-1,2%	+3,7%
Gaze naturale utilizabile	7.484,2	6.053,2	1.431,0	6.975,1	6.196,4	778,7	+7,3%	-2,3%	+83,8%
Hidroenergie, energie nucleară și de import	3.960,5	3.672,4	288,1	3.999,5	3.842,1	157,4	-1,0%	-4,4%	+83,0%
Import produse petroliere	2.145,5	-	2.145,5	2.106,3	-	2.106,3	+1,9%	-	+1,9%
Altele	379,4	-	379,4	337,5	-	337,5	+12,4%	-	+12,4%
Total resurse	26.148,8	15.025,3	11.123,5	25.470,5	15.523,3	9.947,2	+2,7%	-3,2%	+11,8%

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	9L 2018	9L 2019
Cifra de afaceri	3.259,3	4.273,8	3.206,7	3.275,8
Profit operațional	1.529,2	2.212,3	1.923,1	1.875,2
Profit net	1.314,9	1.939,3	1.675,8	1.315,1
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

Noiembrie: conform conducerii, în primele nouă luni din 2019 cifra de afaceri a companiei a crescut cu 2,2% față de 9L 2018, până la 3.275,8 milioane Lei, EBITDA a scăzut cu 0,6% față de 9L 2018 până la 2.395,1 milioane Lei, iar profitul înainte de impozitare a scăzut cu 1,3% față de 9L 2018, până la 1.954,3 milioane Lei, în timp ce profitul net a scăzut cu 21,5% față de 9L 2018, până la 1.315,1 milioane Lei. Cota efectivă de impozitare mult mai mare din primele nouă luni ale anului 2019 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 nouă luni ale anului energia electrică livrată din producție proprie a fost de 11,99 TWh, în scădere comparativ cu 13,81 TWh în cursul 9L 2018, în timp ce energia electrică totală vândută a ajuns la 12,91 TWh, în scădere față de 14,33 TWh în 9L 2018.

În cursul perioadei, prețul mediu realizat al energiei electrice vândute a fost de aprox. 225 Lei/Mwh, în creștere cu 13,1% față de 9L 2018, în timp ce scăderea de 13,2% a energiei electrice vândute din producție proprie a fost determinată în principal de un nivel relativ redus de hidraulicitate în cel de-al treilea trimestru al anului comparativ cu perioada similară din 2018. Conform companiei, în perioada iulie-septembrie nivelul mediu de hidraulicitate al Dunării a fost de aprox. 70% comparativ cu perioada similară din 2018, în timp ce pentru râul Olt acesta a fost de doar 58% comparativ cu perioada similară din 2018. La sfârșitul lui septembrie 2019 poziția netă de numerar a companiei era de 2,52 miliarde Lei.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2017	2018	9L 2018	9L 2019	Buget 2018	Buget 2019
Venituri din vânzări	19.435,1	22.523,2	16.110,6	18.189,1	13.680,0	16.762,0
Profit operațional	3.270,4	5.212,9	3.462,1	3.196,2	2.936,0	3.966,0
Profit net	2.489,3	4.077,8	2.667,4	2.759,8	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

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.

August: compania a anunțat numirea lui Johann Pleininger în calitate de membru provizoriu al Consiliului de Supraveghere ca urmare a renunțării lui Christopher Veit la mandatul de membru al Consiliului de Supraveghere. Johann Pleininger a studiat inginerie mecanică și economică și și-a început cariera în cadrul OMV în 1977.

Octombrie: compania a anunțat descoperirea a noi resurse de gaze naturale în apropierea Totea în regiunea Oltenia în urma forării unei sonde la 4.300 metri. Investiția totală se ridică la 50 milioane EUR. Campania de foraj a început în 2018 și a fost testată cu succes în aprilie 2019 pentru un volum de gaze naturale de până la 500.000 m³/zi.

Compania a publicat rezultatele pentru T3 2019; vânzările la nivel consolidat au crescut cu 10% comparativ cu T3 2018 ca urmare a vânzărilor mai mari de produse petroliere, cantităților și prețurilor mai mari pentru gazele naturale și prețurilor mai mari pentru energia electrică. Prețurile de vânzare mai mici pentru produsele petroliere au fost parțial compensate de creșterile menționate anterior.

Rezultatul operațional pentru T3 2019 a fost cu 44% mai mic comparativ cu T3 2018 ca urmare a prețurilor nefavorabile ale petrolului și a costurilor viitoare estimate cu remedierea solului în legătură cu rafinăria Arpechim. Rezultatul operațional pentru primele 9 luni ale anului 2019 a fost cu 8% mai mic decât în perioada comparativă din 2018.

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2017	2018	S1 2018	S1 2019	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	890,4	992,6	458,3	509,3	1.189,2	1.067,1
Profit operațional	337,6	445,9	225,4	226,2	428,3	399,5
Profit net	290,7	371,8	192,4	193,6	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

Septembrie: acționarii au aprobat actualizarea raportului de evaluare a terenului propus pentru majorarea capitalului social (care a fost aprobată inițial în 2018). În urma deciziei, compania a rambursat Fondului aportul său în numerar în valoare de 67,3 milioane Lei.

Compania a publicat rezultatele operaționale și financiare pentru prima jumătate a anului 2019: 6,88 milioane de pasageri (în creștere cu 8,5% comparativ cu S1 2018), venituri operaționale de 509,3 milioane Lei (în creștere cu 11,1% comparativ cu S1 2018), EBITDA de 305,7 milioane Lei (în creștere cu 9,9% comparativ cu S1 2018), EBIT de 226,2 milioane Lei (în creștere cu 0,3% comparativ cu S1 2018) și profit net de 193,6 milioane Lei (în creștere cu 0,6% comparativ cu S1 2018). Pe baza estimărilor efectuate de către conducerea companiei, creșterea traficului de pasageri va continua în a doua jumătate a anului 2019, iar așteptările sunt să atingă 15 milioane de pasageri până la finalul anului.

În cadrul AGA din 24 septembrie 2019, acționarii au aprobat distribuția unui dividend special în valoare de 25,1 milioane Lei din rezultatul reportat al companiei.

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

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.

August: Carlo Pignoloni a fost numit director general al Enel în România. Aceasta nu este prima sa experiență în România, în perioada 2008-2011 administrând activitățile locale ale Enel Green Power.

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

Septembrie: acționarii au aprobat dizolvarea Wirom Gas SA, o subsidiară a companiei. Activele Wirom Gas SA vor fi transferate la Distrigaz Sud Rețele SRL (activitatea de distribuție) și la Engie Romania SA (activitatea de furnizare).

