

Resolution no. 1 / 28 April 2014 of the Shareholders' Ordinary General Meeting of

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Headquarters: 78-80 Buzesti Street, 7th floor, 1st District, Bucharest, registered with the Trade Register under number J40/21901/2005, fiscal registration code 18253260

Today, 28 April 2014, 11:00 AM, the shareholders of Fondul Proprietatea S.A. ("**the Fund**") have met during the Shareholders' Ordinary General Meeting ("**OGM**") of the Fund, at its first summoning, at "JW Marriott" Hotel, "Constanta" Room, 90 Calea 13 Septembrie Street, 5th District, Postal Code 050726, Bucharest, Romania, the OGM being opened by its Chairman, namely Mr. Grzegorz Maciej Konieczny, in his capacity of legal representative of Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Bucharest Branch, having its headquarters in Bucharest, 78-80 Buzesti Street, 7th and 8th floors, 1st District, registered with the Trade Register under no. J40/8587/2009, sole identification code 25851096 ("**the Sole Administrator**") and with the Public Register of the Romanian National Securities Commission ("**CNVM**") under number PJM05SSAM/400001.

Whereas:

- The convening notice of the OGM was published on the Fund's website (www.fondulproprietatea.ro) on 18 March 2014, in the Official Gazette of Romania, Part IV, number 1795/20 March 2014 and in "Romania Libera" newspaper no. 7072/20 March 2014,
- The provisions of the Fund's Articles of Association in force ("Articles of Association"),
- The applicable legislation,

Following debates, the Fund's shareholders decide as follows:

I. The approval of the OGM agenda.

This item is adopted with 4,418,546,295 votes representing 99.93% of the total validly casted votes, in accordance with Article 14 (1), second paragraph of the Articles of Association and Article 112 (1), second paragraph of Law no. 31/1990. The casted votes have been recorded as follows: 4,418,546,295 votes "for" and 2,783,296 votes "against". Also, there have been recorded 5,161,052 "abstains" and 180,282,105 votes have been annulled.

II. The approval of the execution of the Investment Management Agreement between Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Bucharest Branch and Fondul Proprietatea SA as negotiated between the Board of Nominees and Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Bucharest Branch and the empowerment of the Chairman of the Board of Nominees to execute it on behalf of Fondul Proprietatea SA - the Investment Management Agreement is enclosed and is part of this herein resolution. This point of the agenda is effective subject to the endorsement without comments by FSA of EGM Resolution no. 17/22 November 2013 by the date of this meeting. If the shareholders of Fondul Proprietatea SA will vote in favour of this point on the agenda and the FSA's endorsement of EGM Resolution no. 17/22 November 2013 is received without comments by the date of this

meeting, the Investment Management Agreement mentioned above is effective after it is endorsed by FSA, where required by applicable law or regulation.

This item is adopted with 4,414,269,467 votes representing 99.71% of the total validly casted votes, in accordance with Article 14 (1), second paragraph of the Articles of Association and Article 112 (1), second paragraph of Law no. 31/1990. The casted votes have been recorded as follows: 4,414,269,467 votes "for" and 12,452,759 votes "against". Also, there have been recorded 185,396,242 "abstains".

- III. The empowerment, with authority to be substituted, of Grzegorz Maciej KONIECZNY, as legal representative of Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Bucharest Branch, to sign the shareholders' resolutions, as well as any other documents in connection therewith, and to carry out all procedures and formalities set out by law for the purpose of implementing the shareholders' resolution, including formalities for publication and registration thereof with the Trade Register or with any other public institution.

This item is adopted with 4,418,185,764 votes representing 99.89% of the total validly casted votes, in accordance with Article 14 (1), second paragraph of the Articles of Association and Article 112 (1), second paragraph of Law no. 31/1990. The casted votes have been recorded as follows: 4,418,185,764 votes "for" and 4,470,199 votes "against". Also, there have been recorded 4,976,398 "abstains" and 187,150,507 votes have been annulled.

- IV. The approval of 15 May 2014 as the registration date, in accordance with the provisions of Article 238 para. (1) of Capital Market Law no. 297/2004.

This item is adopted with 4,432,467,350 votes representing 99.92% of the total validly casted votes, in accordance with Article 14 (1), second paragraph of the Articles of Association and Article 112 (1), second paragraph of Law no. 31/1990. The casted votes have been recorded as follows: 4,432,467,350 votes "for" and 3,276,484 votes "against". Also, there have been recorded 715,721 "abstains" and 180,282,105 votes have been annulled.

