

# Fondul Proprietatea SA



## Cuprins

---

Listă de abrevieri .....	2
Informații privind societatea .....	3
Prezentare generală .....	6
Evenimente semnificative .....	7
<b>Analiza activității Fondului</b> .....	13
Analiza situațiilor financiare .....	24
Evenimente ulterioare .....	27
Anexe	
Anexa 1 Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare .....	29
Anexa 2 Situația activelor și obligațiilor Fondul Proprietatea SA la 31 martie 2019, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010 (Anexa nr. 4) .....	58

## Listă de abrevieri

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

# Informații privind societatea

## Societatea

Fondul Proprietatea a fost înființat în data de 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni, funcționând ca societate de investiții de tip închis. Fondul este înregistrat la Registrul Comerțului București, având numărul de înregistrare J40/21901/2005 și codul unic de înregistrare 18253260.

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești.

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

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

Tabelul următor prezintă informațiile financiare sumarizate ale Fondului:

<b>Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune</b>	<b>Note</b>	<b>T1 2019</b>	<b>T1 2018</b>	<b>An 2018</b>	<b>Variație % T1 2019 vs T1 2018</b>	<b>Variație % T1 2019 vs An 2018</b>
Total capitaluri proprii (milioane Lei)		10.170,8	9.838,9	9.828,4	+3,4%	+3,5%
Total VAN (milioane Lei)	a	10.171,0	9.839,0	10.219,4	+3,4%	-0,5%
VAN pe acțiune (Lei)	a	1,4190	1,3270	1,4095		
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	b	+0,7%	+7,2%	+13,9%		
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	b, h	+0,7%	+7,2%	+19,9%		
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	c	0,9150	0,9340	0,8830		
Preț pe acțiune minim (Lei)	c	0,8000	0,8900	0,8400		
Preț pe acțiune maxim (Lei)	c	0,9150	0,9370	0,9740		
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)	b	+3,6%	+8,1%	+2,2%		
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	b, i	+3,6%	+8,1%	+9,9%		
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	e	35,5%	29,6%	37,4%		
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	e	37,7%	27,0%	29,5%		
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	d, k	4,2	15,0	6,4	-72,0%	-34,4%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	f	10,8000	12,6000	10,5000		
Preț pe GDR minim (USD)	f	9,6500	11,3000	10,3000		
Preț pe GDR maxim (USD)	f	10,8000	12,6000	12,8000		
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)	b	+2,9%	+10,0%	-8,3%		
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	b, j	+2,9%	+10,0%	-1,9%		
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	e	35,4%	28,3%	39,3%		
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	e	38,3%	26,6%	29,5%		
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	g, l	0,8	2,4	1,7	-66,7%	-52,9%

Sursa: Fondul Proprietatea

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

Note:

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

- h. Randamentul total al VAN pe acțiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficială este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- i. Randamentul total al prețului acțiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- j. Randamentul total al prețului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- k. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în februarie 2018 cu o valoare totală de 610,4 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 652,8 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB
- l. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în februarie 2018 cu o valoare totală de 135,5 milioane USD (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 547,2 milioane de acțiuni în echivalent GDR achiziționate pe LSE

Informații privind capitalul social	31 martie 2019	31 martie 2018	31 decembrie 2018
Capital social subscris (Lei)	4.733.020.898,32	4.854.034.784,56	4.733.020.898,32
Capital social vărsat (Lei)	4.543.838.476,32	4.664.852.362,56	4.543.838.476,32
Număr de acțiuni subscrise	9.101.963.266	9.334.682.278	9.101.963.266
Număr de acțiuni plătite	8.738.150.916	8.970.869.928	8.738.150.916
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,52

Sursa: Fondul Proprietatea

#### Informații acțiune

Piața de listare primară	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piața de listare secundară	London Stock Exchange
Data listării	29 aprilie 2015
Simbol Bursa de Valori București	FP
Simbol London Stock Exchange	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Simbol Reuters BVB	FP.BX
Simbol Reuters LSE	FPq.L
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare Autoritatea de Supraveghere Financiară	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIVM	AC-4522-4/16.01.2019

#### Acționari semnificativi

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

Sursa: notificări trimise de acționari

#### Informări privind deținerile în cursul perioadei

În cursul trimestrului încheiat la 31 martie 2019 nu au existat informații noi privind deținerile în Fondul Proprietatea.

Structura acționariatului la 31 martie 2019<sup>1</sup>

Categoria acționarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot <sup>2</sup>
The Bank of New York Mellon (GDR-uri) <sup>3</sup>	28,26%	29,44%	35,86%
Acționari instituționali români	17,97%	18,72%	22,81%
Persoane fizice române	15,70%	16,36%	19,94%
Acționari instituționali străini	14,35%	14,94%	18,21%
Persoane fizice străine	2,43%	2,53%	3,09%
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice <sup>4</sup>	0,07%	0,08%	0,09%
Acțiuni proprii <sup>5</sup>	17,22%	17,93%	-
Acțiuni neplătite <sup>6</sup>	4,00%	-	-

Sursa: Depozitarul Central SA

La 31 martie 2019, Fondul avea 6.445 de acționari și un număr total de 7.170.382.668 drepturi de vot.

## Date de contact

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

Web: [www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro)

E-mail: [office@fondulproprietatea.ro](mailto:office@fondulproprietatea.ro)  
[investor.relations@fondulproprietatea.ro](mailto:investor.relations@fondulproprietatea.ro)

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

<sup>1</sup> Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor

<sup>2</sup> 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

<sup>3</sup> La 31 martie 2019 Fondul deținea 15.457 certificate de depozit globale

<sup>4</sup> Procentul reprezintă acțiunile plătite; procentul capitalului social subscris de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice este de 4,07%, incluzând acțiunile neplătite

<sup>5</sup> 1.566.995.398 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul programelor de răscumpărare nouă și zece, pe baza datei de decontare a tranzacțiilor (936.131.948 acțiuni ordinare achiziționate și 630.863.450 acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate, convertite în acțiuni)

<sup>6</sup> 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 neauditate ale Fondului în conformitate cu IFRS pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2019.

Milioane Lei	31 martie 2019	31 martie 2018
Profit aferent trimestrului încheiat la	414,4	293,6
Total capitaluri proprii la	10.170,8	9.838,9

Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat în primele trei luni ale anului 2019 a fost câștigul net nerealizat aferent participațiilor la valoarea justă prin profit sau pierdere, în sumă de 386,5 milioane Lei, în principal aferent OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunii acestei companii în cursul primului trimestru al anului 2019 (impact de 328,5 milioane Lei, creștere a prețului acțiunii de 19,4%).

Capitalurile proprii au fost de 10.170,8 milioane Lei la 31 martie 2019, în creștere cu 3,5% comparativ cu valoarea de la 31 decembrie 2018, de 9.828,4 milioane Lei.

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

Fondul a raportat la 29 martie 2019 o VAN de 10.171,0 milioane Lei și o VAN pe acțiune de 1,4190 Lei (un randament total pozitiv al VAN pe acțiune de 0,7% comparativ cu 31 decembrie 2018).

În trimestrul încheiat la 31 martie 2019, BVB a avut o performanță medie în comparație cu cele mai mari piețe din Europa Centrală, atât în monedă locală, cât și în echivalent EUR, după cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

% variație în T1 2019	în monedă locală	în EUR
ATX (Austria)	10,50%	10,50%
PX (Republica Cehă)	8,90%	8,53%
<b>BET-XT (România)</b>	<b>7,82%</b>	<b>5,13%</b>
BUX (Ungaria)	6,50%	6,41%
WIG20 (Polonia)	1,56%	1,52%

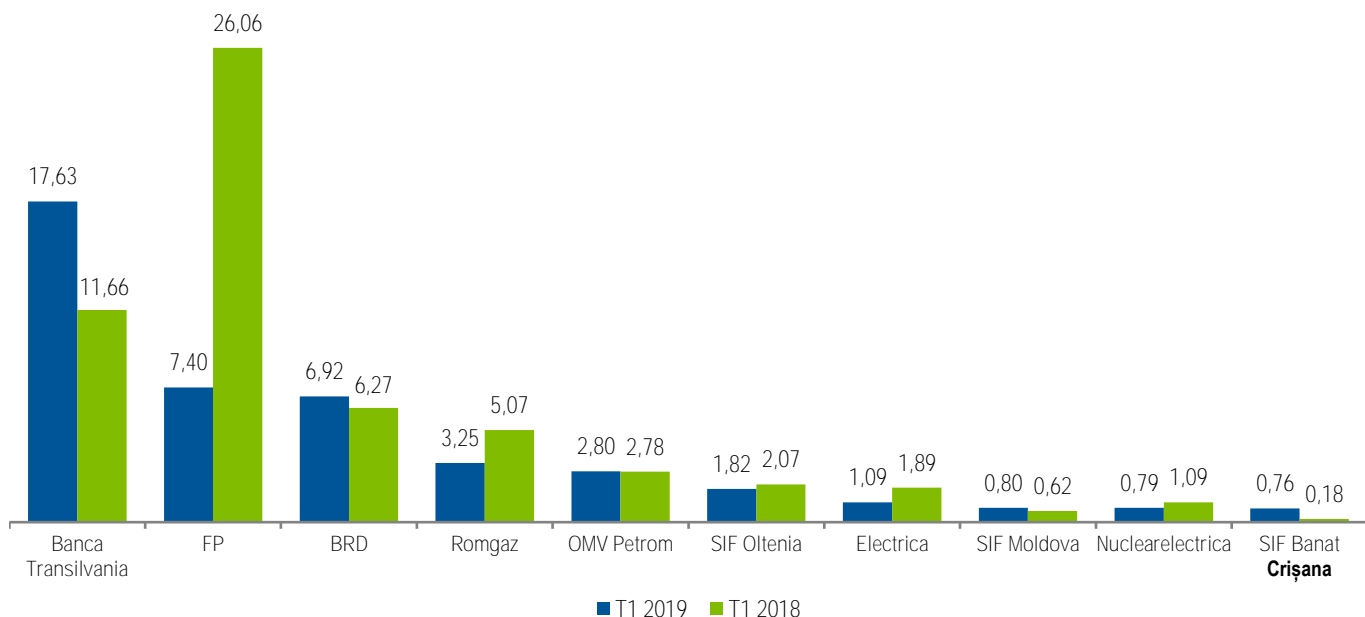
Sursa: Bloomberg

La 29 martie 2019, discountul prețului acțiunii Fondului față de VAN a fost de 35,5%, pe baza VAN la aceeași dată. În cursul primului trimestru al anului 2019, discountul calculat conform DPI a variat între 34,5% și 43,2%.

# Evenimente semnificative

Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

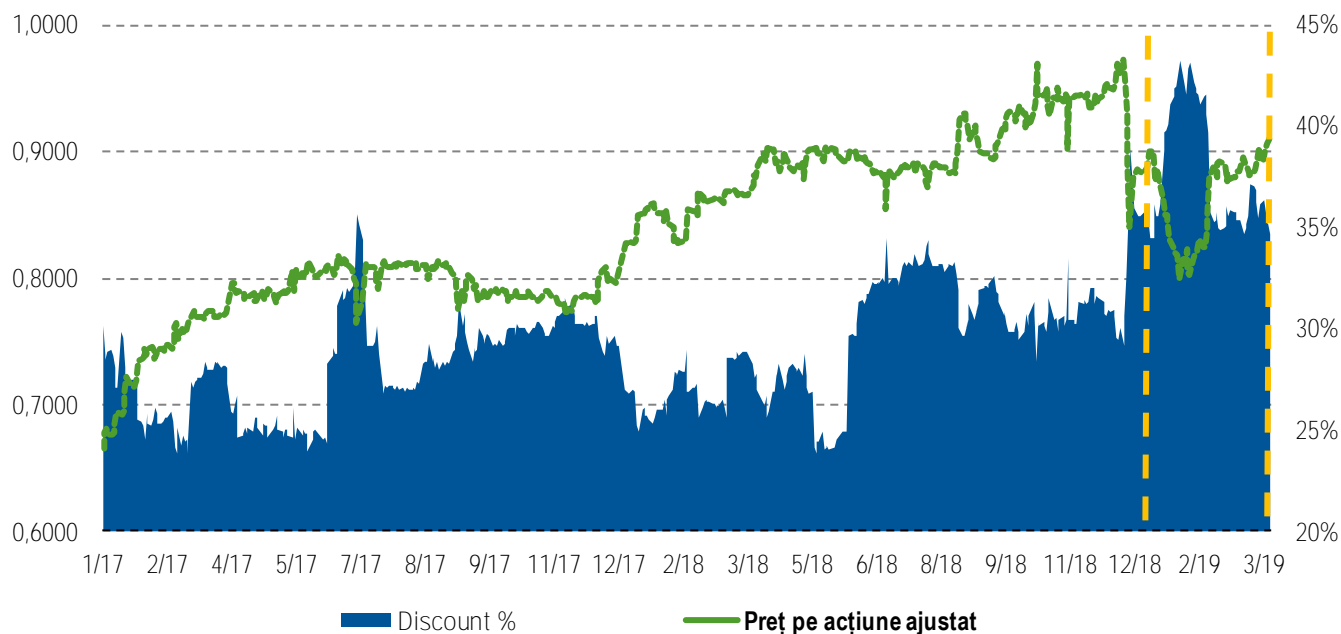
Valoarea medie zilnică tranzacționată (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

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

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

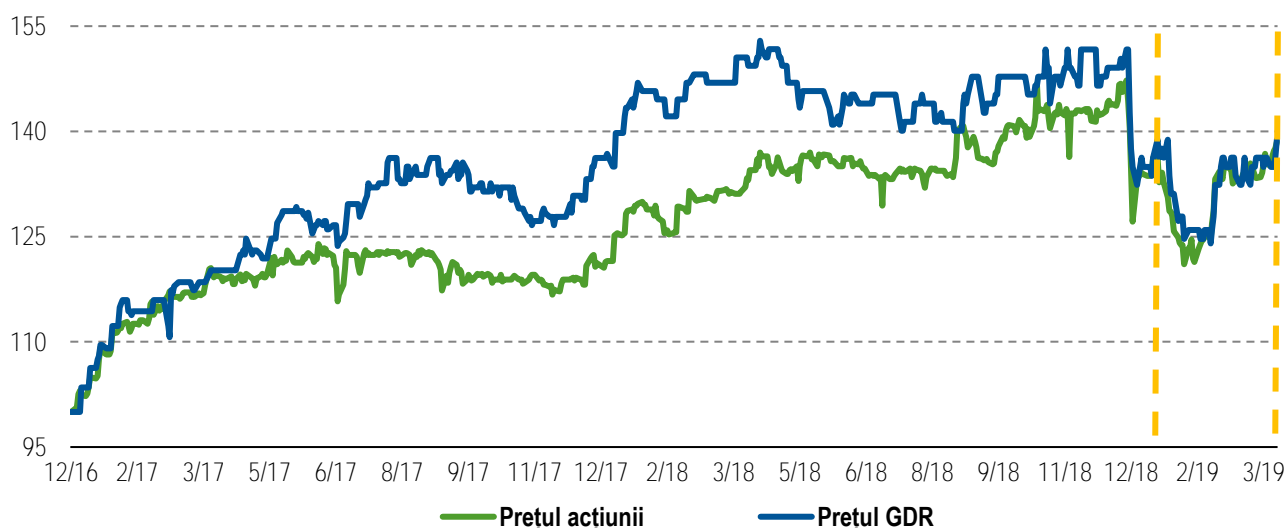


Sursa: Bloomberg pentru Preț pe acțiune ajustat, Fondul Proprietatea pentru Discount

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



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



Sursa: BVB, LSE, Bloomberg

Scăderea semnificativă a prețului acțiunii și a GDR-ului în decembrie 2018 a fost cauzată de OUG nr. 114/2018, publicată ca proiect pe pagina de internet a Ministerului Finanțelor Publice în data de 18 decembrie și adoptată de Guvernul României în data de 28 decembrie, vizând sectoarele energiei electrice, gazelor naturale, telecomunicațiilor, bancar și fondurilor de pensii private, ceea ce a generat o corecție substanțială a Bursei de Valori București, indicele principal al BVB - BET scăzând cu 11,2%.