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

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.

August: Carlo Pignoloni a fost numit director general al Enel în România. Aceasta nu este prima sa experiență în România, în perioada 2008-2011 administrând activitățile locale ale Enel Green Power.

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

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.

August: Carlo Pignoloni a fost numit director general al Enel în România. Aceasta nu este prima sa experiență în România, în perioada 2008-2011 administrând activitățile locale ale Enel Green Power.

Nuclearelectrica SA

Milioane Lei	2017	2018	S1 2018	S1 2019	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	1.897,3	2.128,7	973,8	1.187,5	2.072,4	2.383,5
Profit operațional	378,0	536,5	215,3	364,2	362,7	445,5
Profit net	306,5	410,6	182,3	290,7	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

August: Compania a raportat rezultate pozitive în primele șase luni ale anului 2019, înregistrând creșteri în cantitatea de electricitate vândută de 21,8% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2018, până la 1,187.5 milioane Lei, în special datorită unei creșteri de 18% a prețului mediu realizat pe piața contractelor bilaterale, de 233,6 Lei/MWh. Profitul operațional a fost de 364,2 milioane Lei, cu 69,2% mai mare comparativ cu aceeași

perioadă a anului 2018, iar profitul net a crescut cu 59,5% comparativ cu prima jumătate a anului 2018, până la 290,7 milioane Lei.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2017*	2018	S1 2018	S1 2019	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	389,1	437,5	195,9	209,0	373,5	411,9
Profit operațional	102,8	93,3	57,1	57,7	53,2	63,7
Profit net	81,1	76,4	47,7	48,8	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

Septembrie: Compania a publicat rezultatele financiare pentru prima jumătate a anului 2019: venituri operaționale de 209 milioane Lei (în creștere cu 6,7% comparativ cu S1 2018), EBITDA de 68 milioane Lei (în creștere cu 0,9% comparativ cu S1 2018), EBIT de 57,7 milioane Lei (în creștere cu 1,1% comparativ cu S1 2018) și profit net de 48,8 milioane Lei (în creștere cu 2,3% comparativ cu S1 2018).

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2017	2018	S1 2018	S1 2019	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	330,5	345,2	160,9	177,0	325,9	352,3
Profit operațional	93,8	95,8	85,2	75,5	75,1	75,5
Profit net	79,7	75,7	74,9	72,6	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

August: Pentru prima jumătate a anului 2019, compania a raportat venituri operaționale de 177,0 milioane Lei, în creștere cu 10,0% comparativ cu S1 2018, un profit operațional de 75,5 milioane Lei, în scădere cu 11,4% comparativ cu S1 2018 datorită costurilor de mentenanță mai mari și un profit net de 72,6 milioane Lei, în scădere cu 3,1% comparativ cu S1 2018. Traficul de mărfuri din port a atins 30,7 milioane de tone, în creștere cu 13,9% comparativ cu S1 2018. Creșterea volumului a fost determinată în principal de o creștere a volumului de vrac solid de 24,4% comparativ cu S1 2018 și o creștere a volumului de vrac lichid de 3,4% comparativ cu S1 2018.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare IFRS neauditate pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 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 trimestrial în Situația poziției financiare și în Situația rezultatului global pot fi diferite de cele incluse în situațiile financiare IFRS ca urmare a unor cerințe de reglementare diferite.

Această secțiune conține o prezentare generală a poziției și performanței financiare ale Fondului pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	30 sep.	30 iun.	31 mar.	31 dec.	30 sep.	30 sep. 2019	30 sep. 2019
	2019	2019	2019	2018	2018	vs. 31	vs. 30
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Auditat	Neauditat	dec. 2018 (%)	iun. 2019 (%)
Numerar și conturi curente	34,5	631,2	18,6	19,6	23,3		
Depozite la bănci	206,9	207,8	376,4	187,1	213,3		
Certificate de trezorerie	49,7	49,4	-	49,6	-		
Obligațiuni guvernamentale	101,0	-	66,4	131,6	147,3		
Dividende de încasat	-	227,6	-	137,0	12,0		
Participații	10.405,9	10.178,1	9.674,9	9.337,4	9.533,5		
Alte active	0,9	117,8	68,8	1,5	4,5		
Total active	10.798,9	11.411,9	10.205,1	9.863,8	9.933,9	9,5%	-5,4%
Datorii	26,6	19,7	14,9	14,8	13,4		
Alte datorii	36,7	657,8	19,4	20,6	25,0		
Total datorii	63,3	677,5	34,3	35,4	38,4	78,8%	-90,7%
Total capitaluri proprii	10.735,6	10.734,4	10.170,8	9.828,4	9.895,5		
Total datorii și capitaluri proprii	10.798,9	11.411,9	10.205,1	9.863,8	9.933,9	9,5%	-5,4%

Prezentare generală

Numerarul și echivalentele de numerar ale Fondului în primele nouă 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 activelor lichide la 30 iunie 2019 comparativ cu 31 decembrie 2018 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). Această creștere a fost compensată până la 30 septembrie 2019 de plata a peste 90% din distribuția de dividende în valoare de 642,3 milioane Lei având data plății 1 iulie 2019.

Creșterea netă a **participațiilor** cu 1.068,5 milioane Lei în primele nouă luni ale anului 2019 a fost determinată în principal de creșterea valorii juste a OMV Petrom SA (699,4 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 Proprietatea 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 septembrie 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 nouă luni ale anului 2019 Fondul nu a înregistrat cheltuieli de capital (în primele nouă luni ale anului 2018: 84.661 Lei).

Situația rezultatului global

Milioane Lei	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T3 2018	Perioada de 9 luni încheiată la 30 sep. 2019	Perioada de 9 luni încheiată la 30 sep. 2018
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Neauditat
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	392,4	649,2	226,3	132,0	1.267,9	425,9
Venit brut din dividende	34,7	646,1	42,6	42,4	723,4	575,0
Venituri din dobânzi	2,2	3,4	2,4	2,3	8,0	6,8
Alte venituri/ (cheltuieli), nete*	-	3,6	(0,4)	(0,8)	3,2	6,3
Venituri nete din activitatea operațională	429,3	1.302,3	270,9	175,9	2.002,5	1.014,0
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(9,3)	(16,9)	(11,8)	(9,9)	(38,0)	(36,5)
Alte cheltuieli operaționale	(5,4)	(6,6)	(6,0)	(5,5)	(18,0)	(18,7)
Cheltuieli operaționale	(14,7)	(23,5)	(17,8)	(15,4)	(56,0)	(55,2)
Cheltuieli de finanțare	(0,2)	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,4)	(0,2)
Profit înainte de impozitare	414,4	1.278,7	253,0	160,3	1.946,1	958,6
Cheltuiala cu impozitul pe profit	-	(9,9)	(0,1)	0,1	(10,0)	(8,4)
Profitul perioadei	414,4	1.268,8	252,9	160,4	1.936,1	950,2
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	414,4	1.268,8	252,9	160,4	1.936,1	950,2

* 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, pierderile nete din depreciere aferente creanțelor și alte venituri/ (cheltuieli) operaționale.