This decision is drafted and signed on behalf of the shareholders by:

Grzegorz Maciej KONIECZNY

Chairman of the meeting

Florin-Daniel Gavrilă

Meeting secretary

Valeriu Ioniță

Technical secretary

Annex

The Investment Management Agreement between Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Bucharest Branch and Fondul Proprietatea SA, as negotiated between the Board of Nominees and Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Bucharest Branch

**MANAGEMENT AGREEMENT
DATED2014
FONDUL PROPRIETATEA S.A. and
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT
MANAGEMENT LIMITED**

**CONTRACT DE ADMINISTRARE
DIN DATA DE2014
FONDUL PROPRIETATEA S.A. și
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT
MANAGEMENT LIMITED**

THIS AGREEMENT is made on
.....2014

PREZENTUL CONTRACT este încheiat la
data de2014

BETWEEN:

- FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED** of the Adelphi, 1-11 John Adam Street, London WC2N 6HT, United Kingdom, acting through its Romanian branch having its registered office at Premium Point, 78-80 Buzesti Str., 7-8th floors, 1st. District, Bucharest, Romania (the "**Fund Manager**") ("S.A.I." in Romanian language); and
- FONDUL PROPRIETATEA S.A.** of Buzesti St. 78-80, 1st District, Bucharest municipality, Romania (the "**Customer**").

WHEREAS:

- The Customer wishes to appoint the Fund Manager as a discretionary investment fund manager ("*administrator al portofoliului*" in Romanian language) of the Portfolio on the terms and subject to the conditions of this Management Agreement.
- the Fund Manager wishes to accept such appointment, on the terms and subject to the conditions of this Management Agreement.
- The Fund Manager is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority (FCA) and the FSA and its Romanian branch is registered with the FSA under No. PJM05SSAM/400001/14.09.2009.

1. INTERPRETATION

In this Management Agreement, unless the context otherwise requires, it is agreed that:
– words in the singular include the plural, words in the plural include the

ÎNTRE:

- FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED** din Adelphi, str. John Adam, nr. 1-11, Londra, WC2N 6HT, Marea Britanie, care acționează prin intermediul sucursalei sale din România, care are sediul social în clădirea Premium Point, str. Buzești, nr. 78-80, etajele 7-8, sector 1, București, România ("**S.A.I.**"); și
- FONDUL PROPRIETATEA S.A.**, cu sediul în str. Buzești, nr. 78-80, sector 1, București, România ("**Clientul**").

ÎNTRUCÂT:

- Clientul dorește să numească S.A.I. în calitate de administrator al Portofoliului în termenii și sub rezerva condițiilor prezentului Contract de Administrare;
- S.A.I. dorește să accepte această numire în termenii și sub rezerva condițiilor prezentului Contract de Administrare;
- S.A.I. este autorizat și reglementat de către Autoritatea de Supervizare a Conduitei Financiare din Marea Britanie (ASCF) și de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), iar sucursala sa din România este înregistrată la ASF sub nr. PJM05SSAM/400001/14.09.2009.

1. INTERPRETARE

În acest Contract de Administrare, cu excepția cazurilor în care contextul cere altfel, se convin următoarele:
– cuvintele la singular includ și pluralul,

singular, words importing the masculine gender include the feminine, and words importing the feminine gender include the masculine;

– headings and paragraphs are for the purpose of organization only and shall not be used to interpret this Management Agreement;

– references to “this Management Agreement” include its Recitals and Annex (which are incorporated herein by reference and are integrated within the body of this Management Agreement) and this Management Agreement, unless otherwise stated;

– references in this Management Agreement to Recitals, Sections, Articles, Clauses, Sub-Clauses and Annex are to the preamble, recitals, sections, articles, clauses and sub-clauses of, and annex to, this Management Agreement, unless otherwise stated.

