

Fondul Proprietatea SA



Cuprins

Informații privind societatea	2
Prezentare generală	5
Evenimente semnificative	6
Analiza activității Fondului	20
Analiza financiară	36

Anexe

Anexa 1	Situația rezultatului global și Situația poziției financiare la 31 decembrie 2016, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană ("IFRS"), extrase din situațiile financiare IFRS . . .	40
Anexa 2	Situația detaliată a investițiilor Fondului Proprietatea SA la 30 decembrie 2016, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010	43

Informații privind societatea

Societatea

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

Tabelul următor prezintă informațiile financiare sumarizate ale Fondului:

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune	Nota	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	Variație % an 2016 vs. an 2015
Total capitaluri proprii (milioane Lei)	a	11.386,0	12.053,1	13.347,9	-5,5%
Total VAN (milioane Lei)	b, n	11.427,4	12.087,8	13.236,7	-5,5%
VAN pe acțiune (Lei)	b, n	1,1865	1,1564	1,2125	+2,6%
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	c	+2,6%	-4,6%	-2,5%	
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	c, i	+7,3%	-0,6%	+1,4%	
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,7950	0,8100	0,8960	
Preț pe acțiune minim (Lei)	d	0,6780	0,7250	0,7590	
Preț pe acțiune maxim (Lei)	d	0,8100	0,9270	0,9535	
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)	c	-1,9%	-9,6%	+7,5%	
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	c, j	+4,9%	-4,1%	+14,5%	
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	f	33,0%	30,0%	26,1%	
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	f	32,1%	28,9%	30,7%	
Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	e, l	1.702,7	2.029,6	3.735,8	-16,1%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	e, l	6,7	8,1	14,9	-17,3%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		9,4000	9,9000	n.a.	
Preț pe GDR minim (USD)	g	8,5000	9,4500	n.a.	
Preț pe GDR maxim (USD)	g	10,6500	11,5500	n.a.	
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)	c	-5,1%	-13,5%	n.a.	
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	c, k	+1,2%	-8,5%	n.a.	
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	f	31,8%	29,0%	n.a.	
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	f	30,0%	29,2%	n.a.	
Valoarea totală a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	h, m	235,3	266,9	n.a.	-11,8%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	h, m	0,9	1,5	n.a.	-40,0%

Sursa: FTIML

* Valoarea activului net („VAN”) pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 a fost calculată la 30 decembrie 2016, ultima zi lucrătoare a lunii.

Note:

- a. În conformitate cu IFRS (inclusiv pentru cifrele comparative)
- b. Întocmit conform regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital (pentru anul 2015 și 2014 elementele non-portofoliu sunt calculate conform Reglementărilor contabile românești în vigoare la acea dată, respectiv Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 4/2011; pentru anul 2016 elementele non-portofoliu sunt calculate conform IFRS)
- c. Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente
- d. Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- e. Sursa: BVB
- f. Discountul prețului acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discountul între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB/ prețul de închidere al GDR pe LSE în ultima zi de tranzacționare a perioadei de raportare și VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei; discountul mediu este calculat conform Declarației de Politică Investițională („DPI”), utilizând ultima VAN pe acțiune publicată la data calculului.
- g. Sursa: LSE - Prețuri de închidere
- h. Sursa: LSE
- i. Randamentul total al VAN pe acțiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficial este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.
- j. 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.
- k. 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.
- l. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în septembrie 2016, cu o valoare totală de 327,2 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 388,6 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB.
- m. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în septembrie 2016, cu o valoare totală de 39,7 milioane USD (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 186,4 milioane de acțiuni în echivalent GDR achiziționate pe LSE
- n. Diferența în ceea ce privește variația (în %) între total VAN și VAN pe acțiune se datorează modificării în cursul perioadei a numărului de acțiuni proprii (acțiunile proprii achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare, atât acțiuni ordinare cât și cele aferente GDR-urilor, fiind excluse din numărul acțiunilor utilizate în calculul VAN pe acțiune)

Informații privind capitalul social	31 decembrie 2016*	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Capital social subscris (Lei)	9.168.314.116,70	10.074.080.745,90	11.815.279.886,85
Capital social vărsat (Lei)	8.859.073.619,20	9.746.649.630,90	11.469.658.154,35
Număr de acțiuni subscrise	10.786.251.902	11.193.423.051	12.437.136.723
Număr de acțiuni plătite	10.422.439.552	10.829.610.701	12.073.324.373
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,85	0,90	0,95

*Note: următoarele modificări în capitalul social al Fondului au avut loc în 2016:

1. În data de 14 martie 2016 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor („AGEA”) Fondului nr. 8/ 29 octombrie 2015 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 10.074.080.745,90 Lei la 9.869.265.720,90 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 227.572.250 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare, avizată de către ASF prin Avizul nr. 74/ 25 februarie 2016.
2. În data de 9 iunie 2016 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA Fondului nr. 1/ 27 ianuarie 2016 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 9.869.265.720,90 Lei la 9.320.973.180,85 Lei, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,90 Lei pe acțiune la 0,85 Lei pe acțiune.
3. În data de 26 octombrie 2016, Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA Fondului nr. 4/ 26 aprilie 2016 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 9.320.973.180,85 Lei la 9.168.314.116,70 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 179.598.899 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare, avizată de către ASF prin Avizul nr. 264/ 12 octombrie 2016.

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
Reuters	FP.BX
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare Autoritatea de Supraveghere Financiară	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Număr de înregistrare CIVM	AC-4386-3/1.02.2017

Structura acționarilor (la 31 decembrie 2016)

Categoria acționarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot ¹
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru certificatele de depozit globale) ²	33,89%	35,07%	37,95%
Acționari instituționali străini	21,20%	21,94%	23,74%
Persoane fizice române	17,31%	17,91%	19,38%
Acționari instituționali români	13,64%	14,12%	15,28%
Persoane fizice străine	3,20%	3,32%	3,59%
Ministerul Finanțelor Publice ³	0,05%	0,05%	0,06%
Acțiuni proprii ⁴	7,33%	7,59%	-
Acțiuni neplătite ⁵	3,38%	-	-

Sursa: Depozitarul Central SA

Numărul acționarilor la 31 decembrie 2016 era de 7.146.

Acționari semnificativi

Acționar	Data ultimei informații transmise	% din drepturile de vot
Elliott Associates	21 octombrie 2015	21,06%
City of London Investment Mgmt.	5 aprilie 2016	5,04%

Sursa: notificări trimise de acționari

Date de contact

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

Web: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

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

² La 31 decembrie 2016 Fondul Proprietatea nu deținea certificate de depozit globale

³ Procentul reprezintă acțiunile plătite; procentul capitalului social subscris de către Ministerul Finanțelor Publice este de 3,43 %, incluzând acțiunile neplătite

⁴ 791.145.507 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea și al șaptelea program de răscumpărare, pe baza datei de decontare a tranzacțiilor (595.531.257 acțiuni ordinare achiziționate și 195.614.250 acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate, convertite în acțiuni)

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

Prezentare generală

Franklin Templeton International Services S.à r.l, în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului Proprietatea, prezintă rezultatele Fondului în conformitate cu IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, cu un profit net auditat de 447,0 milioane Lei, comparativ cu pierderea netă auditată de 565,1 milioane Lei din anul 2015.

Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat în 2016 a fost câștigul net din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare, care a fost compensat parțial de pierderile nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, de pierderile din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare și de pierderea realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare. Pentru mai multe informații vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza financiară*.

La 31 decembrie 2016 capitalurile proprii totale au fost de 11.386,0 milioane Lei, o scădere cu 5,5% comparativ cu valoarea de la 31 decembrie 2015, de 12.053,1 milioane Lei.

Fondul a raportat la 30 decembrie 2016 o valoare a activului net de 11.427,4 milioane Lei și o valoare a activului net pe acțiuni („VAN pe acțiune”) de 1,1865 Lei (un randament total pozitiv al VAN pe acțiune de 7,3% comparativ cu 31 decembrie 2015).

În 2016, BVB a avut o performanță mai scăzută comparativ cu a celor mai mari piețe din Europa Centrală, atât în monedă locală cât și în echivalent EUR, așa cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

% variație în 2016	În monedă locală	În EUR
BUX (Ungaria)	+33,79%	+35,49%
ATX (Austria)	+9,24%	+9,24%
WIG20 (Polonia)	+4,77%	+1,23%
BET-XT (România)	+0,47%	+0,15%
PX (Republica Cehă)	-3,63%	-3,64%

Sursa: Bloomberg

La sfârșitul anului 2016, discountul prețului acțiunilor Fondului față de VAN de la 30 decembrie 2016 a fost de 33,0%. În cursul anului 2016, discountul calculat conform DPI a variat între 27,4% și 39,5%.

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

	Reglementările pieței de capital locale*	IFRS
Valori mobiliare listate	Evaluate la prețurile de închidere ale pieței (piețe reglementate)	Evaluate la valoare justă
	Evaluate la prețurile de referință (Sistem Alternativ de Tranzacționare)**	
Valori mobiliare nelistate sau nelichide	Evaluate conform celor mai recente situații financiare anuale (proporțional cu pachetul de acțiuni deținut) sau folosind tehnici de evaluare la valoarea justă	Evaluate la valoare justă

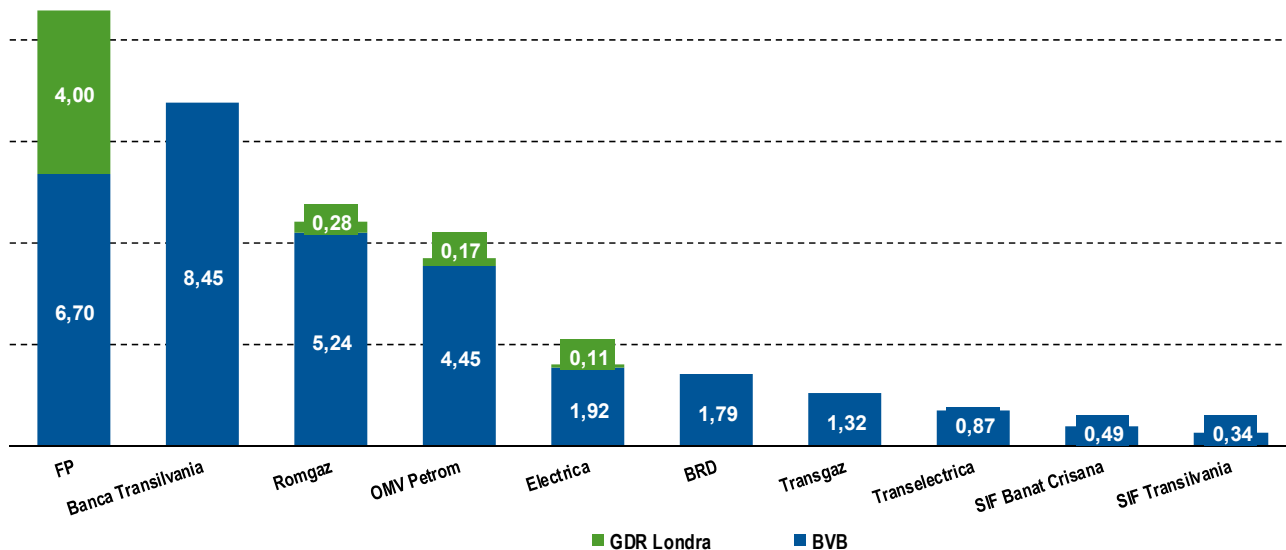
* Detalii privind metodele de evaluare utilizate pentru fiecare participație sunt prezentate în Anexa 2 a acestui raport; acțiunile companiilor aflate în procedură de insolvență sau în procedură de reorganizare sunt evaluate fie la valoare zero, fie la o valoare determinată cu asistență din partea unui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

** Prețul de referință este considerat a fi prețul mediu pentru acțiunile admise la tranzacționare pe un Sistem Alternativ de Tranzacționare.

Evenimente semnificative

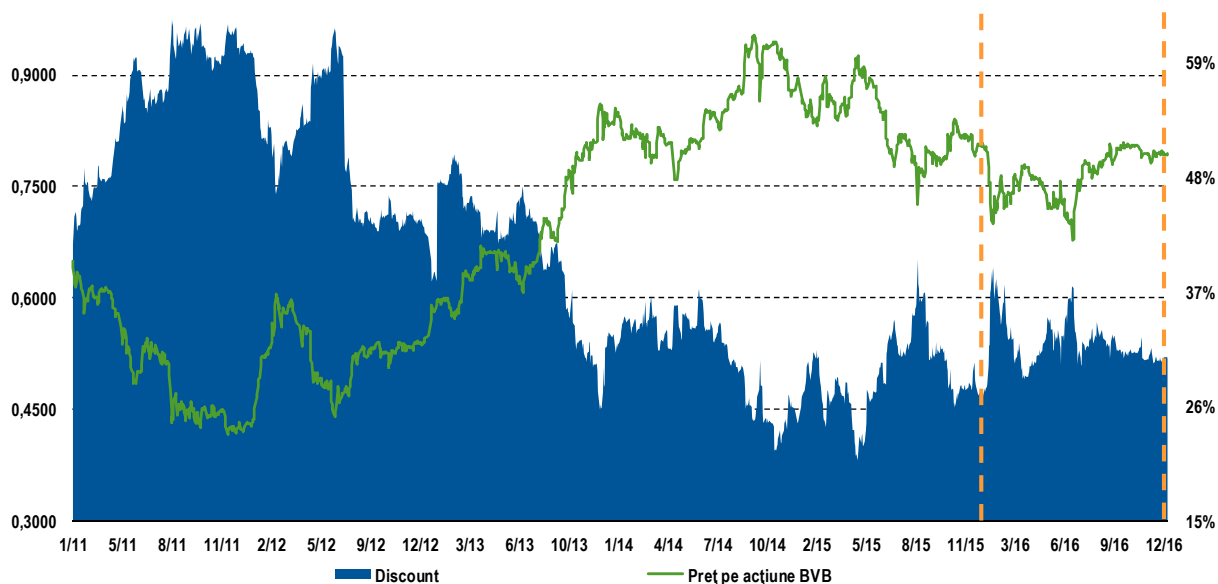
Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

Valoarea medie zilnică tranzacționată în 2016 (milioane Lei)



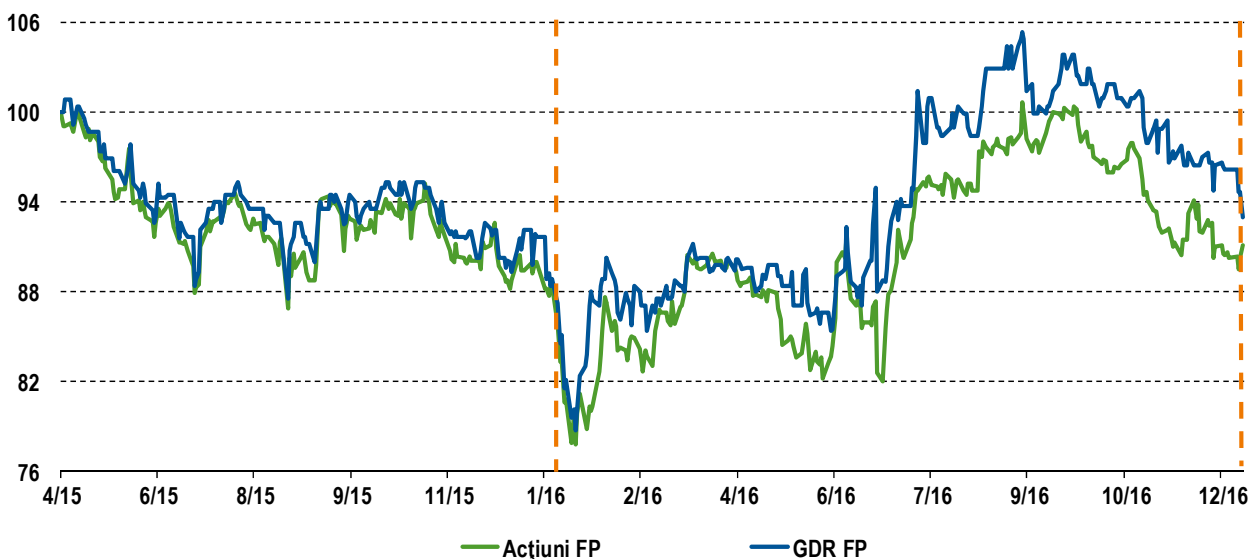
Notă: valorile includ oferta publică de răscumpărare a Fondului din septembrie 2016, de 327,2 milioane Lei pentru cele 388,6 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB și 157,0 milioane Lei pentru cele 186,4 milioane de acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate la LSE
Sursa: BVB, Bloomberg