Câștigurile nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere de 1.267,9 milioane Lei în primele nouă luni ale anului 2019 au fost generate în principal de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunii acestei companii (699,4 milioane Lei, creștere a prețului de 41,3%) și de Hidroelectrică SA, ca urmare a actualizării evaluării deținerii Fondului în această companie (impact total 259,0 milioane Lei).

Veniturile brute din dividende pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 includ dividendele de la companiile din portofoliul Fondului, în principal Hidroelectrică SA (358,7 milioane Lei), OMV Petrom SA (152,9 milioane Lei), CN Aeroporturi București SA (73,0 milioane Lei), Societatea Națională a Sării SA (37,4 milioane Lei), Alro SA (33,3 milioane Lei), Nuclearelectrică 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 **comisiunile de administrare** aferente perioadei de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Milioane Lei	T1 2019	T2 2019	T3 2019	Perioada de	Perioada de
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	9 luni încheiată la 30 sep. 2019	9 luni încheiată la 30 sep. 2018
Recunoscute în contul de profit și pierdere	9,3	16,9	11,8	38,0	36,5
Comision de bază	9,3	10,5	11,8	31,6	31,5
Comision de distribuție pentru distribuția de dividende	-	6,4	-	6,4	5,0
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	0,7	0,6	2,5	3,8	13,2
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	0,7	0,6	2,5	3,8	13,2
Total comisioane de administrare	10,0	17,5	14,3	41,8	49,7

Alte cheltuieli operaționale

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

Milioane Lei	T1 2019	T2 2019	T3 2019	Perioada de	Perioada de
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	9 luni încheiată la 30 sep. 2019	9 luni încheiată la 30 sep. 2018
Comisioane lunare datorate ASF	2,4	2,3	2,6	7,3	6,9
Comisioane de intermediere privind vânzarea participațiilor	0,2	0,5	-	0,7	1,2
Comisioane datorate băncii de depozitare	0,2	0,1	0,2	0,5	0,5
Alte cheltuieli	2,6	3,7	3,2	9,5	10,1
Total alte cheltuieli operaționale	5,4	6,6	6,0	18,0	18,7

În primele nouă luni ale anului 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 privind relația cu investitorii și cheltuieli cu auditul extern.

Indicatori financiari

Descriere	30 septembrie 2019	
1. Indicatorul lichidității curente		
<u>Active curente</u>	=	6,20
<u>Datorii curente</u>		
2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)		
<u>Capitalul împrumutat</u>	x 100 =	-
<u>Capitaluri proprii</u>		
<i>Fondul nu are împrumuturi la 30 septembrie 2019, prin urmare acest indicator este zero.</i>		
3. Viteza de rotație a debitelor – clienți (număr de zile)		
<u>Sold mediu clienți</u>	x 90 =	n.a.
<u>Cifra de afaceri</u>		
<i>Acest indicator nu este aplicabil pentru un fond de investiții și nu a fost calculat.</i>		
4. Viteza de rotație a activelor imobilizate		
<u>Cifra de afaceri</u>	=	0,19
<u>Active imobilizate</u>		
<i>Pentru calculul acestui indicator, „Cifra de afaceri” cuprinde venituri din dividende, câștiguri/ (pierderi) nete din evaluarea instrumentelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, venituri din dobânzi și alte venituri pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019, iar „Activele imobilizate” cuprind valoarea participațiilor și a altor active clasificate ca imobilizate la data de 30 septembrie 2019.</i>		
<i>Acest indicator nu are semnificație pentru un fond de investiții.</i>		

Evenimente ulterioare

Modificări ale cadrului de reprezentare la nivelul Fondului

Începând cu data de 9 octombrie 2019, reprezentarea legală a Fondului este după cum urmează:

- La nivelul AFIA, i.e. Franklin Templeton International Services S.à r.l.: dl. Eric Bedell, dl. Craig Blair, 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, iar dl. Johan Meyer fiind de asemenea administratorul de portofoliu al Fondului;
- La nivelul Administratorului de Investiții: dl. Johan Meyer în calitate de CEO și reprezentant legal și dl. Călin Meteș și dl. Daniel Naftali în calitate de reprezentanți legali.

Procesul privind reducerea capitalului social

În data de 15 octombrie 2019 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea Extraordinară a AGA Fondului nr. 2/4 aprilie 2019 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 4.733.020.898,32 Lei la 3.959.264.762,44 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 1.487.992.569 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare, avizată de către ASF prin Avizul nr. 285/9 octombrie 2019.

În consecință, începând cu data de 15 octombrie 2019, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului a fost de 3.959.264.762,44 Lei (fiind împărțit în 7.613.970.697 acțiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune), în timp ce valoarea capitalului social plătit a fost de 3.770.082.340,44 Lei (fiind împărțit în 7.250.158.347 acțiuni având aceeași valoare nominală menționată mai sus).