2. DEFINITIONS

In this Management Agreement, the following capitalised terms shall, unless the context otherwise requires or it is otherwise provided, have the following meanings:

Account means the account maintained by the depositary and sub-custodian(s), as the Customer has notified in writing to the Fund Manager;

Affiliate means, with respect to any person, any other person directly or indirectly controlling, directly or indirectly controlled by, or under common control with such person;

AOPC means the collective investment undertakings other than the undertakings for collective investment in transferable securities (OPCVM) which are established as closed-end investment funds or closed-end investment companies as defined by art. 114 para. (1) of Law no. 297/2004;

Associated Company (when used in relation to the Fund Manager) means any company which is an Affiliate of the Fund Manager;

cuvintele la plural includ și singularul, cuvintele care sunt de genul masculin includ și femininul, iar cuvintele care sunt de genul feminin includ și masculinul;

- titlurile și paragrafele au doar scop de structurare și nu vor fi utilizate pentru a interpreta acest Contract de Administrare;

- referirile la "acest Contract de Administrare" includ Preambulul și Anexa acestuia (care sunt incluse prin trimitere și care fac parte integrantă din acest Contract de Administrare), precum și acest Contract de Administrare, cu excepția situațiilor în care se prevede altceva;

- în acest Contract de Administrare, trimiterile la Preambul, Secțiuni, Articole, Clauze, Subclauze și Anexă sunt trimiteri la preambulul, secțiunile, articolele, clauzele și subclauzele din acest Contract de Administrare, precum și la anexa la acesta, cu excepția situațiilor în care se prevede altceva.

2. DEFINIȚII

În acest Contract de Administrare, următorii termeni cu majuscule vor avea următoarele înțelesuri, dacă nu rezultă altfel din context sau nu se prevede altceva:

Cont înseamnă contul ținut de depozitar și sub-custode (sub-custozii), cu privire la care Clientul a informat în scris S.A.I.;

Afiliat înseamnă, cu privire la orice persoană, orice altă persoană care controlează în mod direct sau indirect această persoană, este controlată în mod direct sau indirect de către această persoană sau se află sub control comun cu această persoană;

AOPC înseamnă alte organisme de plasament colectiv decât organismele de plasament colectiv de valori mobiliare (OPCVM), care sunt înființate ca fonduri închise de investiții sau societăți de investiții de tip închis, conform definiției de la art. 114 alin. (1) din Legea nr. 297/2004;

Societate Asociată (atunci când expresia se utilizează în legătură cu S.A.I.) înseamnă orice societate care este un Afiliat al S.A.I.;

BoN means the Board of Nominees (“*Comitetul Reprezentantilor*” in Romanian language) which supervises the Fund Manager, appointed by the GSM and under direct supervision of the GSM;

BoN Review Report has the meaning ascribed to such term in clause 9.5;

Central Depository means a legal person established as a joint-stock company, authorised and supervised by the FSA, performing deposit, registration, clearing and settlement services for transactions with financial instruments and related activities;

CNVM means the Romanian National Securities Commission, having the duties established in the Government Emergency Ordinance no. 25/2002 on the approval of the By-laws of the National Securities Commission, approved with amendments by Law no. 514/2002, as subsequently amended; in April 2013 the CNVM was reorganized as the FSA;

Companies Law means Law no. 31/1990 on companies;

Constitutive Act means the Articles of Incorporation of the Customer;

Control means, in relation to any person, the power of another person, directly or indirectly, to secure that the affairs of such person are conducted in accordance with the wishes of that other person, (a) by means of the holding of shares or the possession of voting power in relation to that or any other person, or (b) by virtue of any powers conferred by the constitutional or corporate documents, or by contract or any other document or other legal relationship, or by applicable law, regulating that or any other person;

Customer means „Fondul Proprietatea” S.A., a closed - end investment company established in 2005 by the Romanian Government in accordance with, among others, Law no. 247/2005, as amended and operating in accordance with the Constitutive Act;

Damages mean any and all losses, claims,

CR înseamnă Comitetul Reprezentanților (*Board of Nominees* în limba engleză) care supraveghează S.A.I., numit de către AGA și aflat sub directa supraveghere a AGA;

Raport de Analiză al CR are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.5;

Depozitarul Central înseamnă o persoană juridică înființată ca societate pe acțiuni, autorizată și supravegheată de ASF, care prestează servicii de depozitar, înregistrare, compensare și decontare cu privire la tranzacții cu instrumente financiare și alte activități conexe;

CNVM înseamnă Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, care are atribuțiile prevăzute de Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobată cu modificări prin Legea nr. 514/2002, cu modificările ulterioare; în luna aprilie 2013, CNVM a fost reorganizată ca ASF;

Legea Societăților înseamnă Legea nr. 31/1990 privind societățile;

Act Constitutiv înseamnă Actul Constitutiv al Clientului;

Control înseamnă, cu privire la orice persoană, autoritatea altei persoane de a se asigura, în mod direct sau indirect, că activitățile acestei persoane se desfășoară în conformitate cu intenția celeilalte persoane, (a) prin deținerea de acțiuni sau de drepturi de vot în legătură cu persoana respectivă sau cu orice altă persoană, sau (b) în virtutea oricăror puteri conferite de documentele constitutive sau societare, ori prin contract sau oricare alt document ori alt raport juridic, sau în baza legislației aplicabile care reglementează persoana respectivă sau oricare altă persoană;