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



Sursa: BVB

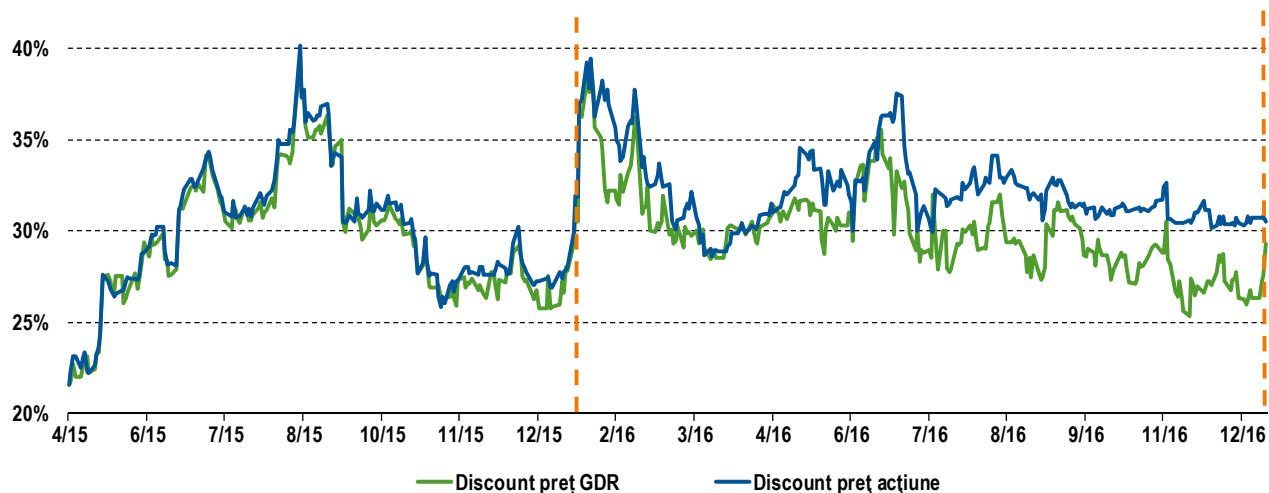
Evoluția prețului acțiunii FP comparativ cu prețul GDR-urilor FP



Notă: la 31 decembrie 2016, GDR-urile FP au fost tranzacționate pe LSE cu o primă de 1,76% față de prețul acțiunii FP pe BVB

Sursa: BVB, LSE

Evoluția discountului acțiunii FP comparativ cu discountul GDR-ului FP



Sursa: BVB, Bloomberg, pentru perioada 29 aprilie 2015 – 31 decembrie 2016

Monitorizarea interimară a obiectivelor de performanță

Pentru perioada de raportare dintre 1 iulie 2016 și 30 iunie 2017, conform DPI a Fondului, există două obiective de performanță pe care AFIA trebuie să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN¹ pe acțiune ajustată la 30 iunie 2017 mai mare decât VAN pe acțiune raportată la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei pe acțiune. Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunii Fondului și cea mai recent publicată VAN pe acțiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare, pe parcursul perioadei 1 iulie 2016 - 30 iunie 2017.

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

Obiectivul VAN – monitorizare interimară

La 30 decembrie 2016 VAN pe acțiune ajustată a fost cu 4,94% mai mare decât VAN pe acțiune de la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 30 decembrie 2016	11.427.351.380	
Costurile aferente returnărilor de capital către acționari din 2015 și 2016, după 30 iunie 2015 , până la 30 decembrie 2016	23.628	Comisioanele percepute de către Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru plățile efectuate după 30 iunie 2015 (pentru returnările de capital către acționari din 2015 și 2016)
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 30 iunie 2015 , până la 30 decembrie 2016	7.358.969	Comisioanele aferente celui de-al cincilea program de răscumpărare după 30 iunie 2015 și celui de-al șaselea și al șaptelea program de răscumpărare, inclusiv comisioanele ASF de 1% din valoarea ofertei publice de răscumpărare
Comisioane de distribuție după 30 iunie 2015 , până la 30 decembrie 2016	26.194.086	Comisioanele de distribuție pentru distribuțiile către acționari (inclusiv returnarea de capital din 2016) după 30 iunie 2015
Returnarea de capital către acționari din 2016	516.886.344	Returnarea de capital către acționari din 2016
Total VAN ajustată la 30 decembrie 2016	11.977.814.407	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 30 decembrie 2016	9.630.931.675	
VAN pe acțiune ajustată la 30 decembrie 2016	1,2436	
VAN pe acțiune la 30 iunie 2015	1,1851	
Diferență	0,0585	
%	4,94%	

Sursa: FTIML

Obiectivul de discount – monitorizare interimară

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

Evoluția discountului¹

Discount la 30 decembrie 2016	Discount minim în perioada interimară de raportare	Discount maxim în perioada interimară de raportare	Discount mediu în perioada interimară de raportare
30,5%	29,9%	34,1%	31,5%

Sursa: FTIML

Notă: VAN pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 a fost calculată la 30 decembrie 2016, ultima zi lucrătoare a lunii

AFIA și Administratorul de Investiții vor continua eforturile de reducere a discountului față de VAN, deoarece suntem convingeți că acțiunile Fondului ar trebui să se tranzacționeze la un discount semnificativ mai mic față de nivelul actual, având în vedere calitatea activelor din portofoliu, colaborarea noastră cu companiile din portofoliu în vederea creșterii eficienței și profitabilității, randamentul atractiv al distribuțiilor de numerar de peste 12% pentru 2017, considerând distribuția specială de numerar propusă de 0,05 Lei pe acțiune, plătită în martie 2017, programele de răscumpărare aflate în derulare, precum și abordarea transparentă și proactivă pe care o avem în relația cu investitorii.

Relații cu investitorii

În anul 2016, în vederea îmbunătățirii profilului Fondului și creșterii vizibilității acestuia, precum și a pieței de capital locale și a României în rândul unei baze mai largi de investitori instituționali internaționali, echipa de management a Fondului a participat la 19 conferințe adresate piețelor emergente și de frontieră în Viena, Londra, New York, Singapore, Varșovia, Paris, Budapesta, Zurs, Zagreb, Stegersbach și Praga unde s-au întâlnit cu peste 205 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.

¹ Discountul pentru o anumită dată este calculat în conformitate cu DPI, respectiv ca discountul dintre prețul de închidere de pe BVB al acțiunilor FP din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune raportată.

Pe parcursul acestei perioade, am organizat, de asemenea, 15 road-show-uri în cele mai importante centre financiare din Europa (Londra, Copenhaga, Stockholm, Talin și Frankfurt), Statele Unite ale Americii (New York, Boston, Miami și Chicago), Asia (Singapore) și Africa de Sud (Cape Town). În cadrul acestora, Administratorul de Investiții a participat la întâlniri individuale și de grup cu reprezentanții a peste 75 companii internaționale de administrare a activelor, atât acționari actuali cât și potențiali investitori.

În perioada 29 februarie - 1 martie, în colaborare cu WOOD & Company, am organizat cea de-a treia ediție a evenimentului „Romania Investor Days în Londra”. 113 reprezentanți de la 64 de firme de investiții internaționale de investiții, cu active în administrare de peste 4.500 miliarde EUR și 40 de reprezentanți de la 22 companii românești (atât companii listate cât și companii candidate pentru listări inițiale) au participat la eveniment. În prima parte a primei zile a evenimentului au fost susținute prezentări și discursuri de către Însărcinatul cu Afaceri al României în Marea Britanie, Consilierul Prezidențial și Șeful Cancelariei Prezidențiale, Secretarul de Stat și Directorul Cabinetului Primului Ministru al României, Ministrul Finanțelor, Secretarul de Stat din Ministerul Economiei, Secretarul de Stat din Ministerul Energiei, un membru al Consiliului Băncii Naționale a României, Directorul Diviziei de Strategie și Stabilitate Financiară din cadrul ASF, Co-Președintele Franklin Templeton Investments, Directorul UK Large Caps – Primary Markets din cadrul London Stock Exchange și de către managementul Fondului Proprietatea. În cea de-a doua parte a zilei și în ziua următoare au avut loc peste 360 de întâlniri între investitori și echipele de management ale companiilor prezente la eveniment.

În data de 18 aprilie, am organizat cea de-a treia ediție a evenimentului “Romania Investor Days la New York”, în colaborare cu BVB, Swiss Capital și Auerbach Grayson. La eveniment au participat 41 de investitori profesioniști reprezentând 29 de firme internaționale de investiții cu active în administrare de peste 3.500 miliarde USD. 36 de reprezentanți din partea a 15 companii românești listate pe BVB sau candidate pentru listări inițiale au luat parte la conferință și la cele 127 întâlniri individuale și de grup organizate în cadrul evenimentului.

În plus față de întâlnirile individuale și de grup între investitori și emitenți, conferința a cuprins o sesiune plenară cu prezentări și discursuri din partea Secretarului de Stat și Directorului Cabinetului Primului Ministru al Guvernului României, Ministrului Finanțelor și Secretarului de Stat din Ministerul Energiei, precum și un mesaj din partea Ambasadorului României în Statele Unite ale Americii.

Între 7 și 9 septembrie am organizat cea de-a noua ediție a evenimentului “Zilele analiștilor și investitorilor Fondului Proprietatea”. La eveniment au participat 76 de reprezentanți din partea a 49 de investitori instituționali internaționali și locali (cu active în administrare de peste 3.000 miliarde de USD). De asemenea, la eveniment au participat reprezentanți ai autorităților locale (Banca Națională a României, ASF, Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei) precum și din partea Guvernului României, a Ambasadelor Statelor Unite și Marii Britanii în România, a companiilor din portofoliul Fondului și a companiilor locale tranzacționate pe BVB sau candidate pentru listare, numărul de participanți ajungând la peste 170. Investitorii prezenți la eveniment au avut posibilitatea de a vizita active importante din portofoliul Fondului, și anume Porțile de Fier I ale Hidroelectrica și mina de sare a Salrom din Slănic Prahova.

În data de 9 septembrie, în colaborare cu WOOD & Company, am organizat evenimentul „Ziua Investitorilor pe Piețele de Frontieră” unde au avut loc 440 de întâlniri individuale și de grup între investitorii instituționali și cele 30 de companii prezente la eveniment, atât companii listate cât și companii candidate pentru listări inițiale din România, precum și companii străine de pe alte piețe de frontieră. Aceasta reprezintă o creștere semnificativă a numărului de participanți la această conferință și o dovadă a interesului ridicat pentru România din partea investitorilor internaționali străini.

Ca parte a strategiei noastre de comunicare, de a informa investitorii instituționali și analiștii care acoperă Fondul Proprietatea cu privire la rezultatele Fondului, ultimele evenimente referitoare la Fond, și la companiile din portofoliu, precum și despre acțiunile corporative pe care le avem în plan, am organizat teleconferințe privind Rezultatele Preliminare Anuale ale anului 2015, rezultatele aferente primului trimestru al anului 2016, rezultatele aferente primului semestru al anului 2016, și rezultatele aferente celui de-al treilea trimestru al anului 2016, la care au participat în medie 50 de investitori și analiști.

În plus, pe parcursul anului am organizat 64 de întâlniri individuale cu analiști, intermediari, investitori actuali și potențiali, precum și peste 60 teleconferințe cu investitori instituționali interesați de ultimele informații despre acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu.

De asemenea, am fost invitați să vorbim în cadrul a 7 alte evenimente, unde am prezentat în fața a peste 180 de profesioniști și jurnaliști, informații despre Fond, istoria sa și principalele măsuri pe le-am implementat pe parcursul mandatelor noastre, în scopul protejării și creșterii valorii companiilor din portofoliu.

În această perioadă, ca parte a eforturilor noastre de actualiza investitorii de retail cu privire la ultimele informații referitoare la Fond, am trimis trei scrisori către acționarii Fondului, în februarie, iunie și octombrie.

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 73.105.672 GDR-uri până la 26 octombrie 2016, respectiv 71.908.346 GDR-uri după această dată, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 31 decembrie 2016, 33,89% din acțiunile emise ale Fondului erau convertite în GDR-uri, reprezentând 37,95% din drepturile de vot.

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

Pentru mai multe detalii privind limita facilității GDR, a se vedea secțiunea “*Evenimente ulterioare*”.

Facilitatea de credit

În data de 17 decembrie 2015, Fondul și Citibank Europe Plc Dublin – Sucursala România au agreeat să extindă facilitatea de credit de tip “revolving” de 500 milioane Lei, cu o posibilă majorare de încă 500 milioane Lei, în baza unui acord viitor între părți. Perioada de disponibilitate a facilității era de la 4 ianuarie 2016 până la data de 31 august 2016, cu rambursarea finală până cel târziu la data de 30 septembrie 2016.

În data de 7 martie 2016 părțile au semnat Actul adițional nr. 2 la angajamentul privind facilitatea de credit, modificând anumite prevederi, printre care și împărțirea facilității angajante (în engleză: “committed facility”) în facilitate angajantă de 375 milioane Lei și facilitate neangajantă (în engleză: “uncommitted facility”) de 125 milioane Lei.

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

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

Fondul nu a utilizat facilitatea de credit în cursul anului financiar încheiat la 31 decembrie 2016.

Programele de răscumpărare

Prezentare generală a programelor de răscumpărare derulate în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2016

În cursul anului 2016, Fondul a finalizat procesul de anulare a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare, a finalizat cel de-al șaselea program de răscumpărare și a început procesul de anulare pentru acestea și a început implementarea celui de-al șaptelea program de răscumpărare. De asemenea, în cadrul Adunării Generale a Acționarilor (“AGA”) din data de 11 octombrie 2016 acționarii au aprobat cel de-al optulea program de răscumpărare.

Toate programele de răscumpărare derulate de către Fond vizează reducerea capitalului social, în conformitate cu aprobarea acționarilor. În cursul anului 2016, Fondul a răscumpărat un număr total de 821.457.152 acțiuni proprii în cadrul celui de-al șaselea și celui de-al șaptelea program de răscumpărare (din care 625.092.902 acțiuni ordinare și 196.364.250 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor), reprezentând 7,3% din totalul acțiunilor emise la data de 31 decembrie 2015, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 673.903.006 Lei.

Acțiunile achiziționate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare au fost anulate în luna martie 2016.

Pe parcursul anului 2016, Fondul a convertit în acțiuni un număr de 4.698.779 GDR-uri achiziționate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare în cursul anilor 2015 și 2016 (echivalentul a 234.938.950 acțiuni ordinare).

Numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond la 31 decembrie 2016 este de 791.507.877, având o valoare nominală totală de 672.781.695,45 Lei (0,85 Lei pe acțiune), care urmează a fi anulate.

Al șaselea program de răscumpărare

În cadrul AGA din 27 aprilie 2015 acționarii au aprobat cel de-al șaselea program de răscumpărare a unui număr maxim de 891.770.055 acțiuni sau numărul echivalent de GDR-uri având la bază acțiuni emise de Fondul Proprietatea, până la data de 15 noiembrie 2016. Răscumpărările puteau fi efectuate la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare au putut avea ca obiect doar acțiunile plătite integral, acțiunile răscumpărate urmând a fi anulate. Programul de răscumpărare a început în data de 9 septembrie 2015.

Oferta publică de răscumpărare din cadrul celui de-al șaselea program

În data de 5 iulie Fondul a depus spre aprobarea ASF solicitarea privind inițierea unei oferte publice de răscumpărare a acțiunilor proprii în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare. WOOD & Company Financial Services AS a acționat în calitate de intermediar în legătură cu achiziția de acțiuni, Goldman Sachs International și WOOD & Company Financial Services AS în calitate de dealer manageri și The Bank of New York Mellon în calitate de tender agent în legătură cu achiziția de GDR-uri.

Execuția zilnică a celui de-al șaselea program de răscumpărare în ceea ce privește acțiunile listate pe BVB și GDR-urile listate pe LSE a fost suspendată începând cu data de 27 iunie 2016.

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

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

Răscumpărările zilnice în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare au reînceput în data de 15 septembrie. În data de 27 septembrie 2016 cel de-al șaselea program de răscumpărare a fost finalizat: toate cele 891.770.055 acțiuni au fost răscumpărate, la o valoare totală de achiziție de 731.959.565 Lei (excluzând costurile de tranzacționare). Astfel costul mediu ponderat a fost de aproximativ 0,8156 Lei pe acțiune, respectiv 10,5221 USD pe GDR.

Al șaptelea program de răscumpărare

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

Cel de-al șaptelea program de răscumpărare a început la data de 29 septembrie 2016 și până la data de 31 decembrie 2016, numărul total de acțiuni răscumpărate a fost de 79.336.721 acțiuni la o valoare totală de achiziție de 63.317.685 Lei (excluzând costurile de tranzacționare). Până la 31 decembrie 2016, nu au existat achiziții de acțiuni sub formă de GDR-uri în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare.