## Obiective de performanță

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

Conform DPI a Fondului, există două obiective de performanță pe care AFIA trebuie să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN ajustată<sup>1</sup> pe acțiune în ultima zi a Perioadei de Raportare mai mare decât VAN raportată pe acțiune la sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare. Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunii Fondului pe BVB – REGS și cea mai recent publicată VAN pe acțiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare, pe parcursul Perioadei de Raportare.

**Obiectivul de discount – A doua perioadă de raportare (monitorizare interimară)**

În perioada 1 ianuarie 2019 – 29 martie 2019, discountul față de VAN a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

**Evoluția discountului<sup>2</sup>**

Discount la 29 martie 2019	Discount minim în perioada interimară de monitorizare	Discount maxim în perioada interimară de monitorizare	Discount mediu în perioada interimară de monitorizare
34,7%	34,5%	43,2%	37,7%

Sursa: Fondul Proprietatea

AFIA și Administratorul de Investiții vor continua eforturile de reducere a discountului față de VAN, deoarece suntem convinși că acțiunile Fondului ar trebui să se tranzacționeze la un discount semnificativ mai mic față de nivelul actual, având în vedere calitatea activelor din portofoliu, colaborarea noastră cu companiile din portofoliu

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

<sup>2</sup> Discountul pentru o anumită dată este calculat în conformitate cu DPI, respectiv ca discountul dintre prețul de închidere de pe BVB – REGS al acțiunilor FP din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului.

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

### Obiectivul VAN – A doua perioadă de raportare (monitorizare interimară)

La 29 martie 2019, VAN ajustată pe acțiune a fost cu 0,69% mai mare decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2018, de 1,4095 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
<b>Total VAN la 29 martie 2019</b>	<b>10.171.031.377</b>	
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 31 decembrie 2018	79.372	Comisioanele aferente celui de-al zecelea program de răscumpărare, excluzând comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor
Comisioanele de distribuție pentru răscumpărările efectuate după 31 decembrie 2018	700.777	Comisioanele de distribuție aferente celui de-al zecelea program de răscumpărare
Costurile aferente returnărilor de capital și dividendelor după 31 decembrie 2018	983	Comisioanele percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru returnările de capital din anii 2016 și 2017 și pentru dividendele din anul 2018
<b>Total VAN ajustată la 29 martie 2019</b>	<b>10.171.812.509</b>	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 29 martie 2019	7.167.442.485	
<b>VAN ajustată pe acțiune la 29 martie 2019</b>	<b>1,4192</b>	
<b>VAN pe acțiune la 31 decembrie 2018</b>	<b>1,4095</b>	
<b>Diferență</b>	<b>0,0097</b>	
<b>%</b>	<b>+0,69%</b>	

Sursa: Fondul Proprietatea

### Relația cu investitorii

În primele trei luni ale anului, în vederea creșterii vizibilității Fondului și îmbunătățirii profilului acestuia, precum și a pieței de capital locale și a României în rândul unei baze mai largi de investitori instituționali internaționali, echipa de management a Fondului a organizat 6 road-show-uri în Marea Britanie, Germania și Statele Unite ale Americii și s-a întâlnit cu 26 de investitori profesioniști, interesați să afle mai multe detalii despre Fond, istoria sa și să obțină informații actualizate despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri din portofoliu, precum și despre situația macroeconomică a României.

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

În data de 15 februarie am organizat o teleconferință pentru a prezenta și discuta rezultatele financiare ale Fondului aferente anului 2018. La această teleconferință au participat 49 de analiști și investitori care au primit informații cu privire la rezultatele financiare ale anului 2018, publicate în aceeași zi și cele mai noi informații privind Fondul și participațiile din portofoliu.

În plus, pe parcursul primului trimestru, am organizat 10 întâlniri suplimentare cu analiști, brokeri, investitori actuali și potențiali, precum și 27 teleconferințe cu investitori instituționali și analiști care acoperă Fondul Proprietatea, interesați să obțină mai multe informații despre acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu.

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

### Contractul de depozitare cu BRD Groupe Societe Generale

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

## Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 60.679.755 GDR-uri la 31 martie 2019, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 31 martie 2019, 2.572.430.350 din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 51.448.607 GDR-uri, respectiv 84,8% din facilitatea GDR.

## Facilitatea de credit

În data de 29 iunie 2018 Fondul a extins facilitatea de credit de la BRD – Groupe Societe Generale pentru o perioadă de 2 ani, până la data de 29 iunie 2020. Scopul facilității de credit este unul general corporativ și operațional, iar valoarea maximă angajantă este de 400 milioane Lei; Fondul poate accesa, condiționat de acordul Băncii și în conformitate cu prevederile facilității de credit, finanțări suplimentare față de suma angajantă descrisă mai sus, fără a putea depăși însă, pe durata facilității de credit, o sumă agregată totală de 600 milioane Lei. În cursul trimestrului încheiat la 31 martie 2019 Fondul nu a utilizat facilitatea de credit, soldul sumelor trase fiind zero.

## Programele de răscumpărare

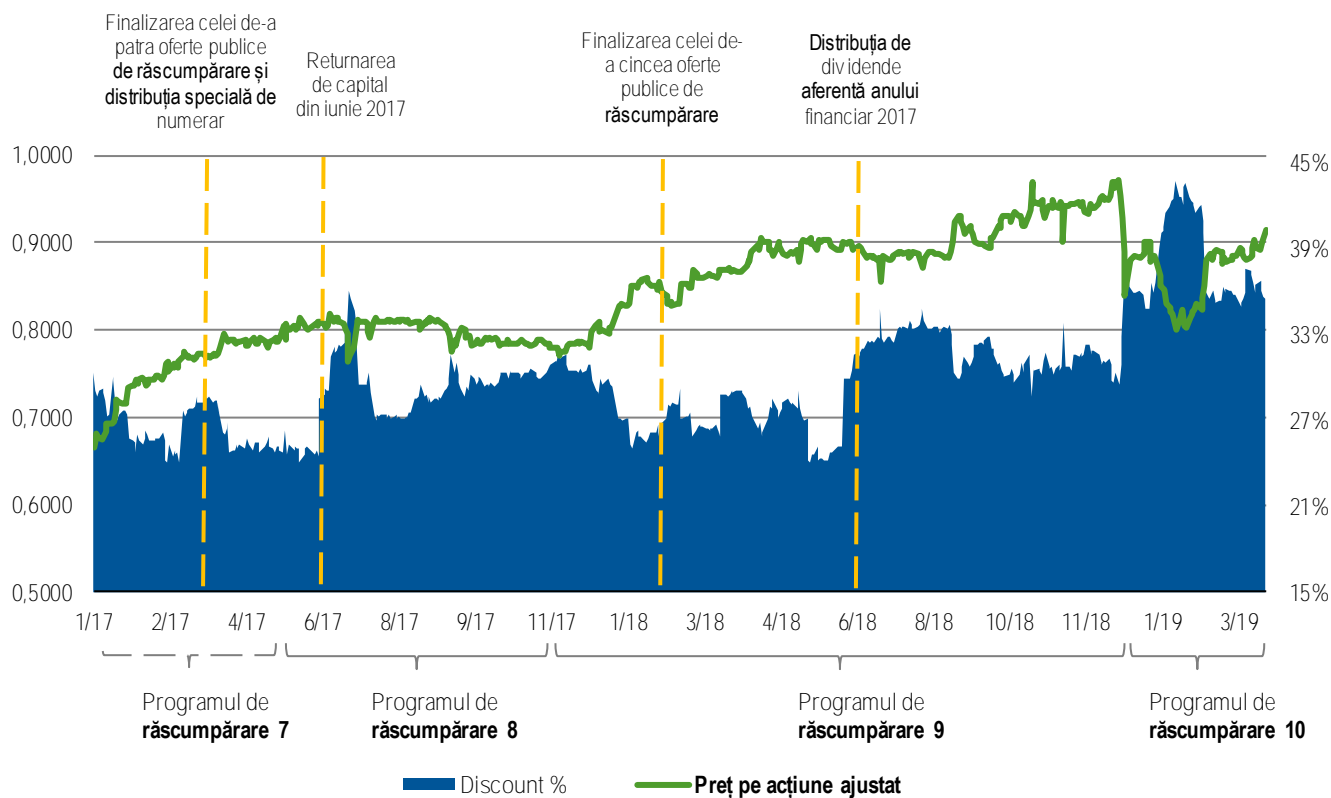
### Prezentarea generală a programelor de răscumpărare derulate de la data listării

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

Program	Perioada	Numărul de acțiuni răscumpărate (Milioane acțiuni)	Oferta publică de răscumpărare	Anularea acțiunilor
Primul	mai – sep 2011	240,3	N/A	Finalizat
Al doilea	apr – dec 2013	1.100,9	oct – noi 2013	Finalizat
Al treilea	mar – iul 2014	252,9	N/A	Finalizat
Al patrulea	oct 2014 – feb 2015	990,8	noi – dec 2014	Finalizat
Al cincilea	feb – iul 2015	227,5	N/A	Finalizat
Al șaselea	sep 2015 – sep 2016	891,7	aug – sep 2016	Finalizat
Al șaptelea	sep 2016 – mai 2017	830,2	feb – mar 2017	Finalizat
Al optulea	mai – noi 2017	141,9	N/A	Finalizat
Al nouălea	noi 2017 – dec 2018	1.488,0	ian – feb 2018	Anularea acțiunilor a fost aprobată de acționari în cadrul AGA din 4 aprilie 2019 și va fi finalizată după îndeplinirea tuturor cerințelor legale
Al zecelea	ian – dec 2019	82,7	N/A	Programul de răscumpărare a început în data de 1 ianuarie 2019
<b>TOTAL</b>		<b>6.246,9</b>		

### Evoluția discountului și a programelor de răscumpărare

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



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

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

În cursul trimestrului încheiat la 31 martie 2019 Fondul a răscumpărat un număr total de 82.715.862 acțiuni proprii în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare (din care 68.136.662 acțiuni ordinare și 14.579.200 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor) reprezentând 0,9% din totalul acțiunilor emise la data de 31 martie 2019, pentru o valoare totală de achiziție, de 71.278.962,54 Lei, excluzând costurile de tranzacționare. La 31 martie 2019, numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond (inclusiv acțiuni aferente GDR-urilor) este de 1.570.708.431 acțiuni proprii, având o valoare nominală totală de 816.768.384,12 Lei (0,52 Lei pe acțiune), reprezentând 17,3% din totalul acțiunilor emise la data de 31 martie 2019. În cursul primului trimestru al anului 2019, Fondul a convertit 293.527 GDR-uri în 14.676.350 acțiuni ordinare. La 31 martie 2019, Fondul deținea 23.057 GDR-uri.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare desfășurate în cursul trimestrului încheiat la 31 martie 2019 (informațiile sunt prezentate pe baza datei de tranzacționare):

Program	Descriere	Număr de acțiuni	Echivalent în acțiuni al GDR-urilor	Număr total de acțiuni	% din capitalul social subscris**
Programul 9	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2019	1.486.742.569	1.250.000	1.487.992.569	
	Achiziții	-	-	-	
	Conversii în cursul perioadei	1.250.000	(1.250.000)	-	
	<b>Sold final la 31 martie 2019</b>	<b>1.487.992.569</b>	-	<b>1.487.992.569</b>	<b>16,35%</b>
	<b>Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)*</b>	0,9318	12,3097		
Programul 10	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2019	-	-	-	
	Achiziții	68.136.662	14.579.200	82.715.862	
	Conversii în cursul perioadei	13.426.350	(13.426.350)	-	
	<b>Sold final la 31 martie 2019</b>	<b>81.563.012</b>	<b>1.152.850</b>	<b>82.715.862</b>	<b>0,91%</b>
	<b>Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)*</b>	0,8634	10,3149		
<b>Toate programele</b>	<b>Total acțiuni proprii în sold la 31 martie 2019</b>	<b>1.569.555.581</b>	<b>1.152.850</b>	<b>1.570.708.431</b>	<b>17,26%</b>

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

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

În cadrul AGA Anuală din data de 4 aprilie 2019, acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 4.733.020.898,32 Lei la 3.959.264.762,44 Lei, ca urmare a anulării a 1.487.992.569 de acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare – pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

### Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

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

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

La anularea acțiunilor achiziționate în cadrul unui program de răscumpărare în care prețul de achiziție este mai mare decât valoarea nominală apare un element de capital negativ (rezervă negativă), dar acest lucru nu generează o scădere suplimentară a capitalurilor proprii. La data anulării, se înregistrează doar o realocare între conturile de capitaluri proprii, fără a avea vreun impact asupra contului de profit și pierdere și fără să diminueze în mod suplimentar totalul capitalurilor proprii (diminuarea este înregistrată la data achiziției acțiunilor).

Articolul 75 din Norma nr. 39/2015 menționează că soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor. La 31 martie 2019, elementele de capitaluri proprii ale Fondului care pot fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat și capitalul social.

La 31 martie 2019, rezervele negative totale înregistrate de Fond în valoare de 80.910.369 Lei, se refereau la anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare și la anularea tuturor acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare. În trimestrul încheiat la 31 martie 2019 nu s-au înregistrat modificări ale soldului rezervelor negative.

În cadrul AGA Anuală din data de 4 aprilie 2019 acționarii au aprobat acoperirea rezervelor negative în valoare de 80.910.369 Lei înregistrate în situațiile financiare auditate anuale IFRS ale Fondului, din profitul anului 2016 rămas nealocat în rezultatul reportat.