Semnături:

14 noiembrie 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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 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.	33
Situația simplificată a poziției financiare	34
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii.	35
Situația simplificată a fluxurilor de numerar.	37
Note la situațiile financiare interimare simplificate.	38

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

	<i>Notă</i>	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	5	1.267.874.569	425.858.073
Venituri brute din dividende	6	723.381.319	574.973.642
Venituri din dobânzi		7.967.139	6.816.715
Alte venituri, nete		3.905.181	4.789.237
Pierderi nete din diferențe de curs valutar (Pierderi) /Câștiguri nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		(431.106)	(553.258)
Venituri nete din activitatea operațională		2.002.442.794	1.013.994.785
Cheltuieli operaționale	7	(56.003.611)	(55.208.183)
Cheltuieli de finanțare	8	(419.267)	(167.111)
Profit înainte de impozitare		1.946.019.916	958.619.491
Impozitul pe profit	9	(9.897.515)	(8.451.863)
Profitul perioadei		1.936.122.401	950.167.628
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global aferent perioadei		1.936.122.401	950.167.628
Rezultatul pe acțiuni, de bază și diluat	10	0,2719	0,1240

Situațiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere în data de 14 noiembrie 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 38 - 60 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

	<i>Notă</i>	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
Active			
Numerar și conturi curente	11	79.426	77.346
Conturi bancare de distribuție	11	34.447.427	19.570.055
Depozite la bănci	11	206.856.756	187.116.149
Certificate de trezorerie		49.723.418	49.636.197
Obligațiuni guvernamentale		100.970.671	131.613.207
Dividende de încasat	12	-	137.018.231
Participații	14	10.405.916.464	9.337.440.399
Alte active		885.790	1.324.379
Total active		10.798.879.952	9.863.795.963
Datorii			
Datorii față de acționari	15 (a)	35.833.751	19.657.190
Alte datorii și provizioane	15 (b)	27.494.021	15.692.915
Total datorii		63.327.772	35.350.105
Capitaluri proprii			
Capital social plătit	16 (a)	4.543.838.477	4.543.838.477
Rezerve privind capitalul social nevărsat	16 (b)	189.182.422	189.182.422
Alte rezerve	16 (c)	1.020.796.391	297.678.692
Acțiuni proprii	16 (d)	(1.802.660.736)	(1.414.500.848)
Rezultat reportat		6.784.395.626	6.212.247.115
Total capitaluri proprii		10.735.552.180	9.828.445.858
Total datorii și capitaluri proprii		10.798.879.952	9.863.795.963

Notele prezentate în paginile 38 - 60 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA**30 SEPTEMBRIE 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	-	-	-	-	1.936.122.401	1.936.122.401
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	-	1.214.467.320	1.936.122.401
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Dividende declarate	-	-	-	-	(642.318.809)	(642.318.809)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(388.159.888)	-	(388.159.888)
Distribuții prescrise	-	-	1.462.618	-	-	1.462.618
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	1.462.618	(388.159.888)	(642.318.809)	(1.029.016.079)
Sold la 30 septembrie 2019	4.543.838.477	189.182.422	1.020.796.391	(1.802.660.736)	6.784.395.626	10.735.552.180

Notele prezentate în paginile 38 - 60 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA**30 SEPTEMBRIE 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 vânzare, netă de impozitul amânat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2018	4.664.852.363	189.182.422	4.248.175.069	254.954.179	(218.255.507)	1.651.335.627	10.790.244.153
Modificări ca urmare a adoptării IFRS 9	-	-	(4.248.175.069)	-	-	4.248.175.069	-
Sold la 1 ianuarie 2018, retratat	4.664.852.363	189.182.422	-	254.954.179	(218.255.507)	5.899.510.696	10.790.244.153
Profitul perioadei	-	-	-	-	-	950.167.628	950.167.628
Acoperirea pierderii din anularea acțiunilor proprii	-	-	-	75.624.623	-	(75.624.623)	-
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	75.624.623	-	874.543.005	950.167.628
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii							
Dividende declarate	-	-	-	-	-	(499.976.344)	(499.976.344)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	-	(1.346.284.925)	-	(1.346.284.925)
Anulare acțiuni proprii	(82.424.589)	-	-	(55.465.081)	137.889.670	-	-
Distribuții prescrise	-	-	-	1.304.950	-	-	1.304.950
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(82.424.589)	-	-	(54.160.131)	(1.208.395.255)	(499.976.344)	(1.844.956.319)
Sold la 30 septembrie 2018	4.582.427.774	189.182.422	-	276.418.671	(1.426.650.762)	6.274.077.357	9.895.455.462

Notele prezentate în paginile 38 - 60 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018
Numerar din activități de exploatare		
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	850.395.102	554.326.314
Încasări din vânzarea participațiilor	200.906.333	173.047.862
Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni	138.804.956	94.752.208
Dobânzi încasate	7.516.859	7.700.361
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	3.903.730	4.518.246
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(174.521.938)	(36.480.654)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(75.640.429)	(97.411.571)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	(1.530.030)	(2.498.120)
Alte plăți, nete	(940.610)	(622.313)
Numerar net din activități de exploatare	948.893.973	697.332.333
Numerar din activități de finanțare		
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(597.144.373)	(467.205.695)
Răscumpărări de acțiuni proprii (cost de achiziție)	(379.878.355)	(1.318.051.847)
Plăți privind returnările de capital către acționari	(3.117.695)	(6.093.964)
Plata comisioane aferente creditelor bancare pe termen scurt	(468.378)	(113.778)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(980.608.801)	(1.791.465.284)
Scăderea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(31.714.828)	(1.094.132.951)
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	241.354.971	347.055.265
Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare		
	30 septembrie 2019	30 septembrie 2018
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 11)	79.426	133.580
Conturi bancare de distribuție (a se vedea Nota 11)	34.447.427	23.171.263
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 11)	206.828.118	213.198.218
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	-	110.552.204
	241.354.971	347.055.265
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 11)	28.638	61.802
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitatea inițială mai mare de trei luni și mai mică de un an	150.694.089	36.784.173
Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni conform Situației poziției financiare	392.077.698	383.901.240

Notele prezentate în paginile 38 - 60 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 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 Buzești, 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 nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 nu sunt auditate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 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 nouă luni încheiată la 30 septembrie 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 15 noiembrie 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 nouă luni încheiată la 30 septembrie 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 17 – Datorii și active contingente.

3. Politici contabile semnificative

Politicile 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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA

30 SEPTEMBRIE 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 septembrie 2019					
Numerar și conturi curente	79.426	-	-	79.426	79.426
Conturi bancare de distribuție	34.447.427	-	-	34.447.427	34.447.427
Depozite la bănci	206.856.756	-	-	206.856.756	206.856.756
CertIFICATE DE TREZORERIE	-	49.723.418	-	49.723.418	49.723.418
Obligațiuni guvernamentale	-	100.970.671	-	100.970.671	100.970.671
Participații	-	10.405.916.464	-	10.405.916.464	10.405.916.464
Alte active financiare	71.090	-	-	71.090	71.090
Alte datorii financiare	-	-	(61.327.534)	(61.327.534)	(61.327.534)
	241.454.699	10.556.610.553	(61.327.534)	10.736.737.718	10.736.737.718
	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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 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 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018
Câștiguri nete din participații la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate	1.257.941.980	421.413.354
Câștiguri nete din participații la valoare justă prin profit sau pierdere, realizate	9.932.589	4.444.719
Total	1.267.874.569	425.858.073

Câștigurile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în OMV Petrom SA (câștig net nerealizat de 699.448.188 Lei) și a participației în Hidroelectrică 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 nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în OMV Petrom SA (câștig net nerealizat de 433.261.428 Lei) și a participației în Hidroelectrică SA (pierdere netă nerealizată de 35.148.120 Lei).