Pentru mai multe detalii cu privire la cel de-al șaptelea program de răscumpărare, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Al optulea program de răscumpărare

În data de 11 octombrie 2016, acționarii Fondului au aprobat cel de-al optulea program de răscumpărare pentru un număr maxim de acțiuni care va fi determinat astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 10% din capitalul social subscris la data relevantă, începând de la data la care reducerea de capital social ca urmare a anulării acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-șaselea program de răscumpărare este efectivă, pentru o perioadă maximă de 18 luni de la data publicării acestei hotărâri a acționarilor în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a. Programul de răscumpărare se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni sau GDR-uri corespunzătoare acțiunilor Fondului plătite integral, care urmează a fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Modificări care au afectat capitalul Fondului pe parcursul anului 2016

Anularea acțiunilor

În cursul anului 2016, au fost înregistrate două anulări de acțiuni, ca urmare a implementării celui de-al cincilea și celui de-al șaselea program de răscumpărare, și o altă anulare a fost aprobată de către acționari:

- *Anularea acțiunilor după cel de-al cincilea program de răscumpărare*

ASF a avizat prin Avizul nr. 74/ 25 februarie 2016, reducerea capitalului social subscris, ca urmare a anulării a unui număr de 227.572.250 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare în 2015. Prin urmare, în data de 14 martie 2016, Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA Fondului nr. 8/ 29 octombrie 2015, iar noua valoare a capitalului social subscris a fost de 9.869.265.720,90 Lei, fiind împărțit în 10.965.850.801 acțiuni. Valoarea capitalului social vărsat a fost de 9.541.834.605,90 Lei, fiind împărțit în 10.602.038.451 acțiuni.

- *Anularea acțiunilor după cel de-al șaselea program de răscumpărare*

În data de 26 octombrie 2016 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA nr. 4/ 27 aprilie 2016 prin care s-a aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 9.320.973.180,85 Lei la 9.168.314.116,70 Lei ca urmare a anulării a 179.598.899 acțiuni achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare, avizată de către ASF prin Avizul nr. 264/ 12 octombrie 2016. În consecință, începând cu data de 26 octombrie 2016, capitalul social subscris al Fondului a fost 9.168.314.116,70 Lei reprezentând 10.786.251.902 acțiuni, cu o valoare nominală de 0,85 Lei pe acțiune. Capitalul social plătit al Fondului a fost 8.859.073.619,20 Lei, reprezentând 10.422.439.552 acțiuni.

În data de 11 octombrie 2016, acționarii au aprobat anularea a 712.171.156 acțiuni răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României din data de 21 octombrie 2016. Reducerea capitalului social este efectivă după avizul ASF cu privire la modificarea Actului Constitutiv și după înregistrarea la Registrul Comerțului.

Pentru mai multe detalii cu privire la aprobarea anulării acțiunilor achiziționate de Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Reducerea capitalului social prin returnarea de capital către acționari

Returnarea de capital către acționari din iunie 2016

În cadrul AGA din data de 27 ianuarie 2016, acționarii Fondului au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune ca urmare a reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,90 Lei la 0,85 Lei. Reducerea a fost motivată de optimizarea capitalului social al Fondului Proprietatea, care implică returnarea către acționari a unei părți din contribuțiile lor, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României la data de 22 februarie 2016.

Avizul ASF nr. 141/ 25 mai 2016 al noului Act Constitutiv reflectând reducerea capitalului social, a fost primit în data de 26 mai 2016. În data de 9 iunie 2016, Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA nr. 1/ 27 ianuarie 2016 privind aprobarea reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,90 Lei la 0,85 Lei pe acțiune.

Astfel, începând cu 9 iunie 2016, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului a fost de 9.320.973.180,85 Lei, fiind împărțit în 10.965.850.801 acțiuni cu o valoare nominală de 0,85 Lei pe acțiune. Valoarea capitalului

vărsat al Fondului a fost de 9.011.732.683,35 Lei împărțit în 10.602.038.451 acțiuni cu o valoare nominală de 0,85 Lei pe acțiune.

Acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central la data de 6 iunie 2016, au dreptul să primească 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor în capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 27 iunie 2016 (Data Plății).

Începând cu anul 2015, pentru distribuțiile către acționari, plățile sunt efectuate prin intermediul Depozitarului Central, 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 Agentului de Plată, însă doar 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. Agentul de Plată desemnat de către Fond pentru distribuțiile aferente anului 2016 este BRD Groupe Societe Generale.
 - (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).

Conform înțelegerii noastre actuale a legislației fiscale române, nu se aplică niciun impozit reținut la sursă în România pentru reducerea de capital aprobată și plătită în 2016. Având în vedere incertitudinile cu privire la legislația fiscală română, nu punem garanta că tratamentul fiscal nu se va modifica în viitor.

Ca o precizare importantă pentru acționari, plata sumelor datorate acționarilor Fondului aferente returnării de capital aprobate în 2016 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 data de 27 iunie 2019.

Până la data de 31 decembrie 2016, acționarii au încasat aproape 99% din valoarea totală a distribuției de 516,9 milioane Lei.

Reducerea extraordinară a capitalului social ca urmare a returnării de capital către acționari și a acoperirii pierderilor contabile, aprobate în AGA din 31 octombrie 2016

În cadrul AGA din 31 octombrie 2016, acționarii Fondului au aprobat reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderii contabile și pentru returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,85 Lei la 0,57 Lei. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 16 noiembrie 2016.

La data raportului, procesul de reducere a capitalului social este încă în curs, următoarele etape fiind: avizul din partea ASF al noului Act Constitutiv reflectând reducerea capitalului social și înregistrarea la Registrul Comerțului a reducerii capitalului social subscris. Fondul va publica un raport curent pentru a anunța data la care reducerea de capital social va fi efectivă.

Acționarii înregistrați la Depozitarul Central la data de 7 martie 2017, au dreptul să primească 0,05 lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social plătit al Fondului. Plata returnării de capital ar trebui să înceapă la data de 27 martie 2017 (Data Plății).

Începând din 2015, pentru distribuțiile către acționari, plățile se fac prin Depozitarul Central. Procesul de aprobare este încă în desfășurare, iar detalii cu privire la plată vor fi anunțate de către Administratorul de Investiții în februarie 2017.

Politica privind distribuțiile anuale de numerar

FTIS și FTIML își mențin angajamentul de a face distribuții în numerar către acționari, anual (cu respectarea legislației în vigoare și sub rezerva obținerii aprobărilor necesare), și au actualizat Politica Fondului privind distribuțiile anuale după cum urmează:

„În absența unor condiții de piață sau circumstanțe excepționale și sub rezerva oricăror restricții datorate reglementărilor legale sau fiscale din România și sub rezerva disponibilităților de finanțare, FTIML, în calitate de Administrator de Investiții al Fondului intenționează să recomande o distribuție de numerar pentru fiecare an

financiar echivalentă cu 100% din suma dintre (i) veniturile din dividende ale Fondului de la societățile din portofoliu (ii) și dobânzile aferente lichidităților, (iii) minus cheltuieli și impozite și (iv) minus repartizările obligatorii la rezerve conform reglementărilor în vigoare, în fiecare caz pentru anul respectiv, **dar nu mai puțin de 0,05 Lei pe acțiune.**

Distribuțiile de numerar urmează a fi plătite acționarilor prin intermediul unei returnări de capital (prin reducerea valorii nominale a acțiunii) și/ sau sub forma dividendelor, în fiecare caz sub rezerva oricăror restricții datorate reglementărilor legale sau fiscale din România. În cazul distribuțiilor de dividende (acolo unde este permis de legislația aplicabilă), suma distribuită va fi determinată pe baza informațiilor financiare auditate. În cazul returnărilor de capital, suma distribuită va fi determinată drept cea mai bună estimare pe baza celor mai recente informații financiare disponibile managementului la data propunerii hotărârii. Acțiunile neplătite și acțiunile proprii deținute nu dau dreptul la distribuții de numerar”

Politica privind Distribuțiile Anuale de Numerar nu limitează returnările suplimentare de numerar și răscumpărările de acțiuni proprii care vor putea fi recomandate de către Administratorul Unic și de către Administratorul de Investiții al Fondului separat, sub rezerva disponibilității de finanțare și în funcție de nivelul de discount, în conformitate cu DPI.

Politica Fondului privind distribuțiile anuale este publicată pe pagina de internet a Fondului.

Reglementările contabile oficiale

Conform Normei ASF nr. 39/2015 privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF - Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (“Norma 39/2015”), începând cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, IFRS sunt reglementările contabile oficiale (baza contabilă statutară) pentru entitățile reglementate, inclusiv Fondul Proprietatea. Conform acestei reglementări, începând cu 1 ianuarie 2016, Fondul menține evidențele contabile zilnice în conformitate cu IFRS, acestea fiind folosite la întocmirea acestui raport.

Modificări ale Contractului de Administrare

În cursul anului 2016 au fost două contracte de administrare în vigoare:

- Contractul de administrare a investițiilor din 2014 încheiat între Fond și FTIML ca Administrator Unic și societate de administrare a investițiilor („CAI 2014”) - în vigoare din 1 ianuarie până la 31 martie 2016, care a fost modificat de mai multe ori, inclusiv în 2016 după cum urmează:
 - Actul adițional nr. 1/2014 ce reflectă modificările propuse de ASF. Actul adițional nr. 1 a intrat în vigoare la data de 30 septembrie 2014, în același timp cu CAI 2014;
 - Actul adițional nr. 2/2014 cu privire la comisioanele de distribuție plătibile de Fond către FTIML pentru distribuțiile către acționari cu excepția dividendelor. Actul adițional nr. 2 a intrat în vigoare la data de 20 martie 2015;
 - Actul adițional nr. 3/2014 ce implementează recomandările ASF emise în data de 20 martie 2015 pentru CAI 2014. Actul adițional nr. 3 a intrat în vigoare la data de 29 octombrie 2015;
 - Actul adițional nr. 4/2014 cu privire la modul de calcul al comisionului de distribuție. Actul adițional nr. 4 a fost aplicat pentru perioada 7 ianuarie - 31 martie 2016;
 - Actul adițional nr. 5/2014 privind terminarea CAI 2014 și
 - Actul adițional nr. 6/2014 privind implementarea recomandărilor ASF emise în data de 6 ianuarie 2016 referitoare la CAI 2014. Actul adițional nr. 6 a fost aplicabil pentru perioada 7 ianuarie – 31 martie 2016.
- Contract de administrare încheiat între Fond și FTIS în calitate de AFIA în data de 2 noiembrie 2015, ce a intrat în vigoare la 1 aprilie 2016.

Modificări ale Actului Constitutiv

În cursul anului 2016, au avut loc mai multe modificări ale Actului Constitutiv al Fondului, după cum urmează:

- Modificări cu privire la implementarea Directivei AFIA;

- Modificări cu privire la articolele care făceau referire la capitalul social și la valoarea nominală, ca urmare a proceselor de reducere a capitalului social;
- Modificări cu privire la întâlnirile Comitetului Reprezentanților; și
- Modificări pentru actualizarea Actului Constitutiv la Legea 297/2004 a pieței de capital din România.

Conform legislației în vigoare, toate modificările Actului Constitutiv intră în vigoare după avizul ASF.

Implementarea Directivei AFIA

Legea 74/2015 privind implementarea Directivei AFIA a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 23 aprilie 2015. După intrarea în vigoare a Legii 74/2015 în data de 24 mai 2015, ASF a aprobat Regulamentul nr. 10/ 2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative („Regulamentul 10/2015”) în data de 22 iulie 2015, acesta fiind publicat în Monitorul Oficial al României în data de 28 iulie 2015. Conform Regulamentului ASF 10/2015 Fondul este clasificat ca Fond de Investiții Alternative, în conformitate cu legislația din România privind punerea în aplicare a Directivei AFIA și are obligația de a se conforma cu cerințele legii ce implementează Directiva AFIA și cu Regulamentul 10/2015 înainte de data de 24 mai 2016.

În cadrul AGA din data de 29 octombrie 2015, acționarii Fondului au aprobat planul de implementare a Directivei AFIA pentru Fond, după cum urmează:

- Încetarea cu acordul ambelor părți a mandatului FTIML începând cu 1 aprilie 2016 (ultima zi a mandatului a fost 31 martie 2016);
- Numirea FTIS ca Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative conform Directivei AFIA și legislației locale de implementare a acesteia și încheierea CA 2015, în vederea respectării cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS a început la data de 1 aprilie 2016); având în vedere faptul că înlocuirea Administratorului Unic Fondului cu o altă entitate din grup a fost făcută pentru respectarea cerințelor Directivei AFIA și a reglementărilor naționale de implementare aferente, acționarii au aprobat eliminarea oricărei proceduri de selecție;
- Delegarea activităților: Comitetul Reprezentanților a aprobat delegarea de către FTIS către FTIML a anumitor activități de administrare a portofoliului și activități administrative.

În data de 28 ianuarie 2016 ASF a emis Avizul nr. 25 și Avizul nr. 26, prin care a avizat următoarele modificări intervenite în documentele de înregistrare a Fondului, care au fost aprobate de către acționarii Fondului în cadrul AGA din 29 octombrie 2015:

- Modificările Actului Constitutiv al Fondului, în vigoare începând cu 1 aprilie 2016, cu privire la implementarea directivei AFIA;
- Actul adițional nr. 5/ 2 noiembrie 2015 la CAI 2014, cu privire la terminarea acestuia începând cu 1 aprilie 2016.

Potrivit Hotărârii Consiliului ASF din data de 27 ianuarie 2016, CA 2015 nu trebuie avizat de către ASF înainte de intrarea sa în vigoare. Mai mult decât atât, ASF consideră că obligația supravegherii modului de administrare a Fondului de către FTIS revine Commission de Surveillance du Sector Financier din Luxemburg, în calitate de autoritate competentă din țara de origine a AFIA, în baza notificării transmise privind CA 2015.

Schimbarea managementului Fondului Proprietatea începând cu 1 aprilie 2016

Procesul de implementare a prevederilor Directivei AFIA privind managementul Fondului Proprietatea a fost finalizat până la 1 aprilie 2016. Toate activitățile necesare (aprobările din partea acționarilor și a Comitetului Reprezentanților, avizele și notificările legale, înregistrarea la Registrul Comerțului din România) au fost implementate și începând cu 1 aprilie 2016 FTIS este Administratorul Unic și AFIA pentru Fondul Proprietatea.

FTIS a decis să delege anumite activități de administrare a portofoliului și activități administrative către FTIML. Delegarea exclude în mod expres activitățile referitoare la managementul riscului, care rămân în responsabilitatea FTIS. Delegarea activităților de administrare a portofoliului conferă FTIML următoarele drepturi:

- administrarea investițiilor, realizarea și reinvestirea activelor Fondului, având putere discreționară de a cumpăra, subscrie, achiziționa sau efectua tranzacții cu diverse participații sau valori mobiliare, și de a le vinde, răscumpăra, schimba, modifica sau transpune, cu condiția ca FTIML să respecte și să se conformeze prevederilor Actului Constitutiv, DPI, tuturor îndrumărilor, politicilor și instrucțiunilor date de FTIS, și tuturor legilor și reglementărilor locale aplicabile Fondului, și dacă este cazul, deciziilor emise de ASF;

- exercitarea tuturor drepturilor de vot conferite de participațiile și valorile mobiliare ale Fondului;
- încheierea oricărui contract în numele Fondului în vederea aplicării politicii și obiectivelor de investiții;
- luarea măsurilor necesare în vederea supervizării activităților de administrare a portofoliului desfășurate de către angajații săi;
- luarea măsurilor necesare pentru administrarea riscurilor asociate administrării portofoliului;
- plasarea instrucțiunilor de plată/ depozitare către banca depozitară a sumelor de bani, participațiilor sau valorilor mobiliare primite în numele Fondului;
- participarea, instituirea sau alăturarea la orice proceduri sau acțiuni similare, pe cheltuiala Fondului, inclusiv dar fără a se limita la orice acțiune colectivă cu privire la activele Fondului, cu excepția acțiunilor legale aduse în fața instanțelor de judecată sau curților de arbitraj (în legătură cu cele din urmă, FTIML fiind, de asemenea, autorizat să angajeze în numele Fondului, avocați pentru asigurarea reprezentării legale), în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv, DPI și legislației relevante în vigoare;
- prezentarea de rapoarte către Comitetul Reprezentanților;
- cooperarea cu FTIS în vederea efectuării distribuțiilor de dividende și a altor distribuții altele decât dividendele, și implementării programelor de răscumpărare și a ofertelor, sub rezerva obținerii tuturor aprobărilor necesare din partea acționarilor și respectării legilor și reglementărilor aplicabile;
- evaluarea investițiilor și valorilor mobiliare, determinarea variațiilor de preț aferente acestor investiții și valori mobiliare și a altor factori pe care FTIML îi consideră a fi relevanți pentru managementul investițiilor și realizarea și reinvestirea activelor Fondului;
- analiza evoluției investițiilor și valorilor mobiliare din portofoliul Fondului și furnizarea rapoartelor solicitate de către FTIS;
- analiza surselor pentru fondurile necesare programelor de răscumpărare a acțiunilor sau altor scopuri;
- analiza măsurilor pe care FTIML le consideră recomandabile sau necesare în vederea implementării DPI a Fondului cu privire la investiții și valori mobiliare și
- pregătirea materialelor pentru rapoartele solicitate de FTIS.