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare privind rezervele negative estimate să apară ca urmare a anulării acțiunilor proprii în sold la 31 martie 2019:

<b>Rezerve negative care vor apărea la anularea acțiunilor proprii în sold la 31 martie 2019</b>		<b>Program 9</b>	<b>Program 10</b>
Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate	(1)	1.487.992.569	82.715.862
Costuri totale la 31 martie 2019 (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei)	(2)	1.414.500.848	72.059.111
Valoarea nominală corespunzătoare la 31 martie 2019 (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(3)=(1)*VN	773.756.136	43.012.248
<b>Rezerve negative estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei)</b>	<b>(4)=(3)-(2)</b>	<b>(640.744.712)</b>	<b>(29.046.863)</b>

În plus față de anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare, în cadrul AGA din 4 aprilie 2019, acționarii au aprobat alocarea la alte rezerve a sumei de 640.744.712 Lei pentru a fi disponibilă în vederea acoperirii rezervelor negative care urmează a fi înregistrate atunci când anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de cumpărare devine efectivă - pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Evenimente ulterioare*.

# Analiza activității Fondului

## Metodologia de calcul a VAN

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

Toate raportările VAN sunt publicate pe pagina de internet a Fondului, [www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro), împreună cu informații legate de prețul pe acțiune și discount.

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

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

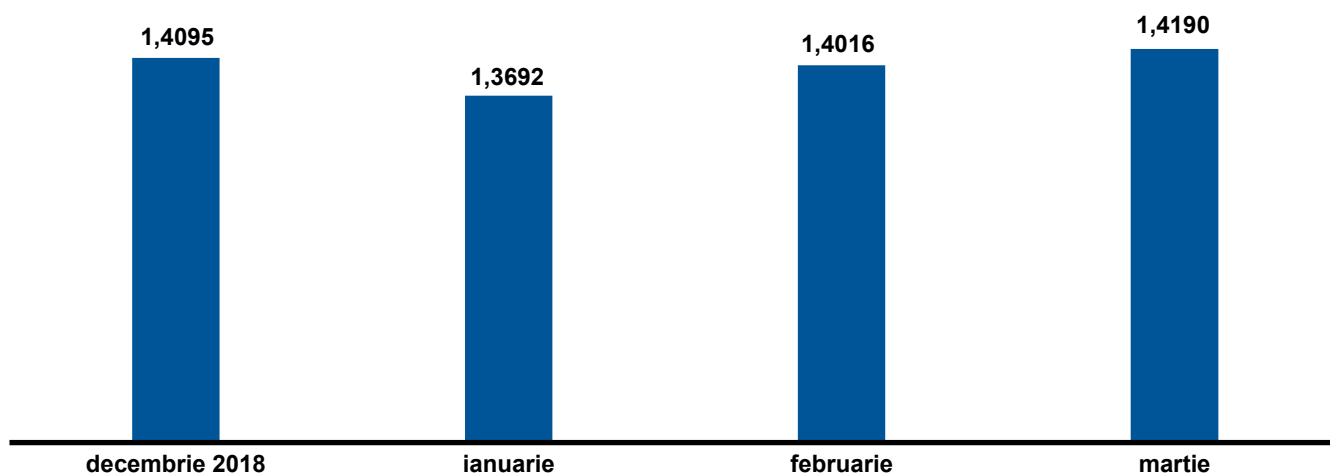
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale disponibile, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare, care permit evaluarea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

Acțiunile societăților aflate în procedură de insolvență sau de reorganizare sunt evaluate la valoarea zero. Acțiunile societăților aflate în procedură de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare, precum și ale societăților aflate în procedură de suspendare temporară sau definitivă a activității, sunt evaluate la valoarea zero până la finalizarea procedurii.

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

### VAN pe acțiune (Lei pe acțiune)

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2018 și 29 martie 2019:



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

În cursul **primului trimestru al anului 2019** VAN pe acțiune a avut o creștere de 0,7% comparativ cu sfârșitul anului anterior, în principal datorită impactului pozitiv al creșterii prețului participațiilor listate din portofoliul Fondului, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 328,5 milioane Lei sau 0,0453 Lei pe acțiune) și ca urmare a celui de-al zecelea program de răscumpărare desfășurat de Fond în cursul perioadei.

### Evaluarea Hidroelectrică SA

În data de 28 decembrie 2018, Guvernul a aprobat un pachet de măsuri fiscale prin intermediul OUG nr. 114/2018, vizând, printre altele, sectoarele energiei electrice și gazelor naturale. OUG nr. 114/2018 a fost aprobată într-un



timp foarte scurt, fără o consultare publică prealabilă, iar la data publicării VAN aferent 31 decembrie 2018 (pe 11 ianuarie 2019) clarificări semnificative privind reglementările respective încă erau așteptate de piață din partea ANRE. În consecință, impactul ordonanței asupra deținerilor Fondului nu a putut fi determinat în mod credibil și reflectat în scopul raportării VAN la 31 decembrie 2018.

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

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

În plus, ca parte a procesului de implementare a OUG nr. 114/2018, în data de 25 februarie 2019, ANRE a emis Decizia nr. 324 privind aprobarea prețurilor reglementate pentru energia electrică livrată și a cantităților de energie electrică vândute pe bază de contracte reglementate de către Hidroelectrica în perioada 1 martie 2019 – 31 decembrie 2019, iar evaluarea Hidroelectrica SA a fost actualizată în raportarea VAN pentru data de 28 februarie 2019 la 3.955 milioane Lei (impactul total a fost o creștere de 70 milioane Lei).

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al modificărilor evaluării participației Fondului în Hidroelectrica SA în perioada 30 iunie 2018 – 31 martie 2019:

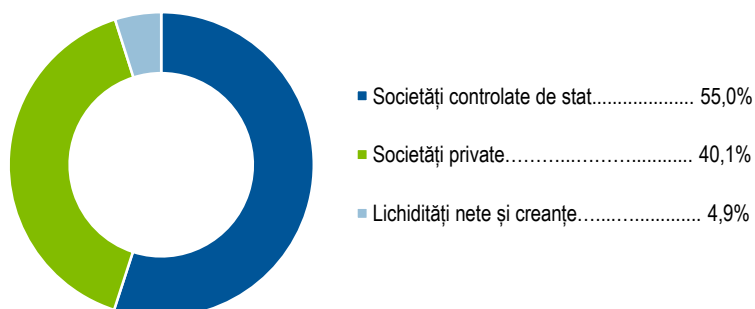
Data	Valoarea participației FP în Hidroelectrica SA (milioane Lei)	Modificare față de evaluarea anterioară (milioane Lei)	Modificare față de evaluarea anterioară (%)
30 iunie 2018	3.531,0		
31 decembrie 2018	4.276,0	745,0	+21%
31 ianuarie 2019	3.885,0	(391,0)	-9%
28 februarie 2019	3.955,0	70,0	+2%
31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

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

## Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești. Investițiile în acțiuni reprezentau 95,1% din VAN al Fondului la data de 29 martie 2019. La această dată, portofoliul includea dețineri în 35 de companii (8 listate și 27 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

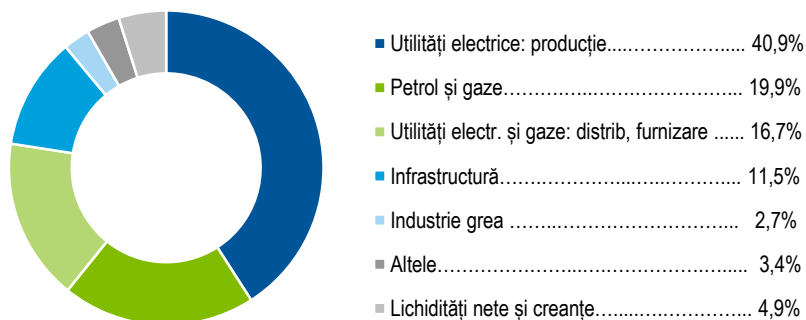
### Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



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

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 martie 2019, % în VAN total

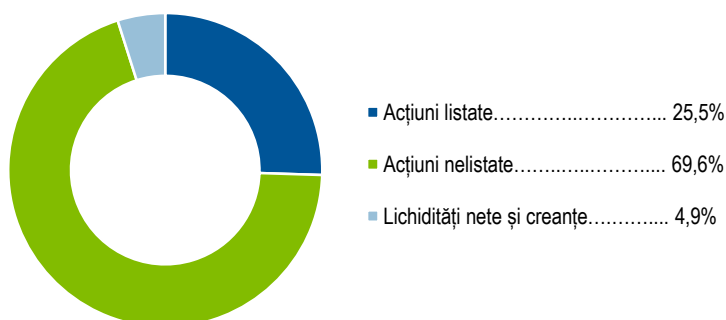
### Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



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

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 martie 2019, % în VAN total

### Structura portofoliului – pe tipuri de active<sup>1</sup>



Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 martie 2019, % în VAN total

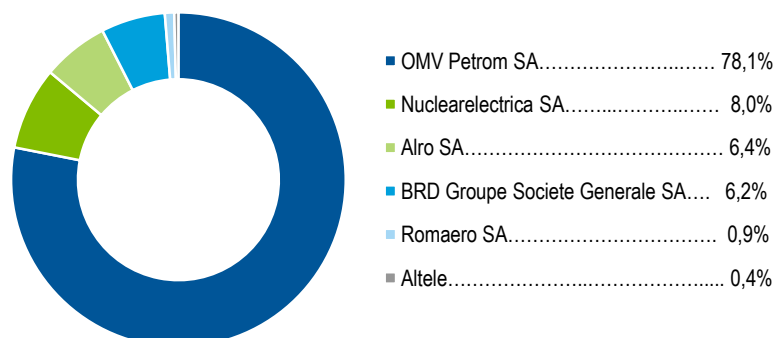
### Structura portofoliului – acțiuni nelistate



- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrică SA (38,9% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 martie 2019; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

### Structura portofoliului – acțiuni listate



- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (19,9% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 martie 2019; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

<sup>1</sup> Notă: La 29 martie 2019, valoarea totală a acțiunilor listate comparativ cu valoarea totală a activelor Fondului conform VAN este de 25,4%



## Top 10 participații

Nr	Denumire	Participația Fondului (%)	Valoare la 29 martie 2019 <sup>1</sup> (Milioane Lei)	% din VAN la 29 martie 2019 <sup>1</sup>
1	Hidroelectrică SA	19,94%	3.955,0	38,9%
2	OMV Petrom SA	10,00%	2.021,9	19,9%
3	CN Aeroporturi București SA	20,00%	861,0	8,5%
4	E-Distribuție Banat SA	24,13%	472,0	4,6%
5	Engie Romania SA	12,00%	445,0	4,4%
6	E-Distribuție Muntenia SA	12,00%	389,0	3,8%
7	E-Distribuție Dobrogea SA	24,09%	288,0	2,8%
8	Societatea Națională a Sării SA	49,00%	250,0	2,5%
9	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	244,0	2,4%
10	Nuclearelectrică SA	7,05%	206,9	2,0%
<b>Top 10 participații</b>			<b>9.132,8</b>	<b>89,8%</b>
<b>Total participații</b>			<b>9.674,9</b>	<b>95,1%</b>
<b>Lichidități nete și creanțe</b>			<b>496,1</b>	<b>4,9%</b>
<b>Total VAN</b>			<b>10.171,0</b>	<b>100,0%</b>

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF (VAN raportată la 29 martie 2019)

<sup>1</sup> Rotunjite la o zecimală

## Evenimente semnificative în cursul perioadei privind societățile din portofoliu

## Dividende

În cursul trimestrului încheiat la 31 martie 2019 Fondul a înregistrat venituri brute din dividende de 34,7 milioane Lei de la Alro SA și Alcom SA.

## Participarea la majorări de capital social

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

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

Ambele majorări de capital vor deveni efective la data înregistrării la Registrul Comerțului din România, după finalizarea tuturor etapelor legale.

## Vânzări

În primul trimestru al anului 2019 Fondul a vândut 25,7% din participația sa în BRD – Groupe Societe Generale SA la 31 decembrie 2018, pentru o valoare totală de 54,9 milioane Lei.

## Modificări în sectorul energetic

*Cadrul de reglementare pentru companiile de distribuție a energiei electrice*

În data de 18 septembrie 2018 ANRE a publicat Ordinul 169/ 2018 privind aprobarea metodologiei de stabilire a tarifelor pentru serviciul de distribuție a energiei electrice, care cuprinde noul cadru de reglementare pentru companiile de distribuție din sectorul energiei electrice. În data de 29 martie 2019 Guvernul a emis OUG nr. 19/2019 care stabilește noua rată de rentabilitate reglementată la 6,9%, atât pentru distribuitorii de energie electrică cât și pentru cei de gaze naturale, pentru cea de-a patra perioadă reglementată (2019 – 2023).