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 nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 au fost generate de vânzarea întregii participații în BRD Groupe Societe Generale SA (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018: de vânzarea întregii participații în Conpet SA și în Palace SA și a unei părți din deținerea în Nuclearelectrică SA și BRD Groupe Societe Generale SA).

6. Venituri brute din dividende

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018
Hidroelectrică SA	358.726.907	226.245.815
OMV Petrom SA	152.915.798	113.270.962
CN Aeroporturi București SA	73.039.412	61.193.113
Societatea Națională a Sării SA	37.428.152	42.337.557
Alro SA	33.349.130	39.010.085
Nuclearelectrică 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
CN Administrația Porturilor Maritime SA	3.676.101	4.054.315
Alcom SA	1.602.858	-
E-Distribuție Banat SA	-	7.694.517
E-Distribuție Dobrogea SA	-	4.269.700
Altele	1.196.786	898.702
	723.381.319	574.973.642

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 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 nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019, suma de 39.827.657 Lei reprezintă distribuții speciale de numerar (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018: nu s-au înregistrat astfel de venituri).

7. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018
Comisioane de administrare	37.996.054	36.506.478
Servicii prestate de terți	7.321.085	7.780.786
Comisioane lunare datorate ASF	7.283.140	6.927.388
Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente	1.045.330	1.085.535
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	700.017	1.196.023
Comisioane datorate băncii de depozitare	493.327	471.986
Alte cheltuieli operaționale	1.164.658	1.239.987
	56.003.611	55.208.183

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019, comisioanele de administrare includ comisionul de bază de 31.572.866 Lei (perioada de nouă luni încheiată la 2018: 31.512.829 Lei) și comisionul de distribuție de 10.221.672 Lei din care suma de 3.798.484 Lei reprezintă comisionul aferent răscumpărărilor de acțiuni și drept urmare a fost recunoscut direct în capitalurile proprii împreună cu valoarea acțiunilor proprii (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018: 18.219.389 Lei din care suma de 13.225.740 Lei reprezintă comisionul de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni). Comisioanele de administrare sunt facturate și plătite trimestrial.

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019, serviciile prestate de terți cuprind în principal servicii de consultanță juridică și asistență legală în sumă de 3.673.673 Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018: 3.417.759 Lei), servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu în sumă de 635.624 Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018: 728.680 Lei), cheltuieli privind relația cu investitorii în sumă de 556.256 Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018: 1.002.341 Lei), cheltuieli în legătură cu Comitetul Reprezentanților precum costurile cu cazarea, transportul și asigurarea în sumă totală de 487.444 Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018: 526.698 Lei) și onorariile auditorului financiar în sumă de 452.827 Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018: 585.929 Lei).

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 și în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 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 18 (a)).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 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 Societă 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 avea o valoare maximă angajantă de 400.000.000 Lei.

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 nu s-au modificat. Astfel, 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 245.000.000 Lei.

Cheltuielile de finanțare pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 în suma de 419.267 Lei (perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018: 167.111 Lei) includ cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit.

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

9. Impozitul pe profit

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profit net al perioadei	1.936.122.401	950.167.628
Impozitul reținut la sursă pe veniturile din dividende	(9.897.515)	(8.451.863)
Profit înainte de impozitare	1.946.019.916	958.619.491
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	(311.363.187)	(153.379.119)
<i>Efectul asupra cheltuielii cu impozitul pe profit al:</i>		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	105.843.496	83.543.920
Veniturilor neimpozabile (altele decât veniturile din dividende)	108.384.538	74.471.295
Cheltuielilor nedeductibile	(39.620.979)	(81.963.300)
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	(234.019)	(33.824.311)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	127.092.636	102.699.652
Impozit pe profit	(9.897.515)	(8.451.863)

La 30 septembrie 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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 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 septembrie 2019 și 30 septembrie 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 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018
Profitul perioadei	1.936.122.401	950.167.628
Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare	7.120.340.014	7.663.166.187
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	0,2719	0,1240

11. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
Numerar în casierie	127	198
Conturi curente la bănci	79.299	77.148
Conturi bancare de distribuție	34.447.427	19.570.055
Numerar și conturi curente	34.526.853	19.647.401

	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	206.828.118	187.106.218
Dobânda de încasat la depozite	28.638	9.931
Depozite constituite la bănci	206.856.756	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.

12. Dividende de încasat

Soldul dividendelor de încasat la 30 septembrie 2019 a fost zero.

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 Hidroelectrica SA, în plus față de dividendul anual. Plata acestui dividend special a fost efectuată de Hidroelectrica SA în ianuarie 2019.

13. Impozitul amânat

La septembrie 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 septembrie 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 septembrie 2019 pierderea fiscală neutilizată reportată este de 2.924.799.867 Lei (31 decembrie 2018: 3.719.128.842 Lei). La 30 septembrie 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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

13. Impozitul amânat (continuare)

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 perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 și în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 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 septembrie 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 septembrie 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). 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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

14. Participații (continuare)

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 perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 și în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018 este prezentată mai jos:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 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)	1.267.874.569	425.858.073
Vânzări (ii)	(200.898.504)	(173.011.275)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (a se vedea Nota 18(b))	1.500.000	2.498.120
Sold final	10.405.916.464	9.533.546.263

(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 perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019, Fondul a vândut întreaga deținere în BRD Groupe Societe Generale SA.