Delegarea activităților administrative îi conferă FTIML următoarele drepturi:

- gestionarea relației cu Depozitarul Central în legătură cu funcțiile sale de registru al acționarilor;
- păstrarea tuturor evidențelor, registrelor, contractelor, formularelor, actelor, dosarelor și altor documente impuse de legislația română;
- calculul și publicarea valorii activului net al Fondului, precum și valoarea activului net pe acțiune al Fondului;
- monitorizarea respectării reglementărilor în vigoare, mai puțin în cazul activităților delegate;
- primirea de notificări, corespondență, telegrame, mesaje telex, recomandări telefonice sau alte declarații și comunicări, în numele Fondului;
- păstrarea cu diligența și grija cuvenite a documentelor Fondului și a informațiilor încredințate acestuia;
- coordonarea activităților în vederea întocmirii și transmiterii declarațiilor, rapoartelor, notificărilor, anunțurilor, împuternicirilor, proceselor verbale și a altor documente către acționari, investitori și Comitetul Reprezentanților;
- coordonarea activităților privind întocmirea documentației pentru convocarea AGA Fondului;
- întocmirea bugetului anual;
- participarea la întocmirea DPI;
- participarea la încheierea contractului de audit financiar;
- propunerea modificării sediului social al Fondului;
- coordonarea activităților în vederea organizării AGA Fondului și a ședințelor Comitetului Reprezentanților;
- depunerea oricăror documente, publicații și declarații fiscale;
- gestionarea relației cu autoritățile de supraveghere, de reglementare, fiscale, alte autorități de stat sau organizații profesionale de profil din România și furnizarea de răspunsuri la solicitările de informații adresate de aceste autorități (inclusiv rapoartele curente);

- coordonarea activităților în vederea întocmirii raportărilor anuale, a conturilor, rapoartelor financiare, situațiilor financiare și a oricăror altor documente pentru investitori sau autorități, în conformitate cu legile și reglementările aplicabile și cu Actul Constitutiv;
- gestionarea solicitărilor de informații adresate de investitori și furnizarea de răspunsuri și documente către investitori;
- desfășurarea de activități de relații publice;
- desfășurarea de activități de marketing (precum road-show-uri, întâlniri de grup și întâlniri individuale cu investitori instituționali, participarea la diferite conferințe globale și regionale privind piețele emergente și de frontieră, organizarea evenimentelor Zilele Analizatorilor și Investitorilor).

Nu au existat modificări în echipa de management a Fondului ca urmare a implementării Directivei AFIA.

Începând cu data de 1 noiembrie 2016, domnul Johan Meyer a fost numit în funcția de Director co-executiv (în limba engleză „Co-CEO”) al FTIML și Co-Manager de Portofoliu al Fondului Proprietatea. Rolul domnului Meyer va fi acela de a sprijini activitatea dl. Grzegorz Maciej Konieczny, Directorul Executiv („CEO”) al FTIML și Manager de Portofoliu al Fondului Proprietatea, la nivel de Co-CEO și Co-Manager de Portofoliu.

Hotărârile AGA în 2016

Principalele hotărâri ale acționarilor la **AGA din data de 27 ianuarie 2016**, au fost următoarele:

- aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondului de la 9.869.265.720,90 Lei la 9.320.973.180,85 Lei prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,90 Lei la 0,85 Lei și aprobarea plății către acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central în data de 6 iunie 2016 a 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu deținerea lor în capitalul social vărsat al Fondului. Data plății aprobate de acționari a fost 27 iunie 2016;
- ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGEA și a tuturor actelor juridice (inclusiv hotărâri, decizii, convocări ale tuturor AGEA și contracte) încheiate, adoptate și emise în numele Fondul Proprietatea prin FTIML, între 6 septembrie 2010 și 26 ianuarie 2016, precum și aprobarea și ratificarea oricăror documente, acțiuni și operațiuni de implementare în baza acestora, inclusiv privind administrarea Fondului în sistem unitar, precum și aprobarea tuturor modificărilor Actului Constitutiv aprobate de către toate AGEA între 6 septembrie 2010 și 26 ianuarie 2016, astfel cum au fost avizate de ASF.

Principalele hotărâri ale acționarilor la **AGA din data de 26 aprilie 2016** au fost următoarele:

- aprobarea modificărilor Actului Constitutiv, astfel cum a fost recomandat de către ASF în ianuarie 2016, precum și ca urmare a recomandării unui acționar al Fondului;
- aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondului prin anularea parțială a 179.598.899 acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare;
- ratificarea Actului Adițional nr. 6 din data de 2 martie 2016 la CAI 2014, în vederea efectuării plății de către Fond către FTIML a comisionului de distribuție datorat pentru perioada 7 ianuarie – 31 martie 2016;
- numirea a doi membri în Comitetul Reprezentanților Fondului, ca urmare a expirării a două dintre mandate începând cu data de 30 septembrie 2016;
- aprobarea Raportului Anual al Administratorului Unic al Fondului Proprietatea pentru anul financiar 2015, inclusiv a situațiilor financiare IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015. Întrucât mandatul FTIML a încetat în data de 31 martie 2016, acționarii au hotărât de asemenea descărcarea de gestiune a acestuia pentru administrarea Fondului Proprietatea în perioada 1 ianuarie 2016 – 31 martie 2016;
- aprobarea acoperirii pierderii contabile, în conformitate cu documentele de prezentare;
- aprobarea Actului Adițional nr. 1 la contractul de audit financiar încheiat cu auditorul financiar, Deloitte Audit;
- ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondului prin Administratorul său Unic și/ sau Administratorul de Fond de Investiții Alternative, precum și a oricăror măsuri de conducere/ administrare adoptate și/ sau implementate de Administratorul Unic și/ sau de AFIA, între 6 septembrie 2010 și 25 aprilie 2016.

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

- aprobarea reducerii capitalului social subscris prin anularea unui număr de 712.171.156 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare;
- aprobarea celui de-al optulea program de răscumpărare;

- ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondul Proprietatea de către Administratorul Unic/ AFIA, între 6 septembrie 2010 și 10 octombrie 2016.

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

- aprobarea reducerii capitalului social subscris prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,85 Lei pe acțiune la 0,57 Lei pe acțiune, pentru acoperirea pierderilor contabile și pentru realizarea unei distribuții speciale de 0,05 Lei pe acțiune;
- aprobarea modificărilor Actului Constitutiv al Fondului;
- aprobarea unei autorizații speciale pentru Administratorul Unic de a executa anumite acte asupra deținerilor din portofoliul Fondului pe parcursul anului 2017;
- aprobarea continuării mandatului FTIS ca Administrator Unic și AFIA;
- aprobarea bugetului Fondului pentru anul 2017;
- numirea Deloitte Audit SRL ca auditor financiar al Fondului pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 și aprobarea contractului de audit;
- ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondul Proprietatea de către Administratorul Unic / AFIA, între 6 septembrie 2010 și 30 octombrie 2016.

Evenimente ulterioare

Propuneri de hotărâri AGA

În data de 17 ianuarie 2017, AFIA a anunțat convocarea unei noi AGEA în data de 28 februarie 2017, având pe agendă următoarele puncte:

- Aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 5.742.226.025,22 Lei la 5.238.521.987,92 Lei prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondul Proprietatea de la 0,57 Lei la 0,52 Lei. Reducerea este justificată de optimizarea capitalului social al Fondul Proprietatea, implicând restituirea către acționari a unei părți din contribuții, proporțional cu participația la capitalul social vărsat al Fondului; și
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGEA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate și emise în numele Fondul Proprietatea prin Administratorul Unic și/sau AFIA, între 6 septembrie 2010 și 27 februarie 2017.

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

ASF a avizat prin Avizul nr 1/12 ianuarie 2017, reducerii capitalului social subscris al Fondului ca urmare a anulării a 712.171.156 acțiuni proprii răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare în 2016. Începând cu data de 18 ianuarie 2017 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA nr. 7/ 11 octombrie 2016 și începând cu această dată noua valoare a capitalului social subscris este de 8.562.968.634,10 Lei, împărțit în 10.074.080.746 acțiuni.

Ca urmare a acestei reduceri, noua limită a celui de-al șaptelea program de răscumpărare aflat în derulare a crescut la un număr maxim de acțiuni ce pot fi răscumpărate de până la 1.007.408.074. Noua limită a facilității GDR, de o treime din capitalul social al Fondului, este de 67.160.538 GDR-uri.

Procesul de ofertă publică de cumpărare în legătură cu cel de-al șaptelea program de răscumpărare

În data de 27 ianuarie 2017 Fondul a depus spre aprobare la ASF, solicitarea de avizare a unei oferte publice de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al șaptelea program de răscumpărare. Prin această ofertă, Fondul intenționează să răscumpere până la 640.000.000 de acțiuni, atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri, de la acționarii săi.

În considerarea acestui fapt, execuția zilnică a celui de-al șaptelea program de răscumpărare în ceea ce privește acțiunile listate pe BVB și GDR-urile listate pe LSE, a fost suspendată începând cu data de 23 ianuarie 2017.

Wood & Company Financial Services a.s. va acționa în calitate de intermediar în legătură cu achiziția de acțiuni, Goldman Sachs International și Wood & Company Financial Services a.s. în calitate de „dealer manageri” și The Bank of New York Mellon în calitate de „tender agent” în legătură cu achiziția de GDR-uri.

ASF a aprobat în data de 8 februarie 2017 solicitarea Fondului pentru inițierea unei oferte publice de cumpărare în legătură cu accelerarea celui de-al șaptelea program de răscumpărare. Caracteristicile principale ale ofertei sunt:

- Valoarea ofertei: până la 640.000.000 acțiuni sub formă de acțiuni și/sau GDR;
- Prețul de cumpărare: 0,91 Lei pe acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 45,50 lei per GDR, calculată conform prevederilor documentației de ofertă;
- Perioada de subscriere: 15 februarie 2017 – 20 martie 2017;
- Metoda de alocare: pro-rata.

Documentația aferentă ofertei este disponibilă publicului, în mod gratuit:

a) în format electronic, pe paginile de internet ale Bursei de Valori București (www.bvb.ro) și London Stock Exchange (www.londonstockexchange.com), precum și a Fondului (www.fondulproprietatea.ro), și

b) pe suport hârtie la sediul social al Fondului, respectiv strada Buzești, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, București, România.

Stadiul implementării deciziei Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Fondului din data de 31 octombrie 2016

În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 31 octombrie 2016, acționarii Fondului au aprobat două operațiuni de reducere a capitalului social. Aceste operațiuni se referă la reducerea capitalului social în vederea acoperirii pierderii contabile cumulate în sumă de 2.473.157.472 Lei și reducerea capitalului social în vederea efectuării unei distribuții către acționari de 0,05 Lei pe acțiune.

Aceste reduceri ale capitalului social vor fi efective după îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

- hotărârea este publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a pentru o perioadă de cel puțin două luni - hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial nr. 4027 din 16 noiembrie 2016 și termenul de două luni a expirat în data de 16 ianuarie 2017;
- ASF avizează modificarea art. 7 alin. (1) și art. 9 alin. (2) din actul constitutiv al Fondul Proprietatea astfel cum au fost aprobate de acționari în această adunare - Fondul a depus documentația la ASF în ianuarie 2017, însă până la data autorizării acestor situații financiare anuale, avizul ASF nu fusese încă emis;
- reducerea capitalului social aprobată de acționari în data de 11 octombrie 2016 este efectivă - aceasta este efectivă începând cu data de 18 ianuarie 2017;
- hotărârea acționarilor de aprobare a acestei reduceri a capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului - acest proces va avea loc după obținerea avizului ASF menționat la punctul (ii).

La data acestui raport condițiile de mai sus nu erau încă îndeplinite cumulativ, reducerea capitalului social fiind încă în curs.

Analiza activității Fondului

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

Indicatorul cheie de performanță al Fondului este valoarea activului net. Fondul trebuie să publice lunar valoarea activului net pe 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 acțiuni și discount.

Metodologia de calcul a VAN

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

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

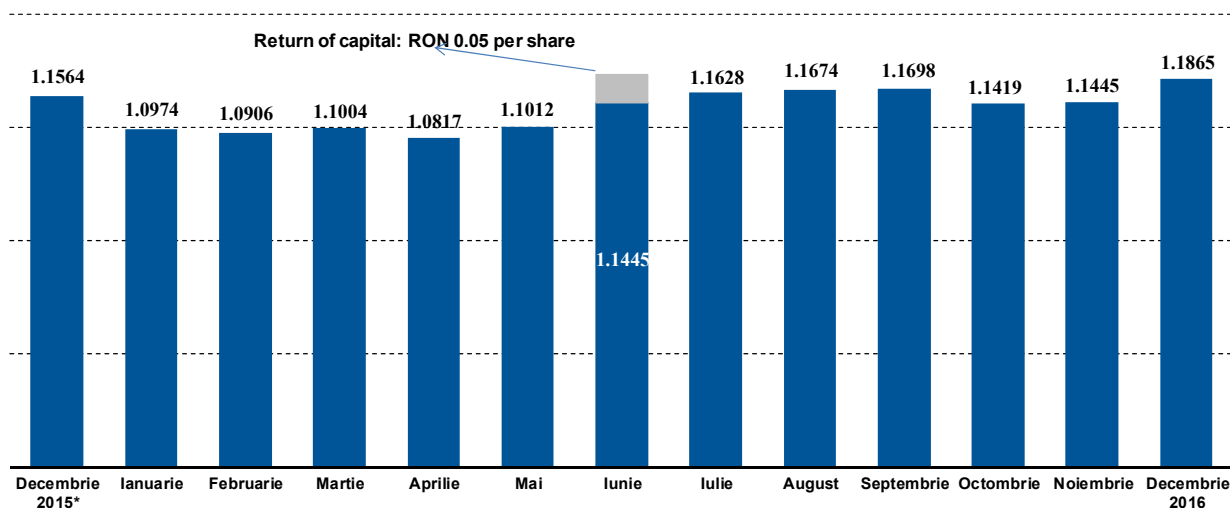
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale disponibile, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare, care permit evaluarea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

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

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

VAN pe acțiune (Lei pe acțiune)

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2016:



Sursa: FTIML, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF, calculată pentru ultima zi lucrătoare a lunii

*Valori conform Reglementărilor contabile românești pentru elementele non-portofoliu

Secțiunea marcată cu **gri** în cadrul VAN aferent lunii iunie 2016 reprezintă impactul returnării de capital din 2016 aprobate de acționari în ianuarie 2016, care a fost înregistrată în iunie 2016, în urma Avizului ASF nr. 141/ 25 mai

2016 și în urma înregistrării la Registrul Comerțului în data de 9 iunie 2016, ceea ce a determinat o reducere corespunzătoare a VAN pe acțiune.

În cadrul **primului trimestru al anului 2016** VAN pe acțiune a scăzut cu 4,8%, în principal ca urmare a impactului negativ al scăderii prețului acțiunilor anumitor companii listate din portofoliu, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 537,9 milioane Lei sau 0,0517 Lei pe acțiune).

În cadrul **celui de-al doilea trimestru al anului 2016**, VAN pe acțiune a crescut cu 4,0% în principal ca urmare a actualizării rapoartelor de evaluare pentru trei companii nelistate (Hidroelectrică SA, CN Aeroporturi București SA, CN Administrația Porturilor Maritime SA) și ca urmare a celui de-al șaselea program de răscumpărare derulat de Fond în această perioadă. Trei participații nelistate, reprezentând 55,8% din totalul portofoliului de companii nelistate, au fost evaluate cu asistență din partea KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Impactul total a fost o creștere de 785,7 milioane Lei sau 0,0762 Lei pe acțiune, comparativ cu VAN la 31 martie 2016.

În **cel de-al treilea trimestru al anului 2016**, VAN pe acțiune a crescut cu 2,2%, în principal ca urmare a impactului pozitiv al creșterii prețului participațiilor listate din portofoliul Fondului comparativ cu 30 iunie 2016, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 43,0 milioane Lei sau 0,0042 Lei pe acțiune) și BRD Groupe Societe Generale SA (impact în VAN al Fondului de 30,4 milioane Lei sau 0,0030 Lei pe acțiune) și ca urmare a ofertei publice de răscumpărare a acțiunilor proprii desfășurate de Fond în această perioadă.