	2014 – 2018 (A treia perioadă de reglementare)	2019 – 2023 (A patra perioadă de reglementare)
<b>Rata de rentabilitate reglementată</b>	7,70%	6,9% <sup>1</sup>
<b>Baza de Active Reglementate</b>	BAR la momentul privatizării + Investiții ulterioare realizate + Investiții prognozate pentru noua perioadă de reglementare	BAR la momentul privatizării – Valoarea rămasă neamortizată a mijloacelor fixe existente la momentul privatizării și care au fost scoase din gestiune + Investiții ulterioare + Investiții prognozate pentru noua perioadă de reglementare
<b>Venitul reglementat și costurile controlabile</b>	Costurile de operare și mentenanță controlabile luate în calcul ca referință pentru noua perioadă de reglementare sunt stabilite pe baza costurilor efectiv realizate în ultimul an al perioadei de reglementare anterioare din care se scade jumătate din media câștigurilor de eficiență din perioada de reglementare anterioară.	În determinarea venitului reglementat nu se mai includ următoarele costuri <sup>2</sup> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cheltuieli de personal reprezentând sume acordate directorilor generali și membrilor consiliilor de administrație și altor consilii de conducere ca bonus</li> <li>• Cheltuieli reprezentând salarii/ indemnizații acordate cu ocazia încetării contractului individual de muncă (cu excepția salariilor compensatorii acordate ca urmare a unui program de restructurare)</li> <li>• Cheltuieli financiare</li> </ul> Costurile de operare și mentenanță controlabile luate în calcul ca referință pentru noua perioadă de reglementare sunt stabilite având în vedere analiza comparativă a costurilor anuale realizate de toți operatorii de distribuție în perioada de reglementare anterioară, acestea fiind ajustate în baza unei analize individuale (elemente considerate: lungimea liniilor electrice, numărul de utilizatori, etc.)
<b>Câștiguri de eficiență (costuri controlabile)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Factorul de eficiență se aplică tuturor costurilor controlabile</li> <li>• Valoarea factorului de eficiență este cel puțin 1,5%</li> <li>• 50% din câștigurile de eficiență ce depășesc ținta stabilită rămân la consumator</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Factorul de eficiență se aplică tuturor costurilor controlabile, altele decât cele legate de personal</li> <li>• Valoarea factorului de eficiență este cel mult 2%</li> <li>• 50% din câștigurile de eficiență ce depășesc ținta stabilită rămân la consumator</li> </ul>
<b>Consumul propriu tehnologic (costuri necontrolabile)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stabilit de ANRE</li> <li>• 50% din câștigul de eficiență pentru nivelul de joasă tensiune și 25% pentru nivelul de medie și înaltă tensiune este lăsat la dispoziția distribuitorului dacă pierderile tehnologice realizate sunt mai mici decât cele aprobate</li> <li>• Costul cu energia electrică pentru acoperirea consumului propriu tehnologic reglementat se estimează utilizând costul de achiziție al energiei electrice</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stabilit de ANRE în funcție de consumul propriu tehnologic actual pentru fiecare distribuitor (ținte diferite dacă consumul propriu tehnologic actual &gt; 15%, între 14-15%, sau între 13-14%)</li> <li>• 50% din câștigul de eficiență pentru nivelul de joasă tensiune și 25% pentru nivelul de medie și înaltă tensiune este lăsat la dispoziția distribuitorului dacă pierderile tehnologice realizate sunt mai mici decât cele aprobate</li> <li>• La stabilirea costului cu energia electrică pentru acoperirea consumului propriu tehnologic este utilizat același preț de referință pentru toți distribuitorii = o medie a costului de achiziție pentru distribuitori și transportator din ultimele 12 luni, medie stabilită după eliminarea celor 2 valori extreme</li> </ul>

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza Ordinului ANRE nr. 72/ 2 octombrie 2013, Ordinului ANRE nr. 168/ 17 septembrie 2018, Ordinului ANRE nr. 169/ 18 septembrie 2018, comunicatului de presă ANRE din 17 septembrie 2018, OUG nr. 19/2019

### ***Noua Lege Offshore***

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

1. Limita maximă a deducerii investițiilor în segmentul upstream nu poate depăși 30% din totalul impozitului pe veniturile suplimentare offshore
2. Minimum 50% din cantitatea de gaze naturale trebuie tranzacționată pe piața locală
3. Minimum 25% din numărul mediu anual de angajați utilizați în vederea derulării proiectelor offshore trebuie să fie cetățeni români cu rezidență fiscală în România

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

<sup>2</sup> Lista nu este exhaustivă

4. Procentele impozitului asupra veniturilor suplimentare offshore, care sunt detaliate în tabelul de mai jos:

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

Sursa: Legea nr. 256/2018

Regimul fiscal rămâne neschimbat pe întreaga durată a proiectelor.

### **Modificări ale prețurilor gazelor**

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

### **Noi cerințe de reglementare în sectorul energetic**

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

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

- perceperea unui impozit de 2% din cifra de afaceri a companiilor din sectoarele energiei electrice și gazelor naturale; conform OUG nr. 19/2019, pentru producătorii de energie pe bază de cărbune precum și pentru unitățile de cogenerare nivelul taxei va fi stabilit de ANRE. Până la data acestui raport ANRE nu a emis o decizie în acest sens
- plafonarea prețului gazelor pentru consumatorii casnici și producătorii de energie termică care furnizează căldură în sistem centralizat la 68 Lei/MWh pentru perioada 1 mai 2019 – 28 februarie 2022. OUG nr. 19/2019 exclude consumatorii industriali dintre beneficiarii plafonului de preț
- plafonarea prețului energiei electrice la nivelul producătorilor pentru consumatorii casnici la un preț stabilit de către ANRE
- taxa pe activele bancare:
  - 0,4% pe an pentru băncile cu cotă de piață mai mare sau egală cu 1% și
  - 0,2% pe an pentru băncile cu cotă de piață sub 1%

Taxa va fi aplicată la valoarea netă a activelor financiare ale băncii, excluzând anumite active precum: numerarul, conturile curente la Banca Națională a României, depozitele constituite/ creditele acordate instituțiilor de credit, creditele acordate sectorului neguvernamental care beneficiază de o garanție din partea administrației publice centrale, creditele nete acordate administrației publice centrale, titlurile de datorie emise de administrații publice centrale. Taxa datorată de bancă poate fi diminuată în cazul în care băncile îndeplinesc obiectivele setate de Guvern privind creșterea portofoliului de credite sau diminuează marja de dobândă.

- modificări privind Pilonul II de pensii:
  - introducerea opțiunii de transfer de la Pilonul II de pensii la Pilonul I (sistemul public de pensii) după cel puțin 5 ani de participare la Pilonul II de pensii
  - reducerea comisionului de administrare de la 2,5% la 1%
  - cerințe de capital mai mari pentru administratorii fondurilor de pensii administrate privat (Pilonul II), care trebuie îndeplinite până la 31 decembrie 2019

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

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

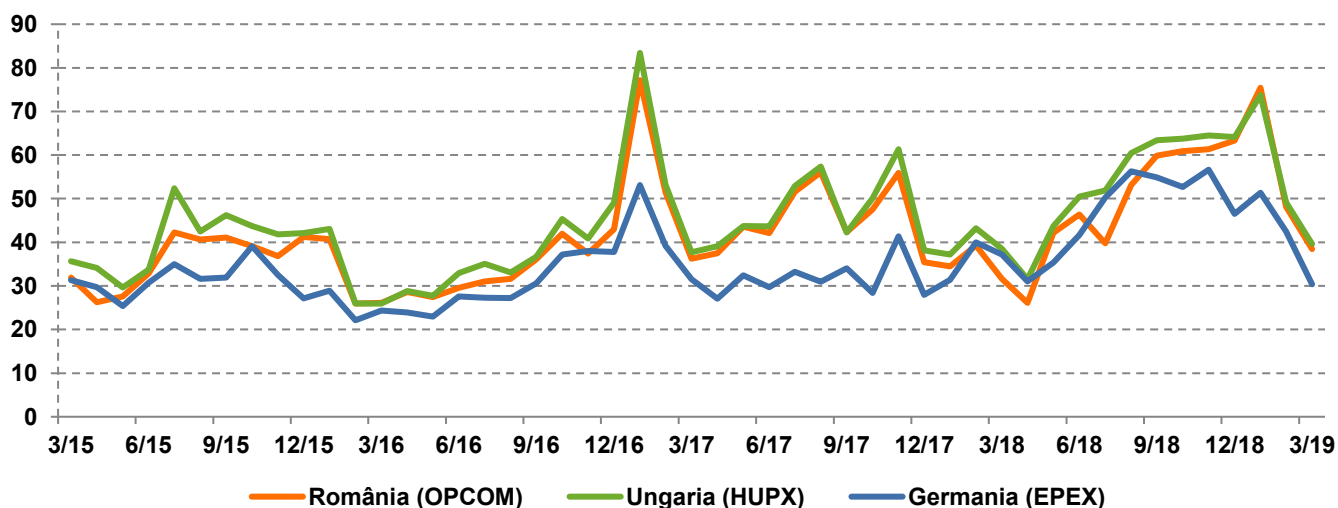
Conform noilor cerințe de reglementare, producătorii de energie electrică ce operează unități de producție de hidroenergie sau energie nucleară vor fi obligați să vândă până la 65% din producție pe piața reglementată, la prețuri aprobate de ANRE pe baza unei metodologii cost de producție plus 5%. De asemenea, conform metodologiei, obligația de a vinde cantități ferme de electricitate pe bază de contracte reglementate va fi determinată de ANRE în ordinea crescătoare a prețurilor determinate conform metodologiei. Pentru perioada martie 2019 – decembrie 2019 limita de 65% nu va fi aplicabilă.

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

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

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

### Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg, Hidroelectrica SA

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

### Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	ianuarie - martie 2019			ianuarie - martie 2018			% modificare		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	1.116,5	981,9	134,6	1.194,6	1.088,9	105,7	-6,5%	-9,8%	27,3%
Petrol brut	2.863,9	829,0	2.034,9	2.944,9	827,8	2.117,1	-2,8%	0,1%	-3,9%
Gaze naturale utilizabile	2.786,6	2.116,2	670,4	2.747,0	2.132,2	614,8	1,4%	-0,8%	9,0%
Hidroenergie, energie nucleară și de import	1.337,3	1.240,5	96,8	1.357,0	1.302,8	54,2	-1,5%	-4,8%	78,6%
Import produse petroliere	487,5	-	487,5	550,0	-	550,0	-11,4%	-	-11,4%
Altele	133,2	-	133,2	104,3	-	104,3	27,7%	-	27,7%
<b>Total resurse</b>	<b>8.725,0</b>	<b>5.167,6</b>	<b>3.557,4</b>	<b>8.897,8</b>	<b>5.351,7</b>	<b>3.546,1</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>0,3%</b>

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

## Informații actualizate privind cele mai mari 10 de companii din portofoliu

## CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2017	2018*	Buget 2018	Buget 2019**
Venituri operaționale	330,5	343,3	325,9	352,3
Profit operațional	93,8	104,1	75,1	75,5
Profit net	79,7	84,1	61,9	64,7
Dividende	20,3	-	16,5	17,2

Sursa: Situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile/ Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari  
\*rezultate financiare preliminare aferente anului 2018

\*\*urmează a fi supuse aprobării acționarilor în cadrul AGA din data de 24 mai 2019

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

## CN Aeroporturi București SA

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

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

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

\*\* urmează a fi supuse aprobării acționarilor în cadrul AGA din data de 27 mai 2019

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

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

## E-Distribuție Banat SA

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

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

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

## E-Distribuție Dobrogea SA

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

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

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

### E-Distribuție Muntenia SA

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

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

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

### Engie Romania SA

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

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

\*urmează a fi supuse aprobării acționarilor în cadrul AGA din data de 23 mai 2019

\*\*dividende conform situațiilor financiare individuale

### Hidroelectrica SA

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

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

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

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

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

Conform rezultatelor financiare preliminare neauditate pentru anul 2018, cifra de afaceri a companiei a crescut cu 30,7% comparativ cu 2017, până la 4,25 miliarde Lei, EBITDA a crescut cu 35,0% în aceeași perioadă, până la 3,05 miliarde Lei, în timp ce profitul net a crescut cu 13,9% comparativ cu 2017, până la 1,55 miliarde Lei. Cantitatea totală de energie electrică din producție proprie vândută în 2018 a fost de 16,9 milioane MWh, în creștere cu 22,7% comparativ cu anul precedent.

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



Mai: conform conducerii, în T1 2019 cifra de afaceri a companiei a crescut cu 2,1% comparativ cu T1 2018, până la 989.8 milioane Lei, EBITDA a crescut cu 2,7% față de T1 2018, până la 740,3 milioane Lei, iar profitul net a crescut cu 2,5 % față de T1 2018, până la 497,6 milioane Lei. În primele trei luni ale anului energia electrică totală vândută din producția proprie a fost de 3,30 TWh, în scădere comparativ cu valoarea de 4,22 TWh în T1 2018, în timp ce energia electrică totală vândută a ajuns la 3,54 TWh, în scădere de la 4,28 TWh în T1 2018.

## OMV Petrom SA

Milioane Lei	2017	2018	T1 2018	T1 2019	Buget 2018	Buget 2019
Venit din vânzări	19.435,1	22.523,2	4.874,8	5.420,1	13.680,0	16.762,0
Profit operațional	3.270,4	5.212,9	1.080,0	1.288,5	2.936,0	3.966,0
Profit net	2.489,3	4.077,8	854,1	1.151,2	2.582,0	3.202,0
Dividende*	1.132,9	1.529,4	-	-	-	-

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

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

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

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

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

## Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

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

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

## Nuclearelectrica SA

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

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

Februarie: Consiliul de Administrație a aprobat numirea lui Cosmin Ghiță în calitate de Director General, a lui Dan Laurențiu Tudor în calitate de Director General Adjunct și a lui Adrian Dumitriu în calitate de Director Financiar. Toți vor avea un mandat de 4 ani începând din 11 februarie 2019. Numirea a fost făcută conform cerințelor OUG nr. 109/2011.

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



## Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare IFRS neauditate pentru trimestrul încheiat la 31 Martie 2019, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară și aplicând Norma ASF nr. 39/2015 cu modificările ulterioare, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport. Pozițiile prezentate în raportul trimestrial în Situația poziției financiare și în Situația rezultatului global pot fi diferite de cele incluse în situațiile financiare IFRS ca urmare a unor cerințe de reglementare diferite.

Această secțiune conține o prezentare generală a poziției și performanței financiare ale Fondului pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2019.

### Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 martie	31 decembrie	31 martie 2019 vs. 31 decembrie 2018 (%)
	2019	2018	
	Neauditat	Auditat	
Numerar și conturi curente	18,6	19,6	
Depozite la bănci	376,4	187,1	
Certificate de trezorerie	-	49,6	
Obligațiuni guvernamentale	66,4	131,6	
Dividende de încasat	-	137,0	
Participații	9.674,9	9.337,4	
Alte active	68,8	1,5	
<b>Total active</b>	<b>10.205,1</b>	<b>9.863,8</b>	<b>+3,5%</b>
Datorii	14,9	14,8	
Alte datorii	19,4	20,6	
<b>Total datorii</b>	<b>34,3</b>	<b>35,4</b>	<b>-3,1%</b>
Total capitaluri proprii	10.170,8	9.828,4	+3,5%
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>	<b>10.205,1</b>	<b>9.863,8</b>	<b>+3,5%</b>

### Prezentare generală

Numerarul și echivalentele de numerar ale Fondului în primele trei luni ale anului 2019 includ **depozite la bănci**, **obligațiuni guvernamentale** și **certificate de trezorerie** emise de Ministerul Finanțelor Publice al României. Toate instrumentele sunt denominate în Lei și au maturități de până la un an.

Creșterea cu 18,9% a activelor lichide în perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019 a fost determinată în principal de încasările de dividende speciale și interimare de la companiile din portofoliu (171,7 milioane Lei) și de încasările din vânzarea parțială a acțiunilor în BRD – Groupe Societe Generale SA (54,9 milioane Lei).

Creșterea **participațiilor** cu 337,5 milioane Lei în primele trei luni ale anului 2019 a fost determinată în principal de creșterea valorii juste a OMV Petrom SA (328,5 milioane Lei) și a Hidroelectrica SA (70,0 milioane Lei), aceasta fiind parțial compensată de vânzarea acțiunilor în BRD – Groupe Societe Generale SA (54,9 milioane Lei) și scăderea valorii juste a acțiunilor în Alro SA (59,8 milioane Lei).