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

14. Participații (continuare)**Portofoliul**

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

	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
Hidroelectrică SA	4.144.000.000	3.885.000.000
OMV Petrom SA	2.392.849.063	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
Nuclearelectrică SA	283.294.489	173.549.777
Societatea Națională a Sării SA	272.800.000	250.000.000
Administrația Porturilor Maritime SA	244.000.000	244.000.000
Alro SA	174.923.314	224.484.919
Enel Energie Muntenia SA	58.000.000	58.000.000
Enel Energie SA	44.000.000	44.000.000
Romaero SA	30.168.893	25.971.482
Zirom SA	29.154.000	27.129.000
Aeroportul Internațional Traian Vuia Timișoara SA	20.000.000	20.000.000
BRD Groupe Societe Generale SA	-	190.965.914
Altele	45.126.705	45.938.432
Total participații	10.405.916.464	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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

14. Participații (continuare)

30 septembrie 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	2.851.066.865	-	7.554.849.599	10.405.916.464
CertIFICATE DE TREZORERIE	49.723.418	-	-	49.723.418
Obligațiuni guvernamentale	100.970.671	-	-	100.970.671
	3.001.760.954	-	7.554.849.599	10.556.610.553
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 perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 și perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018
Sold inițial	7.055.038.913	6.884.984.802
Câștiguri nete nerealizate înregistrare prin profit și pierdere	498.310.686	(11.700.917)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (a se vedea Nota 18(b))	1.500.000	2.498.120
Vânzări	-	(2.682.942)
Transferuri în/(din) nivelul 3	-	-
Sold final	7.554.849.599	6.873.099.063

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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 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 septembrie 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.

Tabelele următoare cuprind informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 30 septembrie 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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

14. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 30 septembrie 2019	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	7.554.849.599			
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	43.847.481	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparentă 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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 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 transparentă 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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

14. Participații (continuare)

La 30 septembrie 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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

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

La 30 septembrie 2019, datoriile față de acționari în sumă totală de 35.833.751 Lei (la 31 decembrie 2018: 19.657.190 Lei) cuprind soldul dividendelor datorate acționarilor în sumă de 30.084.481 Lei (31 decembrie 2018: 9.327.607 Lei) precum și sumele datorate acționarilor în legătură cu returnările de capital în valoare de 5.749.270 Lei (la 31 decembrie 2018: 10.329.583 Lei).

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 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	(600.262.067)	(474.912.177)
Minus impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat în legătură cu distribuțiile plătite în cursul perioadei	(24.417.563)	(20.396.899)
Distribuții prescise	(1.462.618)	(1.304.950)
Sold final	35.833.751	24.067.629

(b) Alte datorii și provizioane

	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
Comisioane de administrare	20.683.183	10.776.338
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	3.263.905	1.027.752
Provizioane pentru litigii	856.247	856.247
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	835.787	778.414
Comisioane de intermediere și alte comisioane de tranzacționare privind vânzarea participațiilor	522.907	489.816
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat	267.346	495.092
Alte datorii	1.064.646	1.269.256
	27.494.021	15.692.915

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

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

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 82.424.588,48 Lei, ca urmare a anulării în data de 29 iunie 2018 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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

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

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

	30 septembrie 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 septembrie 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)	24,05%	25,05%
Acționari instituționali români	21,28%	22,16%
Persoane fizice române	15,02%	15,65%
Acționari instituționali străini	12,95%	13,49%
Persoane fizice nerezidente	2,41%	2,51%
Statul român	0,07%	0,08%
Acțiuni proprii	20,22%	21,06%
Acțiuni neplătite (a se vedea nota 16(b))	4,00%	-
Total	100%	100%

Sursa: Depozitarul Central SA

(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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

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

	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
Alte rezerve	640.744.712	-
Rezerva legală	377.333.401	377.333.401
Distribuții prescrise	2.718.278	1.255.660
Pierderi din anularea acțiunilor proprii	-	(80.910.369)
	<u>1.020.796.391</u>	<u>297.678.692</u>

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 nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019, Fondul nu a înregistrat rezerve negative în contabilitate.

În perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 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.

(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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

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

Evoluția numărului de acțiuni proprii răscumpărate (inclusiv echivalentul în acțiuni al GDR-urilor răscumpărate) în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 și în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 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 septembrie 2019
Programul de răscumpărare nouă	1.487.992.569	-	-	1.487.992.569
Programul de răscumpărare zece	-	355.448.485	-	355.448.485
	1.487.992.569	355.448.485	-	1.843.441.054

	Sold inițial la 1 ianuarie 2018	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final la 30 septembrie 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	1.413.834.053	-	1.432.993.381
	251.878.340	1.413.834.053	158.508.824	1.507.203.569

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii înregistrată în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2019 și în perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018 este prezentată în tabelele de mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2019	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 30 septembrie 2019
Programul de răscumpărare nouă	1.414.500.848	-	-	1.414.500.848
Programul de răscumpărare zece	-	388.159.888	-	388.159.888
	1.414.500.848	388.159.888	-	1.802.660.736

	Sold inițial la 1 ianuarie 2018	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 30 septembrie 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	1.346.284.925	-	1.362.614.317
	218.255.507	1.346.284.925	(137.889.670)	1.426.650.762

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

16. Capitaluri proprii (continuare)**(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 de 30 septembrie 2019 acționarii au încasat peste 96% din distribuția totală.

17. Datorii și active contingente**Litigii**

La 30 septembrie 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.

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 21 ianuarie 2020, dosarul fiind în primă instanță.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

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

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018
Total cheltuieli ale Fondului privind remunerația CR, <i>din care:</i>	1.045.330	1.085.535
- Remunerație netă plătită membrilor CR	740.703	635.040
- Impozit și contribuții aferente datorate către Bugetul de Stat	304.627	450.495

În data de 9 august 2019, unul dintre membrii Comitetului Reprezentanților Fondului, respectiv dl. Sorin Mîndrușescu, a decis să se retragă, cu efect imediat, din funcțiile deținute în Comitetul Reprezentanților și în Comitetele Consultative ale Fondului. Începând cu data de 29 septembrie 2019, dl. Sorin Mîndrușescu a fost înlocuit de dna. Vivian Nicoli numită de către acționarii Fondului în cadrul adunării generale a acționarilor din data de 4 septembrie 2019. Mandatul dnei. Vivian Nicoli este valabil pentru o perioadă de 3 ani.

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primele nouă luni din 2019 sau în primele nouă 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 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018
Tranzacții		
Comisioane de administrare	41.794.538	49.732.218

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIML au fost următoarele:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018
Tranzacții		
Cheltuieli cu chiria	57.448	58.448
Costuri operaționale	20.897	19.676
	78.345	78.124

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

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

În primele nouă luni din 2019 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 637.187 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (primele nouă luni din 2018: 1.024.314 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractului de administrare în vigoare la momentul respectiv și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
FTIS	20.683.183	10.776.338
FTIML	9.497	193.877
	20.692.680	10.970.215

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

(b) Filiale

Filiile Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

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

În primele nouă luni din 2019, Fondul a înregistrat și încasat de la Alcom SA dividende în sumă totală de 1.602.858 Lei și a participat la majorarea de capital social în numerar efectuată de Zirom SA prin subscrierea a 150.000 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 1.500.000 Lei).