În **cel de-al patrulea trimestru al anului 2016**, VAN pe acțiune a crescut cu 1,4% în principal ca urmare a actualizării rapoartelor de evaluare pentru companiile nelistate din portofoliu (cel mai mare impact pozitiv fiind aferent participațiilor în Hidroelectrică SA și CN Aeroporturi București SA) și ca urmare a impactului pozitiv al celui de-al șaptelea program de răscumpărare derulat de Fond în cursul trimestrului.

În decembrie au fost actualizate rapoartele de evaluare pentru 20 de participații nelistate, reprezentând 99,7% din totalul portofoliului de participații nelistate, cu asistență din partea KPMG Advisory și Ernst & Young Service, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Impactul total a fost o creștere de 174,3 milioane Lei sau 0,0181 Lei pe acțiune, comparativ cu VAN la 29 noiembrie 2016, așa cum este prezentat și în tabelul de mai jos:

Nr.	Denumire companie	Valoare în VAN la 30 dec 2016 (Milioane Lei)	Valoare în VAN la 29 noi 2016 (Milioane Lei)	Impact în Total VAN (Milioane Lei)	% VAN 30 dec 2016 vs. VAN 29 noi 2016	Impact în VAN pe acțiune ¹ (Lei)
1	Hidroelectrică SA	3.384,0	3.269,0	115,0	3,5%	0,0119
2	CN Aeroporturi București SA	761,0	632,5	128,5	20,3%	0,0133
3	E-Distribuție Banat SA*	599,9	624,0	(24,1)	-3,9%	(0,0025)
4	Engie România SA**	453,4	446,1	7,3	1,6%	0,0008
5	E-Distribuție Muntenia SA*	449,4	455,4	(6,0)	-1,3%	(0,0006)
6	E-Distribuție Dobrogea SA*	380,2	401,2	(21,0)	-5,2%	(0,0022)
7	SDEE Muntenia Nord SA***	255,2	253,9	1,3	0,5%	0,0001
8	SDEE Transilvania Sud SA***	246,2	222,3	23,9	10,8%	0,0025
9	CN Administrația Porturilor Maritime SA	216,0	211,3	4,7	2,2%	0,0005
10	SDEE Transilvania Nord SA***	208,3	215,6	(7,3)	-3,4%	(0,0008)
11	Societatea Națională a Sării SA	181,0	177,4	3,6	2,0%	0,0004
12	Electrică Furnizare SA	167,7	149,6	18,1	12,1%	0,0019
13	Enel Energie SA	75,5	76,6	(1,1)	-1,4%	(0,0001)
14	Enel Energie Muntenia SA	70,3	64,0	6,3	9,8%	0,0007
15	Poșta Română SA	43,0	58,7	(15,7)	-26,7%	(0,0016)
16	Zirom SA	25,5	23,3	2,2	9,4%	0,0002
17	Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	3,6	2,6	1,0	38,5%	0,0001
18	Plafar SA	2,2	1,9	0,3	15,8%	0,0000
19	Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	1,7	1,6	0,1	6,3%	0,0000
20	Complexul Energetic Oltenia SA	-	62,8	(62,8)	-100,0%	(0,0065)
TOTAL		7.524,1	7.349,8	174,3	2,4%	0,0181

* Începând cu noiembrie 2016 companiile Enel Distribuție și-au schimbat numele în E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Muntenia SA și E-Distribuție Dobrogea SA

** Începând cu februarie 2016 compania GDF Suez Energy România SA și-a schimbat numele în Engie România SA

*** Începând cu sfârșitul anului 2016 companiile Electrică Distribuție și-au schimbat numele în SDEE Muntenia Nord, SDEE Transilvania Sud, SDEE Transilvania Nord

¹ Calculat pe baza numărului de acțiuni folosit în calculul VAN pe acțiune la 29 noiembrie 2016

Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni. Investițiile în acțiuni reprezentau 87,8% din VAN al Fondului la data de 30 decembrie 2016. La această dată, portofoliul includea dețineri în 45 de companii (13 listate și 32 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control

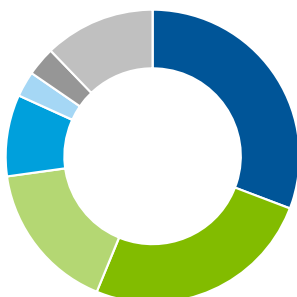


■ Societăți controlate de stat	49,8%
■ Societăți private	38,0%
■ Lichidități nete și creanțe	12,2%

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

Sursa: FTIML, date la 30 decembrie 2016

Structura portofoliului – pe sectoare de activitate

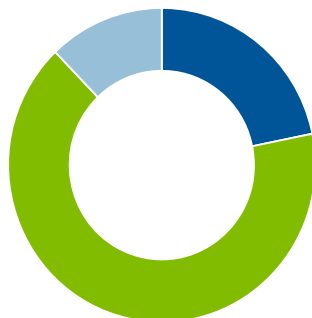


■ Utilități electrice: producție	30,8%
■ Utilități electrice și gaze: distribuție, furnizare	25,4%
■ Petrol și gaze	16,6%
■ Infrastructură	9,0%
■ Bănci	2,8%
■ Altele	3,2%
■ Lichidități nete și creanțe	12,2%

- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 72,8% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

Sursa: FTIML, date la 30 decembrie 2016

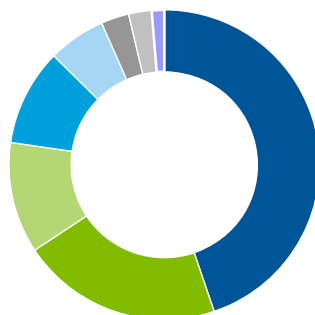
Structura portofoliului – pe tipuri de active



■ Acțiuni listate	21,8%
■ Acțiuni nelistate	66,0%
■ Lichidități nete și creanțe	12,2%

Sursa: FTIML, date la 30 decembrie 2016

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

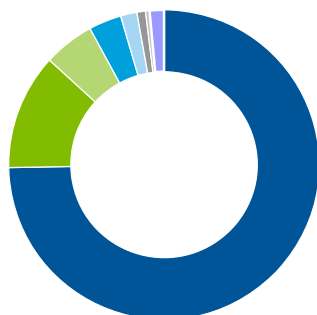


■ Hidroelectrica SA	44,8%
■ Companiile din Grupul Enel	20,9%
■ Companiile din Grupul Electrica	11,6%
■ CN Aeroporturi București SA	10,1%
■ Engie Romania SA	6,0%
■ CN Administrația Porturilor Maritime SA	2,9%
■ Societatea Națională a Sării SA	2,4%
■ Altele	1,3%

- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (44,8% din valoarea totală a societăților nelistate din portofoliu).

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

Structura portofoliului – acțiuni listate



■ OMV Petrom SA.....	74,7%
■ BRD Groupe Societe Generale SA.....	12,1%
■ Nuclearelectrica SA.....	5,3%
■ Alro SA.....	3,4%
■ Conpet SA.....	1,7%
■ Romaero SA.....	0,9%
■ Primcom SA.....	0,4%
■ Altele.....	1,5%

- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (74,7% din valoarea totală a societăților listate din portofoliu).

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

Top 20 participații

Nr	Denumire	Cota de deținere a Fondului (%)	Valoarea la 31 decembrie 2016 ¹ (Milioane Lei)	% din VAN La 31 decembrie 2016 ¹
1	Hidroelectrică SA	19,94%	3.384,0	29,6%
2	OMV Petrom SA	12,56%	1.857,7	16,3%
3	CN Aeroporturi București SA	20,00%	761,0	6,7%
4	E-Distribuție Banat SA*	24,12%	599,9	5,2%
5	Engie Romania SA**	11,99%	453,4	4,0%
6	E-Distribuție Muntenia SA*	12,00%	449,4	3,9%
7	E-Distribuție Dobrogea SA*	24,09%	380,2	3,3%
8	BRD Groupe Societe Generale SA	3,63%	301,3	2,6%
9	SDEE Muntenia Nord SA***	21,99%	255,2	2,2%
10	SDEE Transilvania Sud SA***	21,99%	246,2	2,2%
11	CN Administrația Porturilor Maritime SA	19,99%	216,0	1,9%
12	SDEE Transilvania Nord SA***	22,00%	208,3	1,8%
13	Societatea Națională a Sării SA	48,99%	181,0	1,6%
14	Electrica Furnizare SA	22,00%	167,7	1,5%
15	Nuclearelectrică SA	9,09%	131,7	1,2%
16	Alro SA	10,21%	85,3	0,7%
17	Enel Energie SA	12,00%	75,5	0,7%
18	Enel Energie Muntenia SA	12,00%	70,3	0,6%
19	Poșta Română SA	25,00%	43,0	0,4%
20	Conpet SA****	6,05%	41,3	0,4%
Top 20 participații			9.908,4	86,8%
Total participații			10.033,5	87,8%
Lichidități nete și creanțe			1.393,9	12,2%
Total VAN			11.427,4	100,0%

Sursa: FTIML, date la 31 decembrie 2016, pe baza raportărilor VAN către ASF (VAN raportată la 30 decembrie 2016)

¹Rotunjite la o zecimală

* Începând cu noiembrie 2016 companiile Enel Distribuție și-au schimbat numele în E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Muntenia SA și E-Distribuție Dobrogea SA

** Începând cu februarie 2016 compania GDF Suez Energy România SA și-a schimbat numele în Engie România SA

*** Începând cu sfârșitul anului 2016 companiile Electrica Distribuție și-au schimbat numele în SDEE Muntenia Nord, SDEE Transilvania Sud, SDEE Transilvania Nord

**** În situațiile financiare IFRS ale Fondului Conpet este evaluată la zero, ca urmare a litigiului în curs cu privire la acțiunile Fondului în această companie.

Evenimente semnificative privind societățile din portofoliu în cursul perioadei**Achiziții și vânzări****Majorările de capital și acțiuni gratuite**

În cursul anului 2016, Fondul a contribuit cu aport în numerar la majorarea de capital a Zirom SA, Administrația Porturilor Maritime SA, și Hidroelectrică SA (pentru care înregistrarea la Registrul Comerțului nu a fost finalizată până la 31 decembrie 2016).

În iulie 2016, Banca Transilvania SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central a majorării capitalului social prin încorporarea de rezerve. Drept urmare, un număr de 8.622.073 acțiuni gratuite primite de Fond au fost reflectate ca parte a portofoliului Fondului

Vânzări

În aprilie, Fondul a vândut întreaga participație în Romgaz SA, respectiv 22.542.960 acțiuni (20.286.910 acțiuni ordinare și 2.256.050 acțiuni sub formă de GDR-uri) în urma unei oferte accelerate. Prețul acțiunilor a fost de 24 Lei/ 6,09 USD (în ceea ce privește vânzarea prin certificate de depozit globale, denumite în USD, la cursul de schimb de 3,9434 Lei per USD, publicat de Banca Națională a României pentru data de 20 aprilie 2016).

În iunie, Fondul a vândut integral participațiile în E.ON Distribuție România SA (56.749.014 acțiuni, reprezentând 18,3% din capitalul social al companiei) și E.ON Energie România SA (9.903.524 acțiuni, reprezentând 13,4% din capitalul social al companiei).

În cursul anului Fondul a vândut o parte din participația în Banca Transilvania SA și BRD Groupe Société Générale SA, precum și o parte din participația sa în OMV Petrom SA așa cum este detaliat mai jos.

Oferta publică secundară cu privire la vânzarea parțială a participației în OMV Petrom SA

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

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

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

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

În privința participației rămase în OMV Petrom SA, Fondul a fost de acord cu o perioadă de interdicție la vânzare de 360 zile de la data închiderii ofertei, sub rezerva anumitor excepții.

Modificări în sectorul energetic**Modificări ale prețurilor energiei electrice**

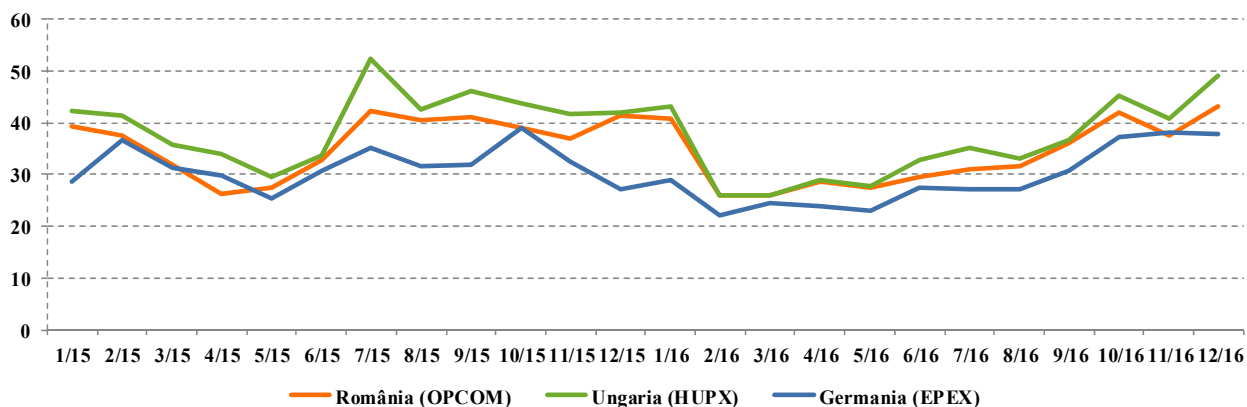
Calendarul propus de eliminare graduală a tarifelor reglementate pentru energia electrică pentru consumatorii non-casnici și casnici este prezentat în tabelul de mai jos:

Data implementării	Consumatorii non-casnici – procentul de achiziție din piața concurențială	Consumatorii casnici – procentul de achiziție din piața concurențială
01.01.2013	30	-
01.04.2013	45	-
01.07.2013	65	10
01.09.2013	85	10
01.01.2014	100	20
01.07.2014	100	30
01.01.2015	100	40

Data implementării	Consumatorii non-casnici – procentul de achiziție din piața concurențială	Consumatorii casnici – procentul de achiziție din piața concurențială
01.07.2015	100	50
01.01.2016	100	60
01.07.2016	100	70
01.01.2017	100	80
01.07.2017	-	90
31.12.2017	-	100

Sursa: pagina de internet ANRE

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg, Hidroelectrică SA

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

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	2016			2015			% modificare		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	4.738,5	4.217,3	521,2	5.247,4	4.693,0	554,4	(0,10)	(0,10)	(0,06)
Petrol	11.045,8	3.577,5	7.468,3	10.333,6	3.738,1	6.595,5	0,07	(0,04)	0,13
Gaze naturale	8.672,6	7.487,2	1.185,4	8.723,0	8.560,4	162,6	(0,01)	(0,13)	6,29
Hidroenergie, energie nucleară și de import	5.504,7	5.197,7	307,0	5.395,3	5.070,6	324,7	0,02	0,03	(0,05)
Import produse petroliere	2.691,8	-	2.691,8	2.706,7	-	2.706,7	(0,01)	-	(0,01)
Altele	508,6	-	508,6	502,5	-	502,5	0,01	-	0,01
Total resurse	33.162,0	20.479,7	12.682,3	32.908,5	22.062,1	10.846,4	0,01	(0,07)	0,17

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Modificări ale prețurilor gazelor

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

Informații actualizate privind cele mai mari 20 de companii din portofoliu

Alro SA

Milioane Lei	2014	2015	9 luni 2015**	9 luni 2016**	Buget 2015*	Buget 2016*
Cifra de afaceri	2.108,4	2.422,8	1.769,2	1.577,6	2.665,6	2.191,9
Profit operațional	51,0	185,9	218,1	111,1	318,1	133,7
Profit/ (pierdere) net(ă)	(63,6)	(0,02)	72,7	63,8	255,5	55,9
Dividende	-	-	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Situațiile financiare IFRS consolidate

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

** Situațiile financiare IFRS individuale

Ianuarie: Compania a anunțat că în urma unei investigații cu privire la contractele de energie electrică semnate cu Hidroelectrica SA, Consiliul Concurenței a amendat Alro SA cu suma de 21,2 milioane Lei sau 1,1% din cifra de afaceri pe 2014. Ulterior, în luna mai, compania a făcut o informare conform căreia a contestat decizia Consiliului Concurenței.

Mai: Conform situațiilor financiare individuale IFRS pentru primul trimestru din 2016, compania a înregistrat o cifră de afaceri de 564,1 milioane Lei, în scădere cu 5,7% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, un profit operațional de 22,5 milioane Lei, comparativ cu 96,1 milioane Lei în aceeași perioadă a anului precedent, și un profit net de 27,3 milioane Lei, comparativ cu 5,7 milioane Lei în primul trimestru al anului 2015. Potrivit conducerii, în timp ce volumul vânzărilor de aluminiu primar și procesat a crescut în cursul perioadei cu 23% și respectiv cu 4% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, rezultatul operațional al perioadei a fost afectat negativ de nivelul scăzut al prețului aluminiului pe London Metal Exchange.