### Participații

#### Clasificarea și măsurarea participațiilor

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

Începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat IFRS 9 și a decis să clasifice toate participațiile sale ca instrumente financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere - opțiunea implicită prevăzută de IFRS 9. Informații suplimentare și analiza detaliată și comparativă între clasificarea și valoarea contabilă a activelor și pasivelor financiare în conformitate cu IAS 39 și IFRS 9 sunt incluse în situațiile financiare anuale IFRS ale Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018.

Participațiile la valoare justă prin profit sau pierdere sunt inițial recunoscute la valoare justă, iar costurile de tranzacționare aferente sunt înregistrate în contul de profit și pierdere. Ulterior acestea sunt măsurate la valoare

justă, iar toate modificările de valoare justă sunt înregistrate în contul de profit și pierdere. Participațiile la valoare justă prin profit sau pierdere nu fac obiectul testelor de depreciere.

### Evaluarea

La 31 martie 2019 participațiile Fondului sunt evaluate, în mare măsură, la valoare justă.

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

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

### Situația rezultatului global

Milioane Lei	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018
	Neauditat	Neauditat
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	392,4	309,8
Venit brut din dividende	34,7	-
Venituri din dobânzi	2,2	2,6
Alte venituri/ (cheltuieli), nete*	-	(0,8)
<b>Venituri nete din activitatea operațională</b>	<b>429,3</b>	<b>311,6</b>
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(9,3)	(11,2)
Alte cheltuieli operaționale	(5,4)	(6,8)
<b>Cheltuieli operaționale</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(18,0)</b>
Cheltuieli de finanțare	(0,2)	-
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>414,4</b>	<b>293,6</b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	-	-
<b>Profitul perioadei</b>	<b>414,4</b>	<b>293,6</b>
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>414,4</b>	<b>293,6</b>

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

**Veniturile brute din dividende** pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019 includ dividendele de la companiile din portofoliu, care au fost încasate în ianuarie 2019. Acestea includ dividendele speciale și interimare de la Alro SA (33,3 milioane Lei) și dividendele speciale de la Alcom SA (1,3 milioane Lei).

**Câștigurile nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere** de 392,4 milioane Lei în primele trei luni ale anului 2019 au fost generate în principal de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunii acestei companii (328,5 milioane Lei, creștere a prețului de 19,4%).

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

Detalii suplimentare referitoare la **comisioanele de administrare** aferente trimestrului încheiat la 31 martie 2019 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Milioane Lei	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018
	Neauditat	Neauditat
<b>Recunoscute în contul de profit și pierdere</b>	<b>9,3</b>	<b>11,2</b>
Comision de bază	9,3	11,2
<b>Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>0,7</b>	<b>12,2</b>
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	0,7	12,2
<b>Total comisioane de administrare</b>	<b>10,0</b>	<b>23,4</b>

## Alte cheltuieli operaționale

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

Milioane Lei	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019 Neauditat	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018 Neauditat
Comisioane lunare datorate ASF	2,4	2,4
Comisioane de intermediere privind vânzarea participațiilor	0,2	0,5
Comisioane datorate băncii depozitare	0,2	0,2
Alte cheltuieli	2,6	3,7
<b>Total alte cheltuieli operaționale</b>	<b>5,4</b>	<b>6,8</b>

În primul trimestru al anului 2019, poziția **alte cheltuieli** cuprinde în principal cheltuieli cu litigiile și asistență juridică, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanților și remunerarea acestora, cheltuieli cu auditul extern și cheltuieli de asistență fiscală.

## Indicatori financiari

Descriere	31 martie 2019		
<b>1. Indicatorul lichidității curente</b>			
<u>Active curente</u>		=	15,46
Datorii curente			
<b>2. Indicatorul gradului de îndatorare (%)</b>			
<u>Capital împrumutat</u>	x 100	=	-
Capitaluri proprii			
<i>Fondul nu are împrumuturi la 31 martie 2019, prin urmare acest indicator este zero.</i>			
<b>3. Viteza de rotație a debitelor – clienți (număr de zile)</b>			
<u>Sold mediu clienți</u>	x 90	=	n.a.
Cifra de afaceri			
<i>Acest indicator nu este aplicabil pentru un fond de investiții și nu a fost calculat.</i>			
<b>4. Viteza de rotație a activelor imobilizate</b>			
<u>Cifra de afaceri</u>		=	0,044
Active imobilizate			
<i>Pentru calculul acestui indicator, "Cifra de afaceri" cuprinde venituri din dividende, câștiguri/ (pierderi) nete din evaluarea instrumentelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, venituri din dobânzi și alte venituri pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019, iar „Activele imobilizate” cuprind valoarea participațiilor și a altor active clasificate ca imobilizate la data de 31 martie 2019.</i>			
<i>Acest indicator nu are semnificație pentru un fond de investiții.</i>			

## Evenimente ulterioare

### Hotărârile adoptate de către acționari în cadrul AGA Anuală 2019 a Fondului

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

- Anumite modificări ale Actului Constitutiv – acestea trebuie avizate de către ASF pentru a intra în vigoare;
- Reducerea capitalului social de la 4.733.020.898,32 Lei la 3.959.264.762,44 Lei pentru anularea unui număr de 1.487.992.569 acțiuni achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare – pentru a intra în vigoare trebuie îndeplinite condițiile descrise mai jos;
- Raportul Anual de activitate pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2018;
- Acoperirea rezervelor negative în valoare de 80.910.369 Lei aferente acțiunilor anulate în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018;
- Repartizarea profitului net și aprobarea unui dividend brut de 0,0903 Lei pe acțiune pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, având Ex-Date 7 iunie 2019, Data de Înregistrare 10 iunie 2019 și Data Plății 1 iulie 2019;
- Continuarea mandatului FTIS ca AFIA și Administrator Unic al Fondului.

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

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

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

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

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

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

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

### Modificări ale cadrului de reprezentare la nivelul Fondului

Începând cu data de 1 mai 2019, poziția dlui Mike Sommer de reprezentant permanent al FTIS în calitatea sa de AFIA și Administrator Unic al Fondului va fi considerată încetată. Astfel, începând cu 1 mai 2019, reprezentarea legală la nivelul FTIS va fi următoarea: dl Craig Blair, dl Dan Gheorghe, dl Călin Meteș, dl Johan Meyer, dl Daniel Naftali și dna Denise Voss, în calitate de reprezentanți permanenți, iar dl Johan Meyer va deține inclusiv calitatea de administrator de portofoliu al Fondului.

### **Noua componență a comitetelor consultative ale Fondului**

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

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

### **Semnături:**

14 mai 2019

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

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

Întocmit

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

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

# Anexa 1

## FONDUL PROPRIETATEA SA

### SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019

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

## Cuprins

---

Situația simplificată a rezultatului global. ....	31
Situația simplificată a poziției financiare. ....	32
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii. ....	33
Situația simplificată a fluxurilor de numerar. ....	35
Note la situațiile financiare interimare simplificate. ....	36

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

	<i>Notă</i>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018</b>
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	5	392.370.993	309.774.428
Venituri brute din dividende	6	34.687.865	-
Venituri din dobânzi		2.218.061	2.571.570
Alte venituri/(cheltuieli), nete		212.452	(119.832)
Pierderi nete din diferențe de curs valutar		(186.868)	(581.828)
<b>Venituri nete din activitatea operațională</b>		<b>429.302.503</b>	<b>311.644.338</b>
<b>Cheltuieli operaționale</b>	7	<b>(14.715.016)</b>	<b>(18.068.588)</b>
<b>Cheltuieli de finanțare</b>	8	<b>(160.000)</b>	-
<b>Profit înainte de impozitare</b>		<b>414.427.487</b>	<b>293.575.750</b>
Impozitul pe profit	9	-	-
<b>Profitul perioadei</b>		<b>414.427.487</b>	<b>293.575.750</b>
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>		<b>414.427.487</b>	<b>293.575.750</b>
<b>Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat</b>	10	<b>0,0575</b>	<b>0,0355</b>

Situațiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emiteră în data de 14 mai 2019 de:

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

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

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 36 - 57 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.



**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 MARTIE 2019**

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

	<i>Notă</i>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
<b>Active</b>			
Numerar și conturi curente	11	18.591.048	19.647.401
Depozite la bănci	11	376.401.644	187.116.149
Certificate de trezorerie		-	49.636.197
Obligațiuni guvernamentale		66.440.867	131.613.207
Dividende de încasat	12	-	137.018.231
Participații	13	9.674.948.150	9.337.440.399
Alte active	15	68.706.445	1.324.379
<b>Total active</b>		<b>10.205.088.154</b>	<b>9.863.795.963</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii față de acționari	16 (a)	18.506.310	19.657.190
Alte datorii și provizioane	16 (b)	15.767.610	15.692.915
<b>Total datorii</b>		<b>34.273.920</b>	<b>35.350.105</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social plătit	17 (a)	4.543.838.477	4.543.838.477
Rezerve privind capitalul social nevărsat	17 (b)	189.182.422	189.182.422
Alte rezerve	17 (c)	297.678.692	297.678.692
Acțiuni proprii	17 (d)	(1.486.559.959)	(1.414.500.848)
Rezultat reportat		6.626.674.602	6.212.247.115
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>10.170.814.234</b>	<b>9.828.445.858</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>		<b>10.205.088.154</b>	<b>9.863.795.963</b>

Notele prezentate în paginile 36 - 57 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA  
31 MARTIE 2019**

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

	<b>Capital social</b>	<b>Rezerve privind capitalul social nevărsat</b>	<b>Alte rezerve</b>	<b>Acțiuni proprii</b>	<b>Rezultat reportat</b>	<b>Total atribuibil acționarilor Fondului</b>
<b>Sold la 1 ianuarie 2019</b>	<b>4.543.838.477</b>	<b>189.182.422</b>	<b>297.678.692</b>	<b>(1.414.500.848)</b>	<b>6.212.247.115</b>	<b>9.828.445.858</b>
Profitul perioadei	-	-	-	-	414.427.487	414.427.487
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>414.427.487</b>	<b>414.427.487</b>
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii</b>						
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(72.059.111)	-	(72.059.111)
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(72.059.111)</b>	<b>-</b>	<b>(72.059.111)</b>
<b>Sold la 31 martie 2019</b>	<b>4.543.838.477</b>	<b>189.182.422</b>	<b>297.678.692</b>	<b>(1.486.559.959)</b>	<b>6.626.674.602</b>	<b>10.170.814.234</b>

Notele prezentate în paginile 36 - 57 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA  
31 MARTIE 2019**

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

	Capital social	Alte rezerve privind capitalul social nevărsat	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
<b>Sold la 1 ianuarie 2018</b>	<b>4.664.852.363</b>	189.182.422	<b>4.248.175.069</b>	<b>254.954.179</b>	<b>(218.255.507)</b>	<b>1.651.335.627</b>	<b>10.790.244.153</b>
Modificări ca urmare a adoptării IFRS 9	-	-	(4.248.175.069)	-	-	4.248.175.069	-
<b>Sold la 1 ianuarie 2018, retratat</b>	<b>4.664.852.363</b>	<b>189.182.422</b>	-	<b>254.954.179</b>	<b>(218.255.507)</b>	<b>5.899.510.696</b>	<b>10.790.244.153</b>
Profitul perioadei	-	-	-	-	-	293.575.750	<b>293.575.750</b>
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	-	-	-	-	-	<b>293.575.750</b>	<b>293.575.750</b>
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii</b>							
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	-	(1.244.969.451)	-	<b>(1.244.969.451)</b>
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii</b>	-	-	-	-	<b>(1.244.969.451)</b>	-	<b>(1.244.969.451)</b>
<b>Sold la 31 martie 2018</b>	<b>4.664.852.363</b>	<b>189.182.422</b>	-	<b>254.954.179</b>	<b>(1.463.224.958)</b>	<b>6.193.086.446</b>	<b>9.838.850.452</b>

Notele prezentate în paginile 36 - 57 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

**SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019	Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018
<b>Numerar din activități de exploatare</b>		
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	171.706.095	-
Încasări din vânzarea participațiilor	54.692.593	37.636.949
Încasări nete din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni	48.695.743	81.369.296
Dobânzi încasate	2.121.740	4.557.909
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(16.354.819)	(33.566.079)
Alte plăți, nete	(67.699.593)	(512.351)
<b>Numerar net din activități de exploatare</b>	<b>193.161.759</b>	<b>89.485.724</b>
<b>Numerar din activități de finanțare</b>		
Răscumpărări de acțiuni proprii (cost de achiziție)	(70.043.305)	(1.219.116.308)
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(1.075.887)	-
Plata returnare de capital către acționari	(74.992)	(1.739.417)
Plata comisioane aferente creditelor bancare pe termen scurt	(160.000)	-
<b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>	<b>(71.354.184)</b>	<b>(1.220.855.725)</b>
<b>Creșterea/ (Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar</b>	<b>121.807.575</b>	<b>(1.131.370.001)</b>
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	273.069.799	1.441.188.216
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar</b>	<b>394.877.374</b>	<b>309.818.215</b>
<b>Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare</b>		
	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 martie 2018</b>
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 11)	18.591.048	17.424.062
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 11)	376.286.326	292.394.153
	<b>394.877.374</b>	<b>309.818.215</b>
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 11)	115.318	39.657
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitatea inițială mai mare de trei luni și mai mică de un an	66.440.867	13.318.214
<b>Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni conform Situației poziției financiare</b>	<b>461.433.559</b>	<b>323.176.086</b>

Notele prezentate în paginile 36 - 57 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

## 1. Informații generale

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

Începând din data de 1 aprilie 2016, Fondul Proprietatea este fond de investiții alternative conform definiției din Directiva privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative și din legislația aplicabilă în România.

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiunile de piață, Legea 74/2015 privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative, Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și Legea societăților 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și este o entitate autorizată, reglementată și supravegheată de ASF, în calitate de emitent. Până în 2013, ASF a funcționat sub denumirea de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”).

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

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

Fondul este administrat de Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS”) ca și Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative („AFIA”) conform cerințelor Directivei 2011/61/UE privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative și reglementărilor naționale de implementare. Mandatul inițial al FTIS pentru o durată de doi ani a început la 1 aprilie 2016 și a expirat la 31 martie 2018. În data de 14 februarie 2018 acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului FTIS pentru o perioadă de încă doi ani începând cu data de 1 aprilie 2018 în baza unui nou contract de administrare care a intrat în vigoare începând cu aceeași dată (respectiv 1 aprilie 2018). În cadrul ambelor contracte, FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții precum și anumite funcții administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București („FTIML” sau „Administratorul de Investiții”), pentru întreaga durată a mandatului său ca AFIA. Începând din data de 29 septembrie 2010 până la data de 31 martie 2016, Administratorul Unic și Administratorul de Investiții al Fondului a fost FTIML.