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

În 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 septembrie 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 septembrie 2019, Fondul nu avea niciun angajament 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 NOUĂ LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 SEPTEMBRIE 2019

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

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

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

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

Tranzacțiile derulate între Fond și entitățile sale asociate au fost următoarele:

	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2019	Perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2018
Venituri brute din dividende		
Societatea Națională a Sării SA	37.428.152	42.337.557
Plafar SA	89.964	-
	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018
Dividende încasate		
Societatea Națională a Sării SA	37.428.152	41.960.579
Plafar SA	89.964	-

La 30 septembrie 2019, soldul datorat Fondului de către Societatea Națională a Sării SA a fost de 6.699 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 321 Lei (31 decembrie 2018: 11 Lei). Pentru întreaga sumă datorată Fondului de către Societatea Națională a Sării SA există înregistrată o ajustare de depreciere.

19. Evenimente ulterioare**Reducerea capitalului social**

În data de 15 octombrie 2019, Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea nr. 2 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Fondului din 4 aprilie 2019 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 4.733.020.898,32 Lei la 3.959.264.762,44 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 1.487.992.569 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare, avizată de către ASF prin Avizul nr. 285/9 octombrie 2019. În consecință, începând cu data de 15 octombrie 2019, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 3.959.264.762,44 Lei (fiind împărțit în 7.613.970.697 acțiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune), în timp ce valoarea capitalului social plătit este de 3.770.082.340,44 Lei (fiind împărțit în 7.250.158.347 acțiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune).

Anexa 2

Situția activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 30 septembrie 2019, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)

Denumire element	31 decembrie 2018				30 septembrie 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	100,5901%	100,0000%		10.798.869.202,51	544.075.018,05
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	24,0176%	23,9350%	-	2.454.476.486,94	27,9062%	27,7426%	-	2.995.885.016,82	541.408.529,88
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	27,9062%	27,7426%	-	2.995.885.016,82	541.408.529,88
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	22,6042%	22,5265%	-	2.310.030.648,67	26,8479%	26,6906%	-	2.882.279.422,81	572.248.774,14
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,1256%	0,1251%	-	12.832.631,77	0,1177%	0,1170%	-	12.634.922,77	(197.709,00)
1.1.3 Obligațiuni guvernamentale	1,2878%	1,2834%	-	131.613.206,50	0,9406%	0,9350%	-	100.970.671,24	(30.642.535,26)
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	69,9640%	69,5536%	-	7.510.997.476,71	105.422.136,57
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	72,4656%	72,2156%	-	7.405.575.340,14	69,9640%	69,5536%	-	7.510.997.476,71	105.422.136,57
4 Depozite bancare, din care:	1,8309%	1,8246%	-	187.116.148,99	1,9269%	1,9156%	-	206.856.756,33	19.740.607,34
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	1,8309%	1,8246%	-	187.116.148,99	1,9269%	1,9156%	-	206.856.756,33	19.740.607,34
- în lei	1,8309%	1,8246%	-	187.116.148,99	1,9269%	1,9156%	-	206.856.756,33	19.740.607,34
- 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	0,3216%	0,3197%	-	34.526.853,13	14.879.451,66
- în lei	0,1923%	0,1916%	-	19.643.299,83	0,3216%	0,3197%	-	34.521.461,35	14.878.161,52
- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR 380,61	1.775,13	0,0000%	0,0000%	EUR 324,02	1.539,45	(235,68)
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD 228,23	929,72	0,0000%	0,0000%	USD 377,38	1.641,15	711,43
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP 268,97	1.396,79	0,0000%	0,0000%	GBP 412,95	2.211,18	814,39
7 Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	0,4857%	0,4840%	-	49.636.197,39	0,4632%	0,4605%	-	49.723.418,04	87.220,65
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	0,4857%	0,4840%	-	49.636.197,39	0,4632%	0,4605%	-	49.723.418,04	87.220,65
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	0,0082%	0,0080%	-	879.681,48	(137.462.928,05)
- dividende nete de încasat de la societăți din România	1,3408%	1,3362%	-	137.018.230,51	0,0000%	0,0000%	-	-	(137.018.230,51)
- creanțe privind contribuțiile în numerar la majorările de capital efectuate de companiile din portofoliu	-	-	-	-	0,0003%	0,0003%	-	30.030,00	30.030,00
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0082%	0,0082%	-	838.000,00	0,0032%	0,0032%	-	348.524,00	(489.476,00)
- imobilizări necorporale	0,0033%	0,0033%	-	336.522,13	0,0019%	0,0019%	-	205.383,15	(131.138,98)
- alte creanțe, din care:	-	-	-	-	0,0008%	0,0008%	-	84.197,54	84.197,54
- în lei	-	-	-	-	0,0008%	0,0008%	-	84.197,54	84.197,54
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0015%	0,0015%	-	149.856,89	0,0020%	0,0020%	-	211.546,79	61.689,90
II. Total obligații	0,3458%	0,3447%		35.350.104,78	0,5899%	0,5862%		63.321.665,05	27.971.560,27
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1054%	0,1051%	-	10.776.338,36	0,1927%	0,1915%	-	20.683.183,37	9.906.845,01
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0005%	0,0005%	-	49.303,67	0,0005%	0,0005%	-	58.389,96	9.086,29
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0048%	0,0048%	-	489.816,18	0,0049%	0,0048%	-	522.906,67	33.090,49
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	0,0078%	0,0077%	-	835.787,17	57.372,72
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	0,3840%	0,3817%	-	41.220.630,76	18.167.454,16
- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	0,0912%	0,0911%	-	9.327.606,80	0,2802%	0,2786%	-	30.084.480,75	20.756.873,95
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,1011%	0,1007%	-	10.329.582,90	0,0536%	0,0532%	-	5.749.270,20	(4.580.312,70)
- provizioane	0,0084%	0,0083%	-	856.247,22	0,0080%	0,0079%	-	856.247,22	-
- vârsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0101%	0,0100%	-	1.027.752,33	0,0304%	0,0302%	-	3.263.905,35	2.236.153,02