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

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

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

Noiembrie: Conform situațiilor financiare individuale IFRS pentru primele nouă luni ale anului 2016 compania a înregistrat o cifră de afaceri de 1.577,6 milioane Lei, în scădere cu 10,8% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, un profit operațional de 111,1 milioane Lei comparativ cu 218,1 milioane Lei în aceeași perioadă a anului precedent, și un profit net de 63,8 milioane Lei, comparativ cu 72,7 milioane Lei în aceeași perioadă a anului 2015. Volumul vânzărilor în primele nouă luni ale anului a crescut cu 4% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. În cursul perioadei prețul de referință al aluminiului pe London Metal Exchange a scăzut cu 8,6% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent de până la 1.570 USD pe tonă.

BRD – Groupe Société Générale SA

Milioane Lei	2014	2015	2016**	Buget 2015***	Buget 2016***
Venit bancar net	2.623,0	2.595,2*	2.777,6	Aprox. 3% creștere	Aprox. 5% creștere
Profit operațional net	1.295,3	1.209,9	1.390,1		Aprox. 5% creștere
Costul net al riscului	1.215,4	658,2	483,5	Scădere semnificativă	Tendință de normalizare
Profitul net	63,1	467,2	763,5	Îmbunătățire semnificativă	n.a.
Dividende	-	223,0	n.a.	-	-

Sursa: Situațiile financiare IFRS consolidate

*Valori retratate

**Conform situații financiare preliminare IFRS consolidate

** Valori bugetate conform situațiilor financiare individuale IFRS

Aprilie: Pentru anul 2015, banca a raportat un profit net de 465,8 milioane Lei comparativ cu un profit net de 63,1 milioane Lei raportat în 2014. Venitul bancar net a scăzut cu 4,4% comparativ cu anul precedent, la 2.507,2 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale generale au scăzut cu 2,3% comparativ cu anul precedent până la 1.297,2 milioane Lei, conducând la un profit operațional net de 1.209,9 milioane Lei, în scădere cu 6,6% comparativ cu anul precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 45,8% comparativ cu anul precedent, la 658,2 milioane Lei.

August: Pentru primele șase luni ale anului 2016 banca a raportat un profit net de 378,0 milioane Lei comparativ cu profitul net de 231,3 milioane Lei în perioada similară a anului precedent. Venitul bancar net a crescut cu 12,9% comparativ aceeași perioadă a anului precedent, până la 1.433,9 milioane Lei. Conform băncii, dacă sunt excluse elementele nerecurente înregistrate ca alte venituri, în sumă de 121 milioane Lei în S1 2016 (comparativ cu 21 milioane Lei în S1 2015), din care 103 milioane Lei reprezintă câștigul din tranzacția cu VISA Europe, venitul bancar net a crescut cu 5,1% comparativ aceeași perioadă a anului precedent. Cheltuielile operaționale generale au scăzut cu 2,1% comparativ aceeași perioadă a anului precedent, până la 705,5 milioane Lei, conducând la un profit operațional net de 728,4 milioane Lei, reprezentând o creștere de 32,7% comparativ aceeași perioadă a anului precedent. Costul net al riscului a crescut cu 5,0% comparativ aceeași perioadă a anului precedent, până la 282,4 milioane Lei. Costul net al riscului pentru H1 2016 a fost influențat de recunoașterea unui provizion de 90 milioane Lei privind legea dării în plată.

Directoratul BRD l-a numit pe Francois Bloch ca succesor al lui Philippe Lhotte în funcția de CEO, începând cu 1 noiembrie 2016, sub rezerva aprobării de către Banca Națională a României.

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

Decembrie: banca a anunțat că numirea lui Francois Bloch ca CEO a fost aprobată de către Banca Națională a României.

Februarie 2017: banca a raportat un profit net preliminar pentru anul 2016 de 763,5 milioane Lei comparativ cu profitul net de 467,2 milioane Lei în 2015. Venitul bancar net a crescut cu 7,0% comparativ cu 2015, până la 2.777,6 milioane Lei, ca urmare a creșterii veniturilor nete din dobânzi (+4,6% comparativ cu 2015), creșterii veniturilor nete din taxe și comisioane (+3,1% comparativ cu 2015) și câștigului înregistrat în cel de-al doilea trimestru din tranzacția cu Visa Europe. Conform băncii, excluzând elementele nerecurente, venitul bancar net a crescut cu 3,0% comparativ cu 2015. În cursul perioadei, cheltuielile operaționale generale au crescut cu 0,2% comparativ cu 2015, până la 1.387,5 milioane Lei, ceea ce a condus la un profit operațional net de 1.390,1 milioane Lei, reprezentând o creștere de 14,9% comparativ cu 2015. Costul net al riscului a scăzut cu 26,5% comparativ cu 2015, până la valoarea de 483,5 milioane Lei. De asemenea, consiliul de administrație a informat acționarii că a decis să propună o distribuție de dividende de 70% din profitul net al anului 2016.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

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

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

Mai: Traficul total pentru primele cinci luni ale anului 2016 a atins pragul de 17,4 milioane tone, reprezentând o creștere cu 0,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2015. Cerealele continuă să reprezinte principalul motiv al scăderii, înregistrând o reducere de 20,3% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, care a fost compensată de creșterea traficului cu uleiuri (+11,9%), mărfuri generale (+10,5%) și produse petroliere (+21,8%).

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

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

Decembrie: Traficul total de marfă pentru primele zece luni ale anului 2016 a crescut cu 5,9% până la 46,2 milioane tone, în principal ca urmare a performanței ridicate pentru cele mai multe dintre bunuri, precum cereale (+8,9%), petrol (+13,6%), produse petroliere prelucrate (+5,7%) și îngrășăminte (+48%).

CN Aeroporturi București SA

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

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

Februarie: Traficul total de pasageri a atins pragul de 1,4 milioane în primele două luni ale anului 2016, reprezentând o creștere de 18,1% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2015.

Iunie: Traficul total de pasageri a atins pragul de 4,9 milioane în primele șase luni ale anului 2016, reprezentând o creștere de 16,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2015. Traficul total de mărfuri a atins pragul de 16,6 mii tone, care reprezintă o creștere de 11% comparativ cu prima jumătate a anului 2015.

Directorul general care a fost numit pentru o perioadă interimară în mai 2014 a fost demis de către consiliul de administrație și înlocuit cu Cosmin Peșteșan, care a fost anterior membru non-executiv în consiliul de administrație. Dl Peșteșan a fost de asemenea numit pentru o perioadă interimară, care este acum limitată la 6 luni conform Legii 111/2016 (care aprobă Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 109/2011 cu privire la guvernarea corporativă în întreprinderile majoritare de stat – „OUG 109/2011”).

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

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

Noiembrie: Directorul general, care a fost anterior numit conform prevederilor legislației de guvernare corporativă, dar suspendat în 2014 a câștigat irevocabil procesul început de companie împotriva lui, și a fost reconfirmat în funcția de Director General de către Consiliul de Administrație.

Decembrie: Traficul total de pasageri a crescut cu 17,7% până la 10,1 milioane în primele 11 luni ale anului 2016, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2015.

Membrii Consiliului de Administrație care au fost numiți anterior conform prevederilor legislației de guvernare corporativă, dar suspendați în 2014 au câștigat irevocabil procesul început de companie împotriva lor, și au fost renumiți de către adunarea generală a acționarilor.

Conpet SA

Milioane Lei	2014	2015	2016*	Buget 2015	Buget 2016
Venituri operaționale	403,1	413,8	412,5	410,4	409,1
Profit/ (pierdere) operațional/ (ă)	54,8	69,5	75,1	59,0	71,3
Profit/ (pierdere) net/ (ă)	51,4	63,2	64,4	52,7	62,6

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu IFRS

* Conform situațiilor financiare IFRS preliminare

Februarie: Agenția Națională pentru Resurse Minerale a aprobat creșterea tarifelor de transport aferente sub-sistemelor naționale și de import conform Ordinului nr. 32/ 2 februarie 2016.

Ianuarie 2017: Conform rezultatelor preliminare pentru anul financiar 2016, compania a raportat venituri operaționale totale de 412,5 milioane lei, în scădere cu 0,3% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, un profit operațional de 75,1 milioane Lei în creștere cu 8,1% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent și un profit net de 64,4 milioane lei, în creștere cu 1,9% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Cantitatea totală transportată a fost cu 1,3% mai mare în 2016 comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, ajungând la aproximativ 7,1 milioane tone, fapt determinat de creșterea cu 10,0%, până la 3,4 milioane tone a volumului de petrol transportat prin sub-sistemul import, în timp ce volumul transportat prin sub-sistemul național a scăzut cu 5,6% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent de până la 3,7 milioane tone.

SDEE Muntenia Nord SA

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

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

Martie: Iuliana Andronache (CEO interimar la Electrica) și Gabriela Marin (Director resurse umane Electrica) au fost numite membri în consiliul de administrație, înlocuindu-i pe Ioan Roșca și Aurel Gubandru.

Decembrie: acționarul majoritar Electrica SA, a decis în adunarea generală a acționarilor să modifice actul constitutiv al societății. Deoarece nu suntem de acord cu anumite prevederi, Fondul a decis să conteste în instanță hotărârea AGEA de modificare a actului constitutiv. Numărul membrilor din consiliu a scăzut de la 5 la 3, membrii actuali fiind: Cătălin Stancu (CEO Electrica SA), Alexandra Borislavschi (Director al Direcției de Strategie și Guvernanță Corporativă în cadrul Electrica SA) și Oana Truța (angajatul Administratorului de Investiții al Fondului).

SDEE Transilvania Nord SA

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

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

Martie: Iuliana Andronache (CEO interimar la Electrica) și Gabriela Marin (Director resurse umane Electrica) au fost numite membri în Consiliul de administrație, înlocuindu-i pe Ioan Roșca și Costică Vlad.

Decembrie: acționarul majoritar Electrica SA, a decis în adunarea generală a acționarilor să modifice actul constitutiv al societății. Deoarece nu suntem de acord cu anumite prevederi, Fondul a decis să conteste în instanță hotărârea AGEA de modificare a actului constitutiv. Numărul membrilor din consiliu a scăzut de la 5 la 3, membrii actuali fiind: Cătălin Stancu (CEO Electrica SA), Alexandra Borislavschi (Director al Direcției de Strategie și Guvernanță Corporativă în cadrul Electrica SA) și Oana Truța (angajat al Administratorului de Investiții al Fondului).

SDEE Transilvania Sud SA

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

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

Martie: Iuliana Andronache (CEO interimar la Electrica) și Gabriela Marin (Director resurse umane Electrica) au fost numite membri în consiliul de administrație, înlocuindu-i pe Geanta Marian și Carmen Mihaela Pirnea.

Decembrie: acționarul majoritar Electrica SA, a decis în adunarea generală a acționarilor să modifice actul constitutiv al societății. Deoarece nu suntem de acord cu anumite prevederi, Fondul a decis să conteste în instanță hotărârea AGEA de modificare a actului constitutiv. Numărul membrilor din consiliu a scăzut de la 5 la 3, membrii actuali fiind: Cătălin Stancu (CEO Electrica SA), Alexandra Borislavski (Director al Direcției de Strategie și Guvernanță Corporativă în cadrul Electrica SA) și Simona Fătu (recomandarea Fondului pentru consiliu).

Electrica Furnizare SA

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

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

Martie: Mariana Alina Călugăreanu (Electrica) a fost numită membru în consiliul de administrație, înlocuindu-l pe Ioan Rosca.

Iunie: Raluca Bulumaci (Electrica) și Vlad Gheorghe (Electrica) au fost numiți membri în consiliul de administrație, înlocuindu-i pe Ramiro Angelescu și pe Alina Călugăreanu.

Decembrie: acționarul majoritar Electrica SA, a decis în adunarea generală a acționarilor să modifice actul constitutiv al societății. Deoarece nu suntem de acord cu anumite prevederi, Fondul a decis să conteste în instanță hotărârea AGEA de modificare a actului constitutiv.

E-Distribuție Banat SA

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

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

Februarie: Ca urmare a demisiei lui Toni Volpe din funcția de CEO și Country Manager, Georgios Stassis a fost numit la conducerea operațiunilor Enel în România.

Martie: Ca urmare a demisiilor lui Toni Volpe, Giuseppe Fanizi, Alessandra Proietti și Ludovica Parodi, Enel a recomandat și acționarii au aprobat numirea lui Georgios Stassis, Mina Kolarova, Federico Panone și Alexandra Bureca ca membri ai consiliului de administrație.

Noiembrie: ca urmare a cerințelor legale, compania și-a schimbat numele din Enel Distribuție Banat în E-Distribuție Banat.

Decembrie: începând cu 1 ianuarie 2017, tarifele reglementate pentru distribuția de energie electrică au scăzut în medie cu 9,0% (conform ordinului ANRE nr 108 publicat în data de 19 decembrie 2016).

E-Distribuție Dobrogea SA

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

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

Februarie: Ca urmare a demisiei lui Toni Volpe din funcția de CEO și Country Manager, Georgios Stassis a fost numit la conducerea operațiunilor Enel în România.

Martie: Ca urmare a demisiilor lui Toni Volpe, Giuseppe Fanizi, Alessandra Proietti și Ludovica Parodi, Enel a recomandat și acționarii au aprobat numirea lui Georgios Stassis, Mina Kolarova, Federico Panone și Alexandra Burcea ca membri ai consiliului de administrație.

Noiembrie: ca urmare a cerințelor legale, compania și-a schimbat numele din Enel Distribuție Dobrogea în E-Distribuție Dobrogea.

Decembrie: începând cu 1 ianuarie 2017, tarifele reglementate pentru distribuția de energie electrică au scăzut în medie cu 6,4% (conform ordinului ANRE nr 109 publicat în data de 19 decembrie 2016).

E-Distribuție Muntenia SA

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

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

Februarie: Ca urmare a demisiei lui Toni Volpe din funcția de CEO și Country Manager, Georgios Stassis a fost numit la conducerea operațiunilor Enel în România.

Martie: Ca urmare a demisiilor lui Toni Volpe, Giuseppe Fanizi și Alessandra Proietti, Enel a recomandat și acționarii au aprobat numirea lui Georgios Stassis, Federico Panone și Alexandra Burcea ca membri ai consiliului de administrație.

Noiembrie: ca urmare a cerințelor legale, compania și-a schimbat numele din Enel Distribuție Muntenia în E-Distribuție Muntenia.

Decembrie: începând cu 1 ianuarie 2017, tarifele reglementate pentru distribuția de energie electrică au scăzut în medie cu 8,4% (conform ordinului ANRE nr 109 publicat în data de 19 decembrie 2016).

Enel Energie SA

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

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

Februarie: Ca urmare a demisiei lui Toni Volpe din funcția de CEO și Country Manager, Georgios Stassis a fost numit la conducerea operațiunilor Enel în România.

Martie: Ca urmare a demisiilor lui Toni Volpe și Maurizio Rossetto, Enel a recomandat și acționarii au aprobat numirea lui Georgios Stassis și Giorgio Mengali ca membri ai consiliului de administrație.

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

Enel Energie Muntenia SA

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

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

Februarie: Ca urmare a demisiei lui Toni Volpe din funcția de CEO și Country Manager, Georgios Stassis a fost numit la conducerea operațiunilor Enel în România.

Martie: Ca urmare a demisiilor lui Toni Volpe, Maurizio Rossetto și Emil Vasiliu, Enel a recomandat și acționarii au aprobat numirea lui Georgios Stassis, Giorgio Mengali și Alexandra Burcea ca membri ai consiliului de administrație.

Engie Romania SA

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

Sursa: Situațiile financiare consolidate IFRS

*Valori bugetate conform situațiilor financiare individuale IFRS

** Dividende conform situațiilor financiare individuale IFRS

*** Valori retratate

Februarie: Acționarii au aprobat modificarea denumirii companiei din GDF Suez Energy România SA în Engie România SA, ca urmare a strategiei de re-branding la nivel global a Grupului GDF Suez.

Aprilie: Statul român i-a revocat din funcția de membri ai consiliului de administrație pe Gelu Diaconu și Ghimpau Aurelian, în timp ce Engie i-a revocat pe Pierre Chatain, Bart Boesmans și Valerie Limpens. Noii membri sunt Vlad Vasiliu și Cătălin Deaconescu recomandați de către statul român și Etienne Jacolin, Olivier Bloeyaert și Marleene Delvaux recomandați de către Engie.

Conform Ordinului ANRE nr. 20/2016, începând cu 1 mai 2016 tarifele reglementate de distribuție pentru consumatorii casnici au crescut cu aproximativ 11%.