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

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

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019 nu sunt auditate.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

## 2. Bazele întocmirii

### (a) Declarația de conformitate

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019, au fost întocmite în conformitate cu cerințele IAS 34 “Raportarea financiară interimară” și aplicând Norma ASF 39/2015. Situațiile financiare interimare simplificate trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, întocmite în conformitate cu IFRS. Aceste situații financiare interimare simplificate sunt disponibile începând cu 15 mai 2019 pe pagina de internet a Fondului, [www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro), și la sediului social al Fondului.

Fondul este o societate de investiții și nu consolidează filialele sale având în vedere că aplică IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții). În consecință, Fondul nu întocmește situații financiare consolidate, aceste situații financiare individuale fiind singurele situații financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru perioada de trei luni încheiată la 31 martie 2019.

### (b) Bazele evaluării

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

### (c) Moneda funcțională și de prezentare

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

### (d) Utilizarea estimărilor

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

Estimările și ipotezele sunt revizuite periodic. Modificările estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite și în perioadele următoare, dacă acestea sunt afectate.

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

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

## 3. Politici contabile semnificative

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

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019

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

## 4. Active și datorii financiare

## Clasificări contabile și valori juste

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

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
<b>31 martie 2019</b>					
Numerar și conturi curente	18.591.048	-	-	18.591.048	18.591.048
Depozite la bănci	376.401.644	-	-	376.401.644	376.401.644
Obligațiuni guvernamentale	-	66.440.867	-	66.440.867	66.440.867
Participații	-	9.674.948.150	-	9.674.948.150	9.674.948.150
Alte active financiare	67.322.550	-	-	67.322.550	67.322.550
Alte datorii financiare	-	-	(32.231.471)	(32.231.471)	(32.231.471)
	<b>462.315.242</b>	<b>9.741.389.017</b>	<b>(32.231.471)</b>	<b>10.171.472.788</b>	<b>10.171.472.788</b>

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
<b>31 decembrie 2018</b>					
Numerar și conturi curente	19.647.401	-	-	19.647.401	19.647.401
Depozite la bănci	187.116.149	-	-	187.116.149	187.116.149
Certificate de trezorerie	-	49.636.197	-	49.636.197	49.636.197
Obligațiuni guvernamentale	-	131.613.207	-	131.613.207	131.613.207
Dividende de încasat	137.018.231	-	-	137.018.231	137.018.231
Participații	-	9.337.440.399	-	9.337.440.399	9.337.440.399
Alte datorii financiare	-	-	(33.182.020)	(33.182.020)	(33.182.020)
	<b>343.781.781</b>	<b>9.518.689.803</b>	<b>(33.182.020)</b>	<b>9.829.289.564</b>	<b>9.829.289.564</b>

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

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

	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018</b>
Câștiguri nete din participații la valoare justă prin profit sau pierdere, nerealizate	386.548.340	305.888.939
Câștiguri nete din participații la valoare justă prin profit sau pierdere, realizate	5.822.653	3.885.489
<b>Total</b>	<b>392.370.993</b>	<b>309.774.428</b>

Câștigurile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioadele de trei luni încheiate la 31 martie 2019 și 31 martie 2018 au fost generate în principal de modificarea netă a valorii juste a participației în OMV Petrom SA, ca urmare a creșterii prețului acțiunii acestei companii în perioadele respective.

Câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere au fost calculate ca diferență între sumele obținute din vânzarea participațiilor și valoarea justă a acestora la data ultimelor situații financiare anuale. Câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2019 au fost generate de vânzarea unei părți din deținerea în BRD Groupe Societe Generale SA (trimestrul încheiat la 31 martie 2018: de vânzarea unei părți din deținerea în Nuclearelectrica SA).

**6. Venituri brute din dividende**

	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018</b>
Alro SA	33.349.130	-
Alcom SA	1.338.735	-
	<b>34.687.865</b>	<b>-</b>

În decembrie 2018, acționarii Alro SA și Alcom SA au aprobat distribuirea de dividende speciale și interimare având data plății în ianuarie 2019. Fondul a înregistrat aceste dividende în ianuarie 2019, la data ex-dividend, conform politicii contabile. Plata acestor dividende a fost efectuată de către ambele companii în ianuarie 2019. Procentul de deținere a Fondului în Alro SA și Alcom SA a fost mai mare de 10% pentru o perioadă neîntreruptă mai mare de un an anterior distribuirii dividendelor și drept urmare a fost aplicată scutirea de impozit pe dividende.



**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

## 7. Cheltuieli operaționale

	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018</b>
Comisioane de administrare	9.265.496	11.158.433
Comisioane lunare datorate ASF	2.361.908	2.403.590
Servicii prestate de terți	2.053.469	3.083.508
Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente	361.845	361.845
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	185.637	492.712
Comisioane datorate băncii de depozitare	157.705	164.947
Alte cheltuieli operaționale	328.956	403.553
	<b>14.715.016</b>	<b>18.068.588</b>

În primul trimestru din 2019, comisioanele de administrare includ comisionul de bază de 9.265.496 Lei (primul trimestru din 2018: 11.158.433 Lei) și comisionul de distribuție de 700.777 Lei (primul trimestru din 2018: 12.242.288 Lei) aferent în întregime răscumpărilor de acțiuni și drept urmare recunoscut direct în capitalurile proprii împreună cu valoarea acțiunilor proprii. Comisioanele de administrare sunt facturate și plătite trimestrial.

În cursul primului trimestru din 2019 și al primului trimestru din 2018 comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului.

Serviciile prestate de terți cuprind în principal servicii de asistență și consultanță juridică, onorariile auditorului financiar, cheltuieli în legătură cu Comitetul Reprezentanților precum costurile cu cazarea, transportul și asigurarea, și servicii de consultanță fiscală.

Remunerațiile și taxele aferente includ remunerațiile plătite membrilor Comitetului Reprezentanților, precum și taxele și contribuțiile aferente datorate către bugetul de stat din România (pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 19 Părți afiliate).

## 8. Cheltuieli de finanțare

În data de 29 iunie 2018 Fondul a prelungit facilitatea de credit încheiată cu BRD-Groupe Société Generale SA, pentru o perioadă de doi ani, respectiv până în data de 29 iunie 2020. Facilitatea de credit este pentru scopuri generale corporative și operaționale și are o valoare maximă angajantă de 400.000.000 Lei. Fondul poate accesa, condiționat de acordul băncii și în conformitate cu prevederile contractului privind facilitatea de credit, finanțări suplimentare, în plus față de suma angajantă, fără a putea depăși însă, pe durata facilității de credit, o sumă agregată totală de 600.000.000 Lei.

Cheltuielile de finanțare pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2019 în suma de 160.000 Lei includ cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit.

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

**9. Impozitul pe profit**

În primul trimestru din 2019 și primul trimestru din 2018 nu s-a înregistrat nicio cheltuială cu impozitul curent și nu s-a recunoscut niciun impozit amânat.

	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018</b>
<b>Reconcilierea cotei de impozitare efective</b>		
Profit net al perioadei	414.427.487	293.575.750
Impozitul pe profit	-	-
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>414.427.487</b>	<b>293.575.750</b>
<b>Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)</b>	<b>(66.308.398)</b>	<b>(46.972.120)</b>
<i>Efectul asupra cheltuielii cu impozitul pe profit al:</i>		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	5.550.058	-
Veniturilor neimpozabile	21.366.956	26.524.355
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	-	(33.615.519)
Cheltuielilor nedeductibile	(20.927.290)	(19.441.774)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	60.318.674	73.505.058
<b>Impozit pe profit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea Nota 14 Impozitul amânat.

**10. Rezultatul pe acțiuni, de bază și diluat**

Rezultatul pe acțiuni de bază este calculat împărțind profitul perioadei la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare emise și plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare răscumpărate de către Fond și deținute ca acțiuni de trezorerie (începând cu data decontării acestora). La 31 martie 2019 și 31 martie 2018, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatul pe acțiuni de bază și diluat sunt aceleași.

	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018</b>
Profitul perioadei	414.427.487	293.575.750
Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare	7.207.899.634	8.276.767.475
<b>Rezultatul pe acțiuni, de bază și diluat</b>	<b>0,0575</b>	<b>0,0355</b>

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

**11. Numerar, conturi curente și depozite la bănci**

	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Numerar în casierie	199	198
Conturi curente la bănci	155.104	77.148
Conturi bancare de distribuție	18.435.745	19.570.055
<b>Numerar si conturi curente</b>	<b>18.591.048</b>	<b>19.647.401</b>

	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	376.286.326	187.106.218
Dobânda de încasat la depozite	115.318	9.931
<b>Depozite constituite la bănci</b>	<b>376.401.644</b>	<b>187.116.149</b>

Conturile bancare curente de distribuție pot fi folosite doar pentru plata distribuțiilor către acționari. Plata distribuțiilor este supusă termenului general de prescripție, respectiv acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați începând de la data plății distribuției respective, cu excepția unor cazuri specifice evaluate individual.

**12. Dividende de încasat**

Soldul dividendelor de încasat la 31 martie 2019 a fost zero.

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

**13. Participații**

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

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

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

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

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

**13. Participații (continuare)**

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

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

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

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

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

	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018</b>
<b>Sold inițial</b>	<b>9.337.440.399</b>	<b>1.891.510.497</b>
Reclasificare ca urmare a adoptării IFRS 9 (i)	-	7.386.690.848
Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (ii)	392.370.993	309.774.428
Vânzări (iii)	(54.863.242)	(38.232.082)
<b>Sold final</b>	<b>9.674.948.150</b>	<b>9.549.743.691</b>

**(i) Reclasificare ca urmare a adoptării IFRS 9**

Ca urmare a adoptării IFRS 9, la data de 1 ianuarie 2018 (data aplicării inițiale) toate participațiile clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare în sumă totală de 7.386.690.848 Lei au fost clasificate ca participații la valoarea justă prin profit și pierdere (opțiune implicită prevăzută de IFRS 9). Nu au existat modificări ale valorii contabile a activelor și datoriilor financiare în momentul tranziției la IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 comparativ cu valoarea anterioară a acestora stabilită în conformitate cu IAS 39.

**(ii) Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere**

Câștigurile nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru primul trimestru din 2019 și primul trimestru din 2018 au fost generate în principal de modificarea netă a valorii juste a participației în OMV Petrom SA, ca urmare a creșterii prețului acțiunii acestei companii în perioada respectivă.

**(iii) Vânzări**

În cursul primului trimestru din 2019, Fondul a vândut o parte din deținerea în BRD Groupe Societe Generale SA.

În cursul primului trimestru din 2018, Fondul a vândut o parte din deținerea în Nuclearelectrica SA.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

**13. Participații (continuare)****Portofoliul**

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

	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Hidroelectrica SA	3.955.000.000	3.885.000.000
OMV Petrom SA	2.021.886.664	1.693.400.875
CN Aeroporturi București SA	861.000.000	861.000.000
E-Distribuție Banat SA	472.000.000	472.000.000
Engie Romania SA	445.000.000	445.000.000
E-Distribuție Muntenia SA	389.000.000	389.000.000
E-Distribuție Dobrogea SA	288.000.000	288.000.000
Societatea Națională a Sării SA	250.000.000	250.000.000
Administrația Porturilor Maritime SA	244.000.000	244.000.000
Nuclearelectrica SA	206.941.094	173.549.777
Alro SA	164.719.454	224.484.919
BRD Groupe Societe Generale SA	161.844.670	190.965.914
Enel Energie Muntenia SA	58.000.000	58.000.000
Enel Energie SA	44.000.000	44.000.000
Zirom SA	27.129.000	27.129.000
Romaero SA	22.692.254	25.971.482
Aeroportul Internațional Traian Vuia Timișoara SA	20.000.000	20.000.000
Altele	43.735.014	45.938.432
<b>Total participații</b>	<b>9.674.948.150</b>	<b>9.337.440.399</b>

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

**Ierarhia valorii juste**

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

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

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

## 13. Participații (continuare)

<b>31 martie 2019</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Participații	2.555.391.882	-	7.119.556.268	9.674.948.150
Obligațiuni guvernamentale	66.440.867	-	-	66.440.867
	<b>2.621.832.749</b>	<b>-</b>	<b>7.119.556.268</b>	<b>9.741.389.017</b>
<b>31 decembrie 2018</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Participații	2.282.401.486	-	7.055.038.913	9.337.440.399
Certificate de trezorerie	49.636.197	-	-	49.636.197
Obligațiuni guvernamentale	131.613.207	-	-	131.613.207
	<b>2.463.650.890</b>	<b>-</b>	<b>7.055.038.913</b>	<b>9.518.689.803</b>

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

	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018</b>
<b>Sold inițial</b>	<b>7.055.038.913</b>	<b>6.884.984.802</b>
Câștiguri nete nerealizate înregistrare prin profit și pierdere	64.517.355	9.181.836
Transferuri în/(din) nivelul 3	-	-
<b>Sold final</b>	<b>7.119.556.268</b>	<b>6.894.166.638</b>

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

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

Pentru participațiile clasificate în nivelul 3, evaluarea a fost efectuată utilizând tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor de intrare observabile relevante și minimizează utilizarea datelor de intrare neobservabile, și care asigură că toate datele sunt corecte și adecvat utilizate în cadrul evaluării. Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2018 (31 martie 2018: la data de 30 septembrie 2017), pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată, managementul Fondului a analizat perioada dintre data rapoartelor de evaluare și data de raportare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

**13. Participații (continuare)**

Cu excepția măsurilor fiscale adoptate prin Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 114 din data de 28 decembrie 2018 și a reglementărilor aferente emise în februarie 2019 de către Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei (ANRE) cu privire la metodologia de stabilire a prețurilor pentru energia electrică vândută de producători pe baza contractelor reglementate și a cantităților de energie electrică vândute de producători furnizorilor de ultimă instanță, nu a fost identificată nicio altă informație suplimentară aflată la dispoziția managementului Fondului, care ar fi putut avea impact semnificativ asupra valorilor juste ale participațiilor la data de raportare, așa cum sunt ele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

Managementul Fondului a evaluat impactul potențial al acestor modificări asupra companiilor din portofoliu pe baza celor mai bune estimări disponibile și a inclus în cadrul acestor situații financiare interimare ajustările necesare aferente producătorilor de energie, în baza sumelor estimative rezultate din diferite scenarii potențiale legate de piața reglementată a energiei. Managementul Fondului a estimat că impactul asupra furnizorilor și distribuitorilor de energie nu va fi semnificativ.

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

Ca urmare a volatilității accentuate de pe piața de capital și a restricțiilor severe de pe piața de creditare, atât la nivel global cât și în România, în ciuda potențialelor măsuri de stabilizare economică ce ar putea fi puse în aplicare de către statul român, există incertitudini economice în ceea ce privește disponibilitatea și costul finanțării aflate la dispoziția contrapartidelor Fondului, evoluțiile viitoare ale pieței și evoluția cererii de bunuri și servicii aferente.