FONDUL PROPRIETATEA SA

Denumire element	31 decembrie 2018				30 septembrie 2019				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
- remunerații și contribuții aferente	0,0005%	0,0005%	-	50.055,00	0,0002%	0,0002%	-	25.995,00	(24.060,00)
- TVA de plată la Bugetul de Stat	-	-	-	-	0,0001%	0,0001%	-	14.862,59	14.862,59
- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	0,0048%	0,0048%	-	495.092,04	0,0025%	0,0025%	-	267.346,00	(227.746,04)
- alte obligații, din care:	0,0095%	0,0094%	-	966.840,31	0,0090%	0,0090%	-	958.523,65	(8.316,66)
- în lei	0,0095%	0,0094%	-	966.840,31	0,0090%	0,0090%	-	958.523,65	(8.316,66)
III. Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	99,6553%		10.219.444.079,68	100,0000%	99,4136%		10.735.547.537,46	516.103.457,78

* = 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	30 septembrie 2019	31 decembrie 2018	Diferențe
Valoare activ net	10.735.547.537,46	10.219.444.079,68	516.103.457,78
Număr acțiuni în circulație	6.894.709.862	7.250.158.347	(355.448.485)
Valoarea unitară a activului net	1,5570	1,4095	0,1475

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 30 SEPTEMBRIE 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	30-sept.-2019	72.884.714	0,5	2,4000	174.923.313,60	10,21%	1,6198%	1,6294%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	6-sept.-2019	2.622.273	0,1	0,3980	1.043.664,65	1,18%	0,0097%	0,0097%	Preț de referință - Preț mediu
OMV Petrom SA	SNP	30-sept.-2019	5.663.548.078	0,1	0,4225	2.392.849.062,96	9,99%	22,1583%	22,2890%	Preț de închidere
Romaero SA	RORX	12-sept.-2019	1.311.691	2,5	23,0000	30.168.893,00	18,87%	0,2794%	0,2810%	Preț de referință - Preț mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	30-sept.-2019	21.268.355	10	13,3200	283.294.488,60	7,05%	2,6234%	2,6388%	Preț de închidere
Total						2.882.279.422,81		26,6906%	26,8479%	

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%	0,1064%	0,1071%	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2018 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
Mecon SA	MECP	3-iul.-2019	60.054	11,6	19,0000	1.141.026,00	12,51%	0,0106%	0,0106%	Valoarea justă / acțiune (ultimul preț de tranzacționare)
Total						12.634.922,77		0,1170%	0,1177%	

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%	0,0136%	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%	0,1852%	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%	0,1352%	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%	0,0162%	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%	0,0372%	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%	2,2595%	2,2728%	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%	8,4453%	8,4951%	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-Distributie Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	55,8963	515.399.883,22	24,12%	4,7727%	4,8009%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 martie 2019)
E-Distributie Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	48,3183	326.299.616,32	24,09%	3,0216%	3,0394%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 martie 2019)
E-Distributie Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	130,4816	424.899.760,31	12,00%	3,9347%	3,9579%	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%	0,5371%	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%	0,4074%	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%	4,5283%	4,5550%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 martie 2019)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrică SA	89.396.405	19-iul.-2005	3.019.591.996	46,3553	4.143.997.172,70	19,94%	38,3744%	38,6007%	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%	0,0270%	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%	0,0620%	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%	2,5262%	2,5411%	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 anuale pentru ultimele 6 exerciții financiare inclusiv pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018; ultimele situații financiare disponibile sunt cele pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012)
Zirom SA	6.062.083	28-iun.-2007	60.408.072	4,8092	29.153.769,56	100,00%	0,2700%	0,2716%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 31 martie 2019)
Total	173.051.738		4.598.644.345		7.510.997.476,71		69,5536%	69,9640%		

Legendă:

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

** = prețul de achiziție reprezintă valoarea inițială a portofoliului final de acțiuni primite de Fondul Proprietatea de la statul român în decembrie 2005 și iunie 2007 determinată pe baza evaluării realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex SRL Constanța), la care s-au adăugat, dacă a fost cazul, subscrierile ulterioare la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (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 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 tranzacționabile emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale
Certificate de trezorerie cu discount

Seria și nr. emisiunii	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
ROUQZW7XZ8D3	10.000	2-apr.-2019	16-dec.-2019	49.068.355,50	3.639,24	655.062,54	49.723.418,04	0,4605%	0,4632%	CITI Bank	Preț achiziție cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziției
Total							49.723.418,04	0,4605%	0,4632%		

Obligațiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulat/(ă)	Preț piață / Reper preț compozit	Valoare actualizată	Pondere în activul total al FP	Pondere în activul net al FP	Metoda de evaluare
Ministerul de Finanțe	RO1620DBN017	10.000	27-aug.-2019	26-feb.-2020	26-feb.-2020	50.000.000,00	3.082,19	668.835,62	-	99,6330%	50.485.335,62	0,4675%	0,4703%	Valoare justă (reper de preț compozit publicat de Reuters, incluzând dobânda cumulată)
Ministerul de Finanțe	RO1620DBN017	10.000	6-sept.-2019	26-feb.-2020	26-feb.-2020	50.000.000,00	3.082,19	668.835,62	-	99,6330%	50.485.335,62	0,4675%	0,4703%	
Total								1.337.671,24			100.970.671,24	0,9350%	0,9406%	

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-sept.-2019	4-oct.-2019	44.500.000,00	2.843,05	11.372,22	44.511.372,22	0,4122%	0,4146%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
ING BANK	27-sept.-2019	4-oct.-2019	44.400.000,00	2.651,67	10.606,67	44.410.606,67	0,4113%	0,4137%	
BRD Groupe Societe Generale	30-sept.-2019	1-oct.-2019	10.028.118,08	440,12	440,12	10.028.558,20	0,0929%	0,0934%	
Banca Comerciala Romana	30-sept.-2019	14-oct.-2019	53.950.000,00	3.371,88	3.371,88	53.953.371,88	0,4996%	0,5026%	
CITI Bank	30-sept.-2019	1-oct.-2019	53.950.000,00	2.847,36	2.847,36	53.952.847,36	0,4996%	0,5026%	
Total			206.828.118,08		28.638,25	206.856.756,33	1,9156%	1,9269%	

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

	29 decembrie 2017	31 decembrie 2018	30 septembrie 2019
Activ net	10.790.418.333,80	10.219.444.079,68	10.735.547.537,46
VUAN	1,2375	1,4095	1,5570

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

 Marius Nechifor
 Reprezentant Compartiment de Control Intern

BRD Groupe Societe Generale

 Claudia Ionescu
 Director

 Victor Strâmbei
 Șef serviciu depozitare



FONDUL
PROPRIETATEA

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