Septembrie: compania de termoficare locală care operează în București și-a anunțat insolvența. Conform comunicatelor de presă¹, compania de distribuție de gaze deținută de Engie România are de încasat creanțe în valoare de 155 milioane Lei de la compania care a intrat în procesul de insolvență.

Octombrie: compania a numit doi noi membri în consiliu, Ivan Ștefan Valeriu și Aurelia Carmen Slate, ca urmare a cererii primite de la Ministerul Energiei.

Hidroelectrică SA

Milioane Lei	2014	2015	9 luni 2015	9 luni 2016	Buget 2015
Cifra de afaceri	3.406,0	3.183,2	1.948,5	1.996,8	2.851,3*
Profit operațional	1.207,9	1.127,4	883,4	1.118,4	489,7
Profit net	941,5	899,4	709,2	890,9	371,9
Dividende	646,4	675,1	n.a.	n.a.	174,5

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

*Venituri operaționale

Mai: compania a agreat cu sindicatul intermediar compus din Morgan Stanley și Raiffeisen Bank să reia obligațiile ce decurg din scrisoarea de angajament cu privire la listarea inițială a Hidroelectrică.

Iunie: Compania a ieșit din insolvență conform hotărârii judecătoarei sindic. Un consiliu interimar compus din 7 membri și un directorat interimar compus din 3 membri au fost numiți la conducerea companiei.

Noiembrie: profitul înainte de impozitare al companiei este de 1,4 miliarde Lei.

Nuclearelectrică SA

Milioane Lei	2014	2015	9 luni** 2015	9 luni** 2016	Buget 2015**	Buget 2016**
Vânzări	1.794,6	1.748,7	1.283,7	1.180,9	1.884,0	1.700,3
Profit/ (pierdere) operațional(ă)	173,8	159,1	107,3	64,2	57,7	59,7
Profit/ (pierdere) net(ă)	131,4	147,4	131,2	64,5	30,8	41,1
Dividende*	90,4	99,5	n.a.	n.a.	15,7	20,9

Sursa: Situațiile financiare consolidate IFRS

*Dividende pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

**Pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Martie: Bugetul pentru anul 2016 a fost aprobat de către AGA, reflectând venituri operaționale de 1.700,3 milioane Lei (o scădere de 2,8% comparativ cu anul 2015), profit operațional de 59,7 milioane Lei (o scădere de 62,7% comparativ cu anul 2015) și un profit net de 41,1 milioane Lei (o scădere de 72,4% comparativ cu anul 2015).

¹ <http://m.adevarul.ro> din 26 septembrie 2016

Mai: compania a publicat rezultatele trimestrului întâi al anului 2016 cu o cantitate de energie electrică vândută de 2,81 Twh, reprezentând o creștere de 0,2% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut; vânzări de energie electrică de 446,4 milioane Lei (în creștere cu 1,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut), EBIT de 76,0 milioane Lei (în creștere cu 71,9% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior) și un profit net de 66,9 milioane Lei (în creștere cu 89,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior). Îmbunătățirea profitabilității a fost determinată de reducerea cu 36% a impozitelor pe clădiri, terenuri și construcții speciale, precum și de reducerea cheltuielilor de exploatare, care au scăzut cu 21% comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior.

August: compania a publicat rezultatele T2 2016/ S1 2016: o pierdere netă de 104,7 milioane Lei în T2 2016, de 3,2 ori mai mare comparativ cu perioada similară a anului precedent, ca urmare a scăderii cu 21% a veniturilor din vânzarea de electricitate, scădere determinată de prelungirea opririi planificate a Unității 1 a centralei nucleare de la Cernavodă, ce a redus producția din T2 2016 cu 2,0 TWh (-15% comparativ cu perioada similară a anului precedent). În plus, scăderea treptată a prețurilor electricității a avut de asemenea un impact negativ asupra veniturilor. Deși cheltuielile operaționale au scăzut (-4% comparativ cu perioada similară a anului precedent), compania a înregistrat un rezultat operațional negativ de 102,7 milioane Lei în T2 2016, de 3,2 ori mai mare comparativ cu perioada similară a anului precedent, care cumulat cu pierderile din diferențe de curs valutar au mărit pierderile trimestriale.

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

OMV Petrom SA

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

Sursa: Situațiile financiare consolidate IFRS

*Pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

**Buget pe baza situațiilor financiare individuale IFRS ale OMV Petrom SA

Ianuarie: Peter Rudolf Zeilinger a fost numit în funcția de membru al Directoratului OMV Petrom SA, responsabil cu activitatea Upstream, începând cu 1 aprilie 2016. Numirea a avut loc ca urmare a renunțării la mandat a lui Gabriel Selischi, care își va continua cariera în cadrul Grupului OMV ca VicePreședinte Senior responsabil pentru activitățile Grupului în zona Australasia.

Martie: Compania a publicat situațiile financiare consolidate auditate pentru 2015: vânzările au scăzut cu 15,8% până la 18.145,0 milioane Lei, compania a înregistrat o pierdere la nivelulul EBIT de 529,8 milioane Lei de la un profit de 3.338,3 milioane Lei în 2014 și o pierdere netă de 689,7 milioane Lei de la un profit net de 2.099,7 milioane Lei în 2014. Rezultatele includ elemente de natură extraordinară cu un impact total de 2,48 miliarde Lei asupra rezultatului net.

Consiliul de Supraveghere a aprobat recomandarea Directoratului de a nu distribui dividende în 2016. Această propunere a fost aprobată de către acționari în cadrul AGA anuală care a avut loc în data de 26 aprilie 2016.

Mai: Compania a raportat rezultatele pentru primul trimestru al anului 2016. Printre cele mai importante evoluții se numără: scăderea vânzărilor cu 16,7% comparativ cu perioada similară a anului 2015, la 3.558,5 milioane Lei, diminuarea profitului operațional cu 30,7% comparativ cu perioada similară a anului 2015, până la nivelul de 342,6 milioane Lei și reducerea profitului net cu 16,5% comparativ cu perioada similară a anului 2015, până la nivelul de 288,2 milioane Lei. Aceste rezultate au fost obținute în ciuda scăderii cu 41% a prețului mediu realizat al petrolului, la 26,7 USD pe baril. Producția totală de hidrocarburi s-a redus cu 3% până la 15,9 milioane barili echivalent petrol, în timp ce vânzările de produse rafinate au crescut cu 4% până la 1,1 milioane tone.

Iulie: compania a anunțat numirea lui Reinhard Florey ca membru și VicePreședinte al Consiliului de Supraveghere, ca urmare a renunțării lui David Davies la aceeași funcție. Dl. Florey a fost numit noul Director financiar al OMV AG din iulie 2016.

August: OMV Petrom a publicat rezultatele financiare pentru prima jumătate a anului 2016. Vânzările au scăzut cu 18,4% comparativ cu perioada similară a anului 2015, până la 7.192 milioane Lei, în principal ca urmare a prețurilor realizate mai mici pentru petrol (o scădere de 35,8% până la 31,77 USD pe baril), în timp ce profitul net a scăzut cu 60,9% până la 405 milioane Lei, având în vedere rezultatele sub așteptări pentru activitatea downstream, în timp ce marja de rafinare a scăzut cu 13,5% până la 7,43 USD pe baril iar volumul produselor rafinate vândute a scăzut cu 2% până la 2,3 milioane tone.

Septembrie: compania a publicat informații suplimentare cu privire la politica de dividende, incluzând un dividend de minimum 30% din profitul net al anului 2016, sub rezerva posibilelor evenimente adverse de pe piețele externe și a disponibilității lichidităților necesare.

Octombrie: Oferta publică secundară a Fondului Proprietatea de vânzare parțială a unei dețineri de aproximativ de 6,4% din capitalul companiei a fost finalizată cu succes în octombrie. Tranzacția a inclus listarea secundară pe London Stock Exchange prin intermediul certificatelor de depozit globale.

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

Poșta Română SA

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

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

Mai: conform Ministrului Comunicațiilor, Poșta Română este în discuții cu Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare privind contractarea unui împrumut de 47 milioane EUR care urmează a fi utilizat pentru investiții în infrastructura IT, transport și automatizare.

Banca Națională a României a aprobat parteneriatul între Poșta Română și Patria Bank privind oferirea unei game de servicii financiare și bancare prin intermediul rețelei de sucursale operate de Poșta Română. Prima etapă de implementare va fi un program pilot pentru anumite locații, urmat de implementarea la nivel național în 2017.

Iunie: compania a primit o amendă de 33,1 milioane Lei de la Consiliul Concurenței pentru presupuse practici anticoncurențiale în perioada 2009-2011. Conducerea consideră amenda ca fiind nejustificată conform unei declarații publice, urmând a lua toate măsurile legale necesare pentru a o anula în instanțele de judecată.

Septembrie: compania a publicat rezultatele pentru primele șase luni ale anului 2016, înregistrând o evoluție liniară a veniturilor operaționale până la 557,6 milioane Lei, o scădere cu 7,4% a profitului operațional până la 19,6 milioane Lei și o creștere cu 9% a profitului net până la 15,8 milioane Lei.

Decembrie: majorarea propusă a capitalului de aproximativ 220 milioane Lei având ca scop plata datoriilor către bugetul de stat, care sunt în prezent eşalonate în rate lunare, nu a fost realizată ca urmare a discuțiilor în curs dintre acționari cu privire la structura tranzacției.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

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

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

Februarie: Alexandra Pană, Președintele Consiliului de Administrație, a demisionat din motive personale.

Conform ultimei hotărâri a acționarilor, aprobarea ofertei publice inițiale a fost amânată până la alegerea unui consiliu de administrație conform OUG 109/2011.

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

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

Noiembrie: Consiliul de Administrație a finalizat procesul de selecție conform Legii 111/2016 și l-a numit pe Dumitru Matei în funcția de Director General pentru un mandat de 4 ani. Noul Director General deține o experiență profesională solidă în restructurarea și accelerarea proceselor de business ale întreprinderilor deținute de stat, precum și în procesele de achiziție și de listare. El are un MBA în Marketing și Finanțe de la ASE București, HEC Montreal și Universitatea Ottawa și certificare CFA.

Analiza financiară

Situația rezultatului global și Situația poziției financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2016, extrase din situațiile financiare anuale auditate, întocmite în conformitate cu IFRS, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport.

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

Această secțiune oferă o prezentare generală a principalelor elemente ale poziției financiare și performanței Fondului pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2016.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 decembrie	31 decembrie	31 decembrie
	2016	2015	2016 vs. 31 decembrie 2015
	Auditat	Auditat	(%)
Numerar și conturi curente	5,8	0,6	
Depozite la bănci	305,3	197,8	
Certificate de trezorerie	781,4	20,0	
Obligațiuni guvernamentale	328,6	59,0	
Participații	9.992,2	11.800,7	
Alte active	20,8	29,6	
Total active	11.434,1	12.107,7	-5,6%
Datorii	27,1	18,7	
Alte datorii	21,0	35,9	
Total datorii	48,1	54,6	-11,9%
Total capitaluri proprii	11.386,0	12.053,1	-5,5%
Total datorii și capitaluri proprii	11.434,1	12.107,7	-5,6%

La 31 decembrie 2016 **depozitele la bănci** includ depozite bancare în Lei, cu maturități de până la o lună, constituite la bănci din România; **certIFICATELE DE TREZORERIE** includ certificate de trezorerie cu discount, denominate în Lei, cu maturități reziduale de până la cinci luni, emise de Ministerul Finanțelor Publice al României, iar **OBLEGAȚIUNILE GUVERNAMENTALE** cuprind obligațiuni guvernamentale pe termen scurt cu cupon, denominate în Lei, cu maturități reziduale de până la un an, emise de Ministerul Finanțelor Publice al României.

Creșterea valorii totale a lichidităților în 2016 de 1.143,7 milioane Lei a fost determinată în principal de încasările din vânzarea participațiilor în companiile din portofoliu (întreaga deținere în Romgaz SA, E.ON Distribuție România SA și E.ON Energie România SA și o parte din deținerile în OMV Petrom SA, Banca Transilvania SA și BRD Groupe Societe Generale SA) în sumă de 2.116,1 milioane Lei și din dividendele de la companiile din portofoliu în cursul perioadei, în valoare de 351,3 milioane Lei, după impozitare, ce au fost compensate de plățile aferente returnării de capital către acționari (512,4 milioane Lei), precum și de plățile aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii din cadrul celui de-al șaselea și celui de-al șaptelea program de răscumpărare (674,2 milioane Lei).

Participații

Clasificarea și măsurarea participațiilor

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

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

Participațiile clasificate ca disponibile pentru vânzare sunt evaluate la valoarea justă, iar modificările de valoare sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global (capitaluri proprii). La momentul derecunoașterii

participațiilor disponibile pentru vânzare, câștigul sau pierderea cumulat(ă) recunoscut(ă) anterior în alte elemente ale rezultatului global este transferat(ă) în contul de profit sau pierdere.

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

Evaluare

La 31 decembrie 2016, participațiile Fondului sunt evaluate la valoare justă.

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

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

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

Scăderea **participațiilor** cu 1.808,5 milioane Lei pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 a fost determinată în principal de vânzarea deținerilor în anumite companii din portofoliu (întreaga deținere în Romgaz SA, E.ON Distribuție România SA și E.ON Energie România SA și o parte din deținerile în OMV Petrom SA, Banca Transilvania SA și BRD Groupe Societe Generale SA, având un impact total de 2.250,1 milioane Lei) și de scăderea prețului acțiunilor OMV Petrom SA cu 10,0% (impact negativ de 373,9 milioane Lei), acestea fiind compensate de creșterea netă a valorii juste pentru anumite participații din portofoliu, în sumă de aproximativ 960,0 milioane Lei, ca urmare a procesului de reevaluare a participațiilor nelistate (în principal creșterea valorii juste a Hidroelectrică SA și CN Aeroporturi București SA).

Situația rezultatului global

Milioane Lei	2016	2015
	Auditat	Auditat
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	926,0	344,8
Venituri brute din dividende	353,1	569,3
Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor, net	17,9	17,6
Venituri din dobânzi	7,9	3,9
Pierderi nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(377,8)	(1.244,0)
Câștiguri nete realizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	-	3,2
Pierderi realizate din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare	(127,5)	-
Pierderi din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	(122,4)	(90,5)
Alte venituri/ (cheltuieli), nete*	(0,5)	1,8
Venituri/ (Pierderi) nete din activitatea operațională	676,7	(393,9)
Cheltuieli cu comisioanele de administrare și management al investițiilor	(70,6)	(68,3)
Alte cheltuieli operaționale	(61,5)	(56,8)
Cheltuieli operaționale	(132,1)	(125,1)
Cheltuieli de finanțare	(0,3)	(2,5)
Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare	544,3	(521,5)
Cheltuială cu impozitul pe profit	(97,3)	(43,6)
Profitul/ (Pierdere) anului	447,0	(565,1)
Alte elemente ale rezultatului global	100,7	212,4
Total rezultat global aferent anului	547,7	(352,7)

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

Câștigurile nete din vânzarea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare reprezintă diferența dintre prețul de vânzare și valoarea contabilă netă a participațiilor la data vânzării, plus câștigul net nerealizat

afere acestor participații, transferat din alte elemente ale rezultatului global în contul de profit sau pierdere în urma derecunoașterii acestora. Creșterea acestei categorii de venituri fost determinată în principal de vânzarea deținerilor în anumite companii din portofoliu în 2016 (întreaga deținere în Romgaz SA, E.ON Distribuție România SA și E.ON Energie România SA și o parte din deținerile în Banca Transilvania SA și BRD Groupe Societe Generale SA).

Veniturile brute din dividende pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 includ veniturile din dividende de la companiile din portofoliu, în principal de la Hidroelectrică SA (134,6 milioane Lei), SDEE Transilvania Nord SA (28,0 milioane Lei), CN Aeroporturi București SA (27,4 milioane Lei), SDEE Muntenia Nord SA (26,9 milioane Lei), SDEE Transilvania Sud SA (26,3 milioane Lei) și Electrică Furnizare SA (24,5 milioane Lei). Scăderea comparativ cu exercițiul financiar precedent a fost în principal determinată de decizia OMV Petrom SA de a nu distribui dividende în 2016, aceasta fiind parțial compensată de dividendele mai mari primite de la alte companii din portofoliu.

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

Pierderile nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 reprezintă pierderile nerealizate din modificarea netă negativă a valorii juste a participațiilor clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, în principal OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunilor acestei companii (pierdere de 373,9 milioane Lei pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016).