Este de așteptat ca incertitudinile economice să continue în viitorul apropiat și, drept urmare, este posibil ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității. Impactul corespunzător asupra profitabilității Fondului nu poate fi estimat în mod credibil la data acestor situații financiare interimare simplificate.

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

La 31 martie 2019, participațiile nelistate și participațiile listate dar nelichide, în valoare totală de 7.119.556.268 Lei (31 decembrie 2018: 7.055.038.913 Lei) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste.

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



**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

## 13. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 martie 2019	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
<b>Total</b>	<b>7.119.556.268</b>			
Participații nelistate	6.796.365.118	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,66 – 10,58 (8,31) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% - 20% (15,01%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	280.045.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,12% sau 13,58% sau 13,96% (13,60%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 15% sau 17% (15,16%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 25% (22,51%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2% (2%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	6.700.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 13,43 (13,43) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.467.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,3 (0,3) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	0	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,53 (0,53)	Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datorilor nete.
Participații listate nelichide	34.979.150	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparentă scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF.	



**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

## 13. Participații (continuare)

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

**13. Participații (continuare)**

La 31 martie 2019 și la 31 decembrie 2018, participațiile Fondului în companii în insolvență, lichidare, reorganizare judiciară, dizolvare, faliment, sau cu capitaluri proprii negative au fost evaluate la zero.

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

*Multiplul de Venituri:* este un instrument folosit pentru a evalua companii pe baza comparației de piață cu companii listate similare. Estimarea valorii unei companii pe bază de venituri poate fi mai adecvată decât estimarea bazată pe multiplu de profit atunci când există incertitudini cu privire la o parte din cheltuielile companiei. Cea mai comună tendință este de a evalua o companie pe baza veniturilor din vânzări ori de câte ori această valoare este cel mai relevant indicator al capacității companiei de a realiza profit.

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

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

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

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

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

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

**14. Impozitul amânat**

	Diferențe temporare deductibile	Creanța privind impozitul amânat aferentă, din care:	Creanța privind impozitul amânat, recunoscută	Creanța privind impozitul amânat, nerecunoscută
<b>31 martie 2019</b>				
Pierdere fiscală reportată	3.342.137.128	534.741.940	-	534.741.940
				<b>Creanța privind impozitul amânat, nerecunoscută</b>
<b>31 decembrie 2018</b>				
Pierdere fiscală reportată	3.719.128.842	595.060.615	-	595.060.615

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

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

Perioada de 3 luni încheiată la	Sold la	Reluat prin contul de profit sau pierdere	Sold la
<b>31 martie 2019</b>	<b>1 ianuarie 2019</b>		<b>31 martie 2019</b>
Pierdere fiscală reportată	-	-	-
<b>Perioada de 3 luni încheiată la</b>	<b>Sold la</b>	<b>Reluat prin contul de</b>	<b>Sold la</b>
<b>31 martie 2018</b>	<b>1 ianuarie 2018</b>	<b>profit sau pierdere</b>	<b>31 martie 2018</b>
Participații	(33.615.519)	33.615.519	-
Pierdere fiscală reportată	33.615.519	(33.615.519)	-
	-	-	-

La 31 martie 2019 și 31 decembrie 2018 soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul nu a recunoscut nici o creanță sau datorie privind impozitul amânat.

**15. Alte active**

La 31 martie 2019, soldul categoriei alte active în sumă de 68.706.445 Lei (31 decembrie 2018: 1.324.379 Lei) include în principal contribuția Fondului la majorarea capitalului social al CN Aeroporturi București SA. În cursul lunii decembrie 2018, acționarii CN Aeroporturi București SA au aprobat majorarea capitalului social, în cadrul căreia suma cu care trebuia să contribuie Fondul a fost de 67.292.520 Lei. Această sumă a fost luată în calcul la stabilirea valorii juste a acestei participații inclusă în aceste situații financiare. Plata efectivă a contribuției de către Fond s-a efectuat în ianuarie 2019, urmând ca înregistrarea legală a acestei majorări de capital social la Registrul Comerțului să fie efectuată în perioada următoare, dar aceasta nu implică ajustări suplimentare ale informațiilor incluse în aceste situații financiare interimare.

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

La 31 martie 2019, datoriile față de acționari în sumă totală de 18.506.310 Lei (la 31 decembrie 2018: 19.657.190 Lei) cuprind sumele datorate acționarilor în legătură cu returnările de capital în sumă de 10.254.591 Lei (la 31 decembrie 2018: 10.329.583 Lei) precum și soldul dividendelor datorate acționarilor în sumă de 8.251.719 Lei (31 decembrie 2018: 9.327.607 Lei).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

## 16. Datorii (continuare)

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

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018</b>
<b>Sold inițial</b>	<b>19.657.190</b>	<b>20.705.311</b>
Plăți aferente distribuțiilor către acționari efectuate din conturile bancare dedicate ale Fondului	(1.150.880)	(1.739.417)
Plăți aferente returnării de capital din 2015 efectuate direct de către Depozitarul Central din sumele transferate de către Fond în contul acestuia în anul 2015	-	(5.636)
<b>Sold final</b>	<b>18.506.310</b>	<b>18.960.258</b>

**(b) Alte datorii și provizioane**

	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Comisioane de administrare	9.938.805	10.776.338
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	2.341.223	1.027.752
Provizioane pentru litigii	856.247	856.247
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	786.096	778.414
Comisioane de intermediere și alte comisioane de tranzacționare privind vânzarea participațiilor	510.233	489.816
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat	375.489	495.092
Alte datorii	959.517	1.269.256
	<b>15.767.610</b>	<b>15.692.915</b>

## 17. Capitaluri proprii

**(a) Capitalul social**

În primul trimestru din 2019 și în primul trimestru din 2018 nu s-au înregistrat modificări ale capitalului social al Fondului.

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

	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Număr acțiuni emise	9.101.963.266	9.101.963.266
Număr acțiuni emise plătite	8.738.150.916	8.738.150.916
Număr acțiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

## 17. Capitaluri proprii (continuare)

**(a) Capitalul social (continuare)**

La 31 martie 2019 structura acționariatului era următoarea:

Tip acționar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	28,26%	29,44%
Acționari instituționali români	17,97%	18,72%
Persoane fizice române	15,70%	16,36%
Acționari instituționali străini	14,35%	14,94%
Persoane fizice nerezidente	2,43%	2,53%
Statul român	0,07%	0,08%
Acțiuni proprii	17,22%	17,93%
Acțiuni neplătite (a se vedea nota 17(b))	4,00%	-
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Sursa: Depozitarul Central SA

**(b) Rezerve privind capitalul social nevărsat**

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea nominală a anumitor contribuții datorate Fondului de statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice în calitate de acționar al Fondului, care au fost înregistrate inițial ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005), iar în 2011 au fost considerate neplătite ca urmare a soluționării câtorva litigii începute în trecut. Acțiunile neplătite nu conferă deținătorilor dreptul de a vota sau de a primi dividende sau alte distribuții în numerar până la soluționarea aspectelor legale.

Datorită faptului că nu există prevederi clare privind capitalul social nevărsat în legislația specială referitoare la Fond și că, în conformitate cu cadrul general prevăzut de Legea societăților comerciale, termenul limită pentru plata de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice a capitalului social nevărsat a expirat, Fondul a înregistrat o ajustare de prezentare la 31 decembrie 2017, transferând întregul sold al capitalului social nevărsat la alte rezerve.

Această ajustare a fost înregistrată în situațiile financiare doar în scop de prezentare, în timp ce înregistrarea anulării efective a capitalului social nevărsat în contabilitate va respecta cerințele legale și va fi efectuată numai după finalizarea cu succes a tuturor etapelor legale.

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

**(c) Alte rezerve**

	31 martie 2019	31 decembrie 2018
Rezerva legală	377.333.401	377.333.401
Pierderi din anularea acțiunilor proprii	(80.910.369)	(80.910.369)
Distribuții prescrise	1.255.660	1.255.660
	<b>297.678.692</b>	<b>297.678.692</b>

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

Pierderile din anularea acțiunilor proprii includ rezervele negative aferente pierderilor din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziție mai mare decât valoarea nominală. Aceste sume pot fi acoperite din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea adunării generale a acționarilor.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

## 17. Capitaluri proprii (continuare)

**(c) Alte rezerve (continuare)**

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

**(d) Acțiuni proprii**

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

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

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

Evoluția numărului de acțiuni proprii răscumpărate (inclusiv echivalentul în acțiuni al GDR-urilor răscumpărate) în primul trimestru din 2019 și în primul trimestru din 2018 este prezentată în tabelul de mai jos:

	<b>Număr de acțiuni proprii - sold inițial la 1 ianuarie 2019</b>	<b>Achiziții în cursul perioadei</b>	<b>Anulări în cursul perioadei</b>	<b>Număr de acțiuni proprii - sold final la 31 martie 2019</b>
<b>Al nouălea program de răscumpărare</b>	1.487.992.569	-	-	1.487.992.569
<b>Al zecelea program de răscumpărare</b>	-	82.715.862	-	82.715.862
	<b>1.487.992.569</b>	<b>82.715.862</b>	-	<b>1.570.708.431</b>
	<b>Număr de acțiuni proprii - sold inițial la 1 ianuarie 2018</b>	<b>Achiziții în cursul perioadei</b>	<b>Anulări în cursul perioadei</b>	<b>Număr de acțiuni proprii - sold final la 31 martie 2018</b>
<b>Al șaptelea program de răscumpărare</b>	90.849.151	-	-	90.849.151
<b>Al optulea program de răscumpărare</b>	141.869.861	-	-	141.869.861
<b>Al nouălea program de răscumpărare</b>	19.159.328	1.304.843.206	-	1.324.002.534
	<b>251.878.340</b>	<b>1.304.843.206</b>	-	<b>1.556.721.546</b>

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii înregistrată în primul trimestru din 2019 și în primul trimestru din 2018 este prezentată în tabelul de mai jos:

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

## 17. Capitaluri proprii (continuare)

**(d) Acțiuni proprii (continuare)**

	Sold inițial la 1 ianuarie 2019	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 31 martie 2019
Al nouălea program de răscumpărare	1.414.500.848	-	-	1.414.500.848
Al zecelea program de răscumpărare	-	72.059.111	-	72.059.111
	<b>1.414.500.848</b>	<b>72.059.111</b>	-	<b>1.486.559.959</b>

	Sold inițial la 1 ianuarie 2018	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 31 martie 2018
Al șaptelea program de răscumpărare	78.310.155	-	-	78.310.155
Al optulea program de răscumpărare	123.615.960	-	-	123.615.960
Al nouălea program de răscumpărare	16.329.392	1.244.969.450	-	1.261.298.842
	<b>218.255.507</b>	<b>1.244.969.450</b>	-	<b>1.463.224.957</b>

**(e) Dividende**

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

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 10 iunie 2019 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,0903 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata va începe în data de 1 iulie 2019.

## 18. Datorii și active contingente

**Litigii**

La 31 martie 2019, Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente și active contingente”, Fondul considera că nu există litigii care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia.

**Alte datorii și active contingente**

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

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

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



**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

**18. Datorii și active contingente (continuare)**

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

În 7 iulie 2016 Tribunalul București a admis cererea de chemare în judecată formulată de către World Trade Center București SA și a obligat Fondul Proprietatea la plata sumelor recuperate în urma procedurii de executare silită (148.701 EUR, 10.131 USD și 8.829.663 Lei), precum și la plata dobânzii legale aferente calculate pentru aceste sume. Fondul a efectuat plata acestor sume și a dobânzii legale către World Trade Center București SA în cursul lunilor iulie și august 2016. Hotărârea tribunalului a rămas irevocabilă.

Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost inițial înregistrate de către Fond ca și contribuții ale statului român la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferente capitalului nevărsat. Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la statul român (fiind înregistrate ca o creanță asupra acestui acționar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii.

Următorul termen acordat în dosarul început de Fondul Proprietatea împotriva statului român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice pentru recuperarea contribuțiilor statului român la capitalul social al Fondului a fost stabilit pentru data de 4 iunie 2019, dosarul fiind în primă instanță.

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

	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018</b>
Total cheltuieli ale Fondului privind remunerația CR, <i>din care:</i>	361.845	361.845
- Remunerație netă plătită membrilor CR	249.675	211.680
- Impozit și contribuții aferente datorate către Bugetul de Stat	112.170	150.165

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primul trimestru din 2019 sau în primul trimestru din 2018.

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

*(ii) Administratorul Unic și Administratorul de Investiții*

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

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS au fost următoarele:

	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018</b>
<b>Tranzacții</b>		
Comisioane de administrare	9.966.273	23.400.720



**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

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

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIML au fost următoarele:

<b>Tranzacții</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2019</b>	<b>Perioada de 3 luni încheiată la 31 martie 2018</b>
Cheltuieli cu chiria	21.580	20.380
Costuri operaționale	6.961	6.459
	<b>28.541</b>	<b>26.839</b>

În cursul primului trimestru din 2019 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 44.974 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (trimestrul încheiat la 31 martie 2018: 89.057 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractului de administrare în vigoare la momentul respectiv și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

Situția sumelor datorate de către Fond este următoarea:

<b>Sume datorate:</b>	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
FTIS	9.938.805	10.776.338
FTIML	9.559	193.877
	<b>9.948.364</b>	<b>10.970.215</b>

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

**(b) Filiale**

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
<b>Procentul de deținere</b>		
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%

În ianuarie 2019, Fondul a înregistrat și încasat de la Alcom SA dividende în sumă de 1.338.735 Lei.

În primul trimestru din 2018, Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu filialele sale.

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

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

	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
Zirom SA	27.129.000	27.129.000
Alcom SA	11.493.897	12.832.632
Comsig SA	-	-
	<b>38.622.897</b>	<b>39.961.632</b>

La 31 martie 2019, Fondul nu avea niciun angajament sau intenție de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament sau intenție de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE TREI LUNI ÎNCHEIATĂ LA 31 MARTIE 2019**

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

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

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

	<b>31 martie 2019</b>	<b>31 decembrie 2018</b>
<b>Procentul de deținere</b>		
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În cursul primului trimestru din 2019 și al primului trimestru din 2018, Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu entitățile sale asociate.

La 31 martie 2019, soldul datorat Fondului de către Societatea Națională a Sării SA a fost de 6.492 Lei (31 decembrie 2018: 6.389 Lei) și cuprindea creanțe din dividende în sumă de 6.378 Lei (31 decembrie 2018: 6.378 Lei) și penalitățile de întârziere la plată a dividendelor în sumă de 114 Lei (31 decembrie 2018: 11 Lei). Pentru întreaga sumă datorată Fondului de către Societatea Națională a Sării SA există înregistrată o ajustare de depreciere.