La 30 septembrie 2016, Fondul a reclasificat parte din deținerea sa în OMV Petrom SA, ce a făcut obiectul ofertei publice secundare, în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare, în conformitate cu cerințele IFRS 5 Active imobilizate deținute pentru vânzare. Tranzacția a fost finalizată în octombrie 2016, iar numărul de acțiuni vândute în cadrul ofertei de vânzare a fost de 3.641.100.108, reprezentând aproximativ 6,4% din capitalul social al OMV Petrom SA.

Pierderile realizate din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 reprezintă diferența dintre prețul de vânzare și valoarea contabilă netă a activelor deținute pentru vânzare la data reclasificării.

Pentru a stabili dacă participațiile disponibile pentru vânzare sunt depreciate, Fondul ia în considerare toți factorii relevanți, precum: scăderea semnificativă sau pe termen lung a valorii juste sub cost, condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a instrumentelor, poziția financiară și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, evenimentele specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderi recente ale emitentului.

Cele mai importante **pierderi din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare** în anul 2016 au fost aferente participațiilor în Complexul Energetic Oltenia SA (62,8 milioane Lei) și Nuclearelectrică SA (44,2 milioane Lei).

Cheltuielile cu comisioanele de administrare și management al investițiilor pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 includ comisionul de bază de 46,8 milioane Lei (31 decembrie 2015: 53,4 milioane Lei) și comisionul de distribuție de 23,8 milioane Lei (31 decembrie 2015: 14,9 milioane Lei).

Cheltuiala cu impozitul pe profit pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 reprezintă, printre altele, reversarea unei părți a creanței privind impozitul amânat recunoscute la 31 decembrie 2015, ca urmare a recunoașterii unei creanțe cu impozitul amânat pentru pierderea fiscală reportată până la nivelul datoriei cu impozitul amânat ce decurge din diferențele temporare impozabile, aferente participațiilor.

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

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

Alte cheltuieli operaționale

Milioane Lei	2016	2015
	Auditat	Auditat
Comisioane de intermediare privind vânzarea deținerilor în companii din portofoliu	33,2	8,9
Comisioane lunare datorate ASF	10,7	11,5
Comisioane datorate depozitarului	0,8	1,3
Cheltuieli cu listarea secundară	-	16,6
Alte cheltuieli	16,8	18,5
Alte cheltuieli operaționale	61,5	56,8

Comisioanele de intermediare privind vânzarea deținerilor în companii din portofoliu au înregistrat o creștere în 2016 comparativ cu 2015, ca urmare a costurilor determinate de vânzarea deținerilor în anumite companii din portofoliu în 2016 (cheltuielile aferente anului 2016 au fost în principal datorate vânzării deținerilor în OMV Petrom SA, Banca Transilvania SA, BRD Groupe Societe Generale SA și Romgaz SA).

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

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

Semnături:

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

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant permanent FTIS
în relație cu Fondul Proprietatea SA

Întocmit
Cătălin Cadaru
Manager raportare financiară

15 februarie 2017

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA
SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL ȘI
SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE
LA 31 DECEMBRIE 2016

întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană ("IFRS"), extrase din situațiile financiare IFRS

FONDUL PROPRIETATEA SA
SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL PENTRU
EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate în Lei)

	Exercițiul financiar încheiat	
	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	Auditat	Auditat
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	925.976.144	344.844.397
Venituri brute din dividende	353.070.538	569.303.345
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net	17.917.700	17.564.622
Venituri din dobânzi	7.941.346	3.901.282
Câștiguri nete din diferențe de curs valutar	871.278	641.280
Pierderi nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(377.839.664)	(1.240.768.384)
Pierdere realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare	(127.542.995)	-
Pierderi din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	(122.383.339)	(90.504.867)
Alte (cheltuieli) /venituri, net	(1.344.101)	1.109.227
Venituri/ (Pierderi) nete din activitatea operațională	676.666.907	(393.909.098)
Cheltuieli operaționale	(132.115.263)	(125.100.835)
Cheltuieli de finanțare	(323.438)	(2.465.292)
Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare	544.228.206	(521.475.225)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(97.258.350)	(43.641.076)
Profitul/ (Pierderea) perioadei	446.969.856	(565.116.301)
Alte elemente ale rezultatului global		
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare	987.353.576	774.415.013
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	95.361.591	(110.863.914)
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor disponibile pentru vânzare	(981.988.443)	(451.096.171)
Total alte elemente ale rezultatului global	100.726.724	212.454.928
Total rezultat global aferent anului	547.696.580	(352.661.373)
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	0,0440	(0,0530)

FONDUL PROPRIETATEA SA
SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE
LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate în Lei)

	Sold la	
	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
	Auditat	Auditat
Active		
Numerar și conturi curente	5.781.621	648.858
Depozite la bănci	305.337.134	197.825.552
CertIFICATE DE TREZORERIE	781.445.213	19.957.311
Obligațiuni guvernamentale	328.638.303	59.004.410
Participații	9.992.183.244	11.800.704.619
Alte active	20.728.167	29.577.289
Total active	11.434.113.682	12.107.718.039
Datorii		
Datorii față de acționari	20.208.049	24.322.089
Alte datorii și provizioane	27.953.985	30.303.735
Total datorii	48.162.034	54.625.824
Capitaluri proprii		
Capital social	9.168.314.117	10.074.080.746
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	4.333.537.124	4.232.810.400
Alte rezerve	585.468.652	527.397.886
Acțiuni proprii	(654.145.163)	(308.039.345)
Rezultat reportat	(2.047.223.082)	(2.473.157.472)
Total capitaluri proprii	11.385.951.648	12.053.092.215
Total datorii și capitaluri proprii	11.434.113.682	12.107.718.039

Anexa 2

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 30 DECEMBRIE 2016, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010

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
Airo Slatina SA	ALR	30-dec.-2016	72.884.714	0,5	1,1700	85.275.115,38	10,21%	0,7431%	0,7462%	Preț de închidere
Banca Transilvania SA	TLV	30-dec.-2016	8.622.074	1	2,3850	20.563.646,49	0,23%	0,1792%	0,1800%	Preț de închidere
BRD-Groupe Société Générale SA	BRD	30-dec.-2016	25.363.456	1	11,8800	301.317.857,28	3,63%	2,6258%	2,6368%	Preț de închidere
Conpet SA	COTE	30-dec.-2016	524.366	3,3	78,8000	41.320.040,80	6,05%	0,3601%	0,3616%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	22-nov.-2016	2.622.273	0,1	0,4000	1.048.909,20	2,81%	0,0091%	0,0092%	Preț de referință - Preț mediu
Mecon SA	MECP	27-dec.-2016	60.054	11,6	3,0000	180.162,00	12,51%	0,0016%	0,0016%	Preț de referință - Preț mediu
Oil Terminal SA	OIL	30-dec.-2016	36.796.026	0,1	0,0942	3.466.185,65	6,31%	0,0302%	0,0303%	Preț de închidere
OMV Petrom SA	SNP	30-dec.-2016	7.117.548.078	0,1	0,2610	1.857.680.048,36	12,56%	16,1884%	16,2564%	Preț de închidere
Palace SA	PACY	19-dec.-2016	5.832.482	0,1	0,4680	2.729.601,58	15,42%	0,0238%	0,0239%	Preț de referință - Preț mediu
Primcom SA	PRIB	30-dec.-2016	1.275.032	0,1	8,0200	10.225.756,64	75,48%	0,0891%	0,0895%	Preț de referință - Preț mediu
Romaero SA	RORX	30-dec.-2016	1.311.691	2,5	16,5500	21.708.486,05	20,99%	0,1892%	0,1900%	Preț de referință - Preț mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	30-dec.-2016	27.408.381	10	4,8050	131.697.270,71	9,09%	1,1477%	1,1525%	Preț de închidere
Total						2.477.213.080,14		21,5873%	21,6780%	

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	27-iul.-2015	89.249	2,5	113,5418	10.133.492,11	71,89%	0,0883%	0,0887%	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015
Total						10.133.492,11		0,0883%	0,0887%	

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

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Data achiziției *	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni)	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	73.2328	1.695.998,42	20,00%	0,0148%	0,0148%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	113.2558	3.625.997,69	20,00%	0,0316%	0,0317%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
BAT Service SA	194.022	19-iul.-2005	656.686	0,0000	0,00	33,00%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Cetatea SA	354.468	19-iul.-2005	118.840	0,9855	349.328,21	20,43%	0,0030%	0,0031%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 / acțiune
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	84,9222	17.252.794,15	20,00%	0,1503%	0,1510%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	109,2594	3.010.533,51	20,00%	0,0262%	0,0263%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 / acțiune
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	56.675	19-iul.-2005	1.706.051	20,8520	1.181.787,10	7,70%	0,0103%	0,0103%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-2005	65.511.444	81,2601	215.999.747,09	19,99%	1,8823%	1,8902%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
CN Aeroporturi București SA **	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	264,6548	760.999.792,08	20,00%	6,6316%	6,6595%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai.-2012	670.353.852	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	3,2816	248.269,45	69,94%	0,0022%	0,0022%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
E-Distributie Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	65,0605	599.899.708,96	24,12%	5,2277%	5,2497%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
E-Distributie Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	56,2998	380.199.699,47	24,09%	3,3132%	3,3271%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
E-Distributie Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	138,0053	449.399.906,90	12,00%	3,9162%	3,9327%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
SDEE Muntenia Nord SA (fostă Electrica Distribuție Muntenia Nord SA)	7.796.022	19-iul.-2005	165.221.141	32,7346	255.199.661,76	21,99%	2,2239%	2,2332%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
SDEE Transilvania Nord SA (fostă Electrica Distribuție Transilvania Nord SA)	8.167.813	19-iul.-2005	113.299.904	25,5025	208.299.651,03	22,00%	1,8152%	1,8228%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
SDEE Transilvania Sud SA (fostă Electrica Distribuție Transilvania Sud SA)	9.327.282	19-iul.-2005	125.918.629	26,3956	246.199.204,76	21,99%	2,1455%	2,1545%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Electrica Furnizare SA***	1.366.412	22-iul.-2011	17.819.672	122,7470	167.722.973,76	22,00%	1,4616%	1,4677%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	158,3140	70.299.964,96	12,00%	0,6126%	0,6152%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	44,9404	75.499.872,00	12,00%	0,6579%	0,6607%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	189,6517	453.399.939,89	11,99%	3,9511%	3,9677%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrică SA	89.378.235	19-iul.-2005	3.107.667.996	37,8615	3.383.994.044,45	19,94%	29,4892%	29,6131%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Piafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	16,2444	2.156.996,41	48,99%	0,0188%	0,0189%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	2,8913	42.999.260,36	25,00%	0,3747%	0,3763%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Romplumb SA	1.595.520	28-iun.-2007	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	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	90,2345	180.999.939,80	48,99%	1,5773%	1,5839%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
World Trade Center București SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-2005	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (lipsă situații financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015)
Zirom SA	5.405.083	28-iun.-2007	53.838.072	4,7200	25.511.991,76	100,00%	0,2223%	0,2233%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Total			5.115.702.791		7.546.147.063,97		65,7595%	66,0359%		

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

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

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

**** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între Complexul Energetic 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
RO1617CTN017	15.000	19-sep.-2016	18-ian.-2017	74.910.108,00	749,10	76.408,20	74.986.516,20	0,6535%	0,6562%	BRD Groupe Société Générale	Preț achiziție cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziției
RO1617CTN017	20.000	20-sep.-2016	18-ian.-2017	99.886.795,00	943,38	96.224,25	99.983.019,25	0,8713%	0,8749%	BRD Groupe Société Générale	
RO1617CTN017	20.000	19-oct.-2016	18-ian.-2017	99.924.224,00	832,70	60.787,34	99.985.011,34	0,8713%	0,8750%	BRD Groupe Société Générale	
RO1617CTN033	7.000	26-sep.-2016	6-feb.-2017	34.952.222,20	359,23	34.486,23	34.986.708,43	0,3049%	0,3062%	BRD Groupe Société Générale	
RO1617CTN033	19.400	17-oct.-2016	6-feb.-2017	96.885.459,49	1.022,68	76.701,24	96.962.160,73	0,8450%	0,8485%	BRD Groupe Société Générale	
RO1617CTN033	13.000	19-oct.-2016	6-feb.-2017	64.934.524,20	595,23	43.452,12	64.977.976,32	0,5662%	0,5686%	BRD Groupe Société Générale	
RO1617CTN066	15.000	19-oct.-2016	5-apr.-2017	74.853.287,25	873,29	63.750,18	74.917.037,43	0,6529%	0,6556%	ING Bank	
RO1617CTN074	11.600	20-oct.-2016	8-mai.-2017	57.855.361,34	723,19	52.069,92	57.907.431,26	0,5046%	0,5067%	Raiffeisen Bank	
RO1617CTN074	10.000	21-oct.-2016	8-mai.-2017	49.886.508,00	582,01	38.994,69	49.925.502,69	0,4351%	0,4369%	Raiffeisen Bank	
RO1617CTN090	10.000	16-dec.-2016	29-mai.-2017	49.854.646,00	886,30	13.294,58	49.867.940,58	0,4346%	0,4364%	Raiffeisen Bank	
RO1617CTN0B7	3.400	19-oct.-2016	8-feb.-2017	16.981.509,10	165,10	12.052,10	16.993.561,20	0,1481%	0,1487%	Raiffeisen Bank	
RO1617CTN0E1	6.000	19-oct.-2016	20-mar.-2017	29.954.469,30	299,54	21.866,72	29.976.336,02	0,2612%	0,2623%	Raiffeisen Bank	
RO1617CTN0E1	2.000	19-oct.-2016	20-mar.-2017	9.984.823,10	99,85	7.288,91	9.992.112,01	0,0871%	0,0874%	Raiffeisen Bank	
RO1617CTN0E1	4.000	16-dec.-2016	20-mar.-2017	19.971.729,00	310,67	3.728,04	19.975.457,04	0,1741%	0,1748%	Raiffeisen Bank	
Total							781.436.770,50	6,8099%	6,8382%		

Obligațiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	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	RO0717DBN038	10.000	19-oct.-2016	11-iun.-2017	11-iun.-2017	100.000.000,00	18.493,15	3.754.109,59	10.254,70	106.301.109,59	0,9263%	0,9302%	Valoare justă (reper de preț compozit publicat de Reuters, incluzând dobânda cumulată)
Ministerul de Finanțe	RO0717DBN038	3.500	20-oct.-2016	11-iun.-2017	11-iun.-2017	35.000.000,00	6.472,60	1.313.938,36	10.254,70	37.205.388,36	0,3242%	0,3256%	
Ministerul de Finanțe	RO0717DBN038	7.500	19-dec.-2016	11-iun.-2017	11-iun.-2017	75.000.000,00	13.869,86	2.815.582,19	10.254,70	79.725.832,19	0,6948%	0,6977%	
Ministerul de Finanțe	RO1217DBN046	2.500	21-oct.-2016	26-iul.-2017	26-iul.-2017	25.000.000,00	4.041,10	638.493,15	10.279,70	26.337.743,15	0,2295%	0,2305%	
Ministerul de Finanțe	RO1217DBN046	7.500	21-oct.-2016	26-iul.-2017	26-iul.-2017	75.000.000,00	12.123,29	1.915.479,45	10.279,70	79.013.229,45	0,6885%	0,6914%	
Total										328.583.302,74	2,8633%	2,8754%	

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadența	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
CITI Bank	14-dec.-2016	4-ian.-2017	46.800.000,00	234,00	3.978,00	46.803.978,00	0,4079%	0,4096%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
ING BANK	19-dec.-2016	16-ian.-2017	33.100.000,00	183,89	2.206,67	33.102.206,67	0,2885%	0,2897%	
Banca Comerciala Romana	20-dec.-2016	10-ian.-2017	36.000.000,00	280,00	3.080,00	36.003.080,00	0,3137%	0,3151%	
BRD Groupe Société Générale	28-dec.-2016	3-ian.-2017	44.800.000,00	248,89	746,67	44.800.746,67	0,3904%	0,3920%	
BRD Groupe Société Générale	29-dec.-2016	5-ian.-2017	46.300.000,00	257,22	514,44	46.300.514,44	0,4035%	0,4052%	
BRD Groupe Société Générale	30-dec.-2016	3-ian.-2017	2.453.607,90	34,08	34,08	2.453.641,98	0,0214%	0,0215%	
BRD Groupe Société Générale	30-dec.-2016	3-ian.-2017	9.670.258,77	40,29	40,29	9.670.299,06	0,0843%	0,0846%	
Banca Comerciala Romana	30-dec.-2016	12-ian.-2017	43.100.000,00	335,22	335,22	43.100.335,22	0,3756%	0,3772%	
Unicredit Tiriac Bank	30-dec.-2016	3-ian.-2017	43.100.000,00	359,17	359,17	43.100.359,17	0,3756%	0,3772%	
Total						305.335.161,21	2,6609%	2,6721%	



FONDUL
PROPRIETATEA

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