**20. Evenimente ulterioare****Hotărârile adunării generale a acționarilor din data de 4 aprilie 2019**

Principalele hotărâri ale acționarilor la adunarea generală a acționarilor din data de 4 aprilie 2019 au fost următoarele:

- aprobarea raportului anual de activitate al Administratorului Unic al Fondului pentru anul financiar 2018, inclusiv a situațiilor financiare statutare IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 și a raportului auditorului financiar;
- aprobarea acoperirii rezervelor negative înregistrate în cursul anului financiar 2018 generate de anularea acțiunilor proprii;
- aprobarea repartizării profitului net aferent anului financiar 2018 și aprobarea distribuirii unui dividend brut de 0,0903 lei pe acțiune;
- anularea unui număr de 1.487.992.569 acțiuni proprii achiziționate de Fondul Proprietatea în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare și reducerea capitalului social subscris de la 4.733.020.898,32 Lei la 3.959.264.762,44 Lei.

## Anexa 2

Situția activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 29 martie 2019, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)

Denumire element	31 decembrie 2018				29 martie 2019				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
<b>I. Total active</b>	<b>100,3458%</b>	<b>100,0000%</b>		<b>10.254.794.184,46</b>	<b>100,3344%</b>	<b>100,0000%</b>		<b>10.205.031.177,96</b>	<b>(49.763.006,50)</b>
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	24,0176%	23,9350%		2.454.476.486,94	26,1212%	26,0341%		2.656.802.995,12	202.326.508,18
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	24,0176%	23,9350%	-	2.454.476.486,94	26,1212%	26,0341%	-	2.656.802.995,12	202.326.508,18
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	22,6042%	22,5265%	-	2.310.030.648,67	25,3551%	25,2705%	-	2.578.877.134,99	268.846.486,32
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,1256%	0,1251%	-	12.832.631,77	0,1130%	0,1126%	-	11.493.896,77	(1.338.735,00)
1.1.3 Obligațiuni guvernamentale	1,2878%	1,2834%	-	131.613.206,50	0,6531%	0,6510%	-	66.431.963,36	(65.181.243,14)
1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	72,4656%	72,2156%	-	7.405.575.340,14	69,6545%	69,4224%	-	7.084.570.729,07	(321.004.611,07)
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	72,4656%	72,2156%	-	7.405.575.340,14	69,6545%	69,4224%	-	7.084.570.729,07	(321.004.611,07)
4. Depozite bancare, din care:	1,8309%	1,8246%	-	187.116.148,99	3,7004%	3,6879%	-	376.359.886,13	189.243.737,14
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	1,8309%	1,8246%	-	187.116.148,99	3,7004%	3,6879%	-	376.359.886,13	189.243.737,14
- în lei	1,8309%	1,8246%	-	187.116.148,99	3,7004%	3,6879%	-	376.359.886,13	189.243.737,14
- în euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Conturi curente și numerar, din care:	0,1923%	0,1916%	-	19.647.401,47	0,1828%	0,1822%	-	18.591.123,90	(1.056.277,57)
- în lei	0,1923%	0,1916%	-	19.643.299,83	0,1825%	0,1819%	-	18.564.517,28	(1.078.782,55)
- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR 380,61	1.775,13	0,0000%	0,0000%	EUR 303,29	1.444,51	(330,62)
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD 228,23	929,72	0,0002%	0,0003%	USD 5.526,11	23.449,50	22.519,78
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP 268,97	1.396,79	0,0000%	0,0000%	GBP 309,13	1.712,61	315,82
Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	0,4857%	0,4840%	-	49.636.197,39	-	-	-	-	(49.636.197,39)
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	0,4857%	0,4840%	-	49.636.197,39	-	-	-	-	(49.636.197,39)
7. Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Alte active din care:	1,3537%	1,3492%	-	138.342.609,53	0,6755%	0,6734%	-	68.706.443,74	(69.636.165,79)
- dividende nete de încasat de la societăți din România	1,3408%	1,3362%	-	137.018.230,51	-	-	-	-	(137.018.230,51)
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0082%	0,0082%	-	838.000,00	0,0071%	0,0071%	-	718.397,00	(119.603,00)
- immobilizări necorporale	0,0033%	0,0033%	-	336.522,13	0,0029%	0,0029%	-	293.404,52	(43.117,61)
- alte creanțe, din care:	-	-	-	-	0,6627%	0,6605%	-	67.400.173,20	67.400.173,20
- în lei	-	-	-	-	0,6627%	0,6605%	-	67.400.173,20	67.400.173,20
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0015%	0,0015%	-	149.856,89	0,0029%	0,0029%	-	294.469,02	144.612,13
<b>II. Total obligații</b>	<b>0,3458%</b>	<b>0,3447%</b>		<b>35.350.104,78</b>	<b>0,3344%</b>	<b>0,3332%</b>		<b>33.999.801,05</b>	<b>(1.350.303,73)</b>
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1054%	0,1051%	-	10.776.338,36	0,0956%	0,0953%	-	9.722.160,89	(1.054.177,47)
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0005%	0,0005%	-	49.303,67	0,0005%	0,0005%	-	48.733,10	(570,57)
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0048%	0,0048%	-	489.816,18	0,0050%	0,0050%	-	510.233,21	20.417,03
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0075%	0,0075%	-	778.414,45	0,0073%	0,0072%	-	735.380,53	(43.033,92)
8. Cheltuielile cu auditul financiar	0,0020%	0,0020%	-	203.055,52	0,0000%	0,0000%	-	767,12	(202.288,40)
9. Alte obligații, din care:	0,2256%	0,2248%	-	23.053.176,60	0,2260%	0,2252%	-	22.982.526,20	(70.650,40)
- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	0,0912%	0,0911%	-	9.327.606,80	0,0811%	0,0809%	-	8.251.718,76	(1.075.888,04)
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,1011%	0,1007%	-	10.329.582,90	0,1008%	0,1005%	-	10.254.591,05	(74.991,85)
- provizioane	0,0084%	0,0083%	-	856.247,22	0,0084%	0,0084%	-	856.247,22	-
- vârsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0101%	0,0100%	-	1.027.752,33	0,0230%	0,0229%	-	2.341.223,42	1.313.471,09
- remunerații și contribuții aferente	0,0005%	0,0005%	-	50.055,00	0,0003%	0,0003%	-	34.857,00	(15.198,00)
- TVA de plată la Bugetul de Stat	-	-	-	-	0,0000%	0,0000%	-	1.483,30	1.483,30

**FONDUL PROPRIETATEA SA**

Denumire element	31 decembrie 2018				29 martie 2019				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	0,0048%	0,0048%	-	495.092,04	0,0037%	0,0037%	-	375.489,04	(119.603,00)
- alte obligații, din care:	0,0095%	0,0094%	-	966.840,31	0,0087%	0,0085%	-	866.916,41	(99.923,90)
- în lei	0,0095%	0,0094%	-	966.840,31	0,0059%	0,0058%	-	596.379,84	(370.460,47)
- în euro	-	-	-	-	0,0028%	0,0027%	EUR 56.802,00	270.536,57	270.536,57
<b>III. Valoarea activului net (I - II)</b>	<b>100,0000%</b>	<b>99,6553%</b>		<b>10.219.444.079,68</b>	<b>100,0000%</b>	<b>99,6668%</b>		<b>10.171.031.376,91</b>	<b>(48.412.702,77)</b>

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

**SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET**

Denumire element	29 martie 2019	31 decembrie 2018	Diferențe
<b>Valoare activ net</b>	10.171.031.376,91	10.219.444.079,68	(48.412.702,77)
Număr acțiuni în circulație	7.167.442.485	7.250.158.347	(82.715.862)
Valoarea unitară a activului net	1,4190	1,4095	0,0095

**SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 29 MARTIE 2019**

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

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	29-mar.-2019	72.884.714	0,5	2,2600	164.719.453,64	10,21%	1,6141%	1,6195%	Preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	29-mar.-2019	12.449.590	1	13,0000	161.844.670,00	1,78%	1,5859%	1,5912%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	15-feb.-2019	2.622.273	0,1	0,1650	432.675,05	1,18%	0,0042%	0,0043%	Preț de referință - Preț mediu
Mecon SA	MECP	21-mar.-2019	60.054	11,6	6,0000	360.324,00	12,51%	0,0035%	0,0035%	Preț de referință - Preț mediu
OMV Petrom SA	SNP	29-mar.-2019	5.663.548.078	0,1	0,3570	2.021.886.663,85	9,99%	19,8126%	19,8789%	Preț de închidere
Romaero SA	RORX	19-mar.-2019	1.311.691	2,5	17,3000	22.692.254,30	18,87%	0,2224%	0,2231%	Preț de referință - Preț mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	29-mar.-2019	21.268.355	10	9,7300	206.941.094,15	7,05%	2,0278%	2,0346%	Preț de închidere
<b>Total</b>						<b>2.578.877.134,99</b>		<b>25,2705%</b>	<b>25,3551%</b>	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	10-feb.-2017	89.249	2,5	128,7846	11.493.896,77	71,89%	0,1126%	0,1130%	Valoarea justă (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2017 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
<b>Total</b>						<b>11.493.896,77</b>		<b>0,1126%</b>	<b>0,1130%</b>	

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

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Data achiziției *	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni) **	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	63,3447	1.466.999,91	20,00%	0,0144%	0,0144%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	624,6876	19.999.998,20	20,00%	0,1960%	0,1966%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
BAT Service SA	194.022	19-iul.-2005	656.686	0,0000	0,00	33,00%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	71,8800	14.603.140,80	20,00%	0,1431%	0,1436%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	63,3599	1.745.818,68	20,00%	0,0171%	0,0172%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	19-iul.-2005	1.351.671	189,1104	4.016.137,56	20,00%	0,0394%	0,0395%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-2005	52.691.564	91,7939	243.999.935,82	19,99%	2,3910%	2,3990%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
CN Aeroporturi București SA ***	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	299,4321	860.999.935,92	20,00%	8,4370%	8,4652%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai-2012	670.353.852	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare judiciară	Evaluată la zero
E-Distribuție Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	51,1894	471.999.233,97	24,12%	4,6252%	4,6406%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
E-Distribuție Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	42,6469	287.999.931,86	24,09%	2,8221%	2,8316%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
E-Distribuție Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	119,4572	388.999.948,25	12,00%	3,8118%	3,8246%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	130,6147	57.999.979,99	12,00%	0,5683%	0,5702%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	26,1904	43.999.872,00	12,00%	0,4312%	0,4326%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	186,1381	444.999.983,39	11,99%	4,3606%	4,3752%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrică SA	89.396.405	19-iul.-2005	3.019.591.996	44,2411	3.954.995.293,25	19,94%	38,7553%	38,8849%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	21,9604	2.915.989,75	48,99%	0,0286%	0,0287%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	0,4505	6.699.812,12	6,48%	0,0657%	0,0659%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Romplumb SA	1.595.520	28-iun.-2007	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Națională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	124,6333	249.999.942,34	48,99%	2,4498%	2,4580%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
World Trade Center București SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolență	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-2005	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (lipsă situații financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017)
Zirom SA	5.912.083	28-iun.-2007	58.908.072	4,5887	27.128.775,26	100,00%	0,2658%	0,2667%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
<b>Total</b>			<b>4.597.144.345</b>		<b>7.084.570.729,07</b>		<b>69,4224%</b>	<b>69,6545%</b>		

**Legendă:**

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

\*\* = prețul de achiziție reprezintă valoarea inițială a portofoliului final de acțiuni primite de Fondul Proprietatea de la statul român în decembrie 2005 și iunie 2007 determinată pe baza evaluării realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex SRL Constanța), la care s-au adăugat, dacă a fost cazul, subscrierile ulterioare a majorărilor de capital ale companiilor din portofoliu (respectiv aporturile în numerar) și din care s-au scăzut vânzările (dacă a fost cazul). Fondul Proprietatea nu a efectuat nicio achiziție de acțiuni nelistate de la înființare până în prezent. Prețul de achiziție nu include acțiunile gratuite primite de către Fondul Proprietatea proporțional cu participația sa (ca urmare a majorărilor de capital a companiilor din portofoliu), întrucât acestea nu reprezintă un cost pentru fond în conformitate cu evidențele contabile IFRS.

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

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

**FONDUL PROPRIETATEA SA**
**Obligațiuni sau alte titluri de creanță tranzacționabile emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale**
**Obligațiuni guvernamentale**

Emitent	Cod ISIN	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulată/(ă)	Preț piață / Reper preț compozit	Valoare actualizată	Pondere în activul total al FP	Pondere în activul net al FP	Metoda de evaluare
Ministerul de Finanțe	RO1519DBN037	13.000	27-nov.-2018	29-apr.-2019	29-apr.-2019	65.000.000,00	4.452,06	1.491.438,36	-	99,9085%	66.431.963,36	0,6510%	0,6531%	Valoare justă (reper de preț compozit publicat de Reuters, incluzând dobânda cumulată)
<b>Total</b>								<b>1.491.438,36</b>			<b>66.431.963,36</b>	<b>0,6510%</b>	<b>0,6531%</b>	

**Depozite bancare**

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Raiffeisen Bank	18-mar.-2019	1-apr.-2019	37.000.000,00	1.541,67	18.500,00	37.018.500,00	0,3627%	0,3640%	
CITI Bank	21-mar.-2019	4-apr.-2019	62.000.000,00	3.186,11	28.675,00	62.028.675,00	0,6078%	0,6099%	
Banca Comercială Română	28-mar.-2019	4-apr.-2019	95.700.000,00	5.050,84	10.101,67	95.710.101,67	0,9379%	0,9410%	
ING BANK	28-mar.-2019	11-apr.-2019	95.700.000,00	5.183,75	10.367,50	95.710.367,50	0,9379%	0,9410%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Raiffeisen Bank	29-mar.-2019	1-apr.-2019	76.300.000,00	5.298,61	5.298,61	76.305.298,61	0,7477%	0,7502%	
BRD Groupe Societe Generale	29-mar.-2019	1-apr.-2019	9.586.325,56	617,79	617,79	9.586.943,35	0,0939%	0,0943%	
<b>Total</b>			<b>376.286.325,56</b>		<b>73.560,57</b>	<b>376.359.886,13</b>	<b>3,6879%</b>	<b>3,7004%</b>	

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

	29 decembrie 2017	31 decembrie 2018	29 martie 2019
Activ net	10.790.418.333,80	10.219.444.079,68	10.171.031.376,91
VUAN	1,2375	1,4095	1,4190

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

 Johan Meyer  
 Reprezentant permanent

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

 Marius Nechifor  
 Reprezentant Compartiment de Control Intern

BRD Groupe Societe Generale

 Claudia Ionescu  
 Director

 Victor Strâmbei  
 Șef serviciu depozitare



**FONDUL**  
PROPRIETATEA

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