Client înseamnă "Fondul Proprietatea" S.A., o societate de investiții de tip închis, înființată în anul 2005 de Guvernul României, în conformitate cu, *inter alia*, Legea nr. 247/2005, cu modificările ulterioare, și care funcționează în conformitate cu Actul Constitutiv;

Daune înseamnă oricare și toate pierderile,

liabilities, damages, taxes or expenses;

Delegate means any entity to which the Fund Manager delegates or outsources any of its obligations under this Management Agreement;

Depository is that credit institution in Romania, authorized by Romania's National Bank, according to banking legislation, or a branch in Romania of a credit institution, authorized in a Member State, endorsed by the CNVM / FSA to hold and safeguard financial assets in compliance with the provisions of Law no. 297/2004 and the GEO No. 32/2012, in the deposit of which are entrusted for safekeeping all assets of the Customer;

Discount Objective has the meaning ascribed to such term in the IPS;

Dispute has the meaning ascribed to such term in clause 19.2(a);

EGM means the Extraordinary General Meeting of the Customer's Shareholders;

Force Majeure Event means, in relation to any party, any act, event or circumstance, the cause of which is not of such party's making nor within that party's reasonable control, including without limitation (to the extent not of that party's making nor within that party's reasonable control) act of God, war, hostilities (whether or not war has been declared), terrorist acts, acts of any civil or military authority, governmental or regulatory direction or restriction, suspension or withdrawal of licences or consents, currency restrictions, devaluations and fluctuations, market conditions affecting the execution or settlement of transactions or the value of assets, failure or breakdown in communications, the failure of any relevant exchange or clearing house, riot, insurrection, civil commotion, public demonstration, sabotage, acts of vandalism, fire, flood, earthquake, extreme weather conditions, epidemic or pandemic, explosion, aircraft crashes or things falling from aircraft, release of ionising radiation or contamination by radioactivity, chemical or biological contamination, the order of any court or governmental or regulatory authority, delay in transportation or communications, breakage

pretențiile, obligațiile, pagubele, taxele sau cheltuielile;

Delegat înseamnă orice entitate căreia S.A.I. îi delegă sau externalizează oricare dintre obligațiile care îi revin acesteia în baza prezentului Contract de Administrare;

Depozitar reprezintă acea instituție de credit din România, autorizată de Banca Națională a României, în conformitate cu legislația bancară sau sucursala din România a unei instituții de credit, autorizată într-un Stat Membru, avizată de CNVM/ASF să dețină și să păstreze active financiare în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 și a OUG nr. 32/2012, în depozitul căreia sunt încredințate spre păstrare, în condiții de siguranță, toate activele Clientului;

Obiectivul privind Discountul are sensul atribuit acestui termen în cadrul DPI;

Dispută are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 19.2(a);

AGEA înseamnă Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Clientului;

Caz de Forță Majoră înseamnă, cu privire la orice parte, orice fapt, eveniment sau împrejurare care nu este cauzată de respectiva parte și care nu se află sub controlul rezonabil al părții respective, inclusiv, fără limitare (în măsura în care nu este cauzată de respectiva parte și nu se află sub controlul rezonabil al părții respective) dezastre naturale, război, ostilități (indiferent dacă starea de război a fost declarată sau nu), acte de terorism, acte ale oricărei autorități civile sau militare, ordine sau restricții guvernamentale sau de reglementare, suspendare sau retragere a licențelor sau aprobărilor, restricții valutare, deprecieri sau fluctuații, condiții de piață care afectează executarea sau decontarea tranzacțiilor sau valoarea activelor, defecțiuni sau avarii ale sistemelor de comunicații, colapsul oricărei case relevante de schimb sau compensare, revoltă, insurecție, rebeliune civilă, demonstrație publică, sabotaj, acte de vandalism, incendiu, inundații, seisme, condiții meteo extreme, epidemii sau pandemii, explozii, accidente aviatice sau căderi de obiecte din aeronave, eliberarea de radiații ionizante sau contaminarea radioactivă, chimică sau

of or accidental damage to equipment, any strike, lock-out or other industrial trade dispute (not involving solely the employees of that party), structural shift or subsidence;

FSA means the Romanian Financial Supervisory Authority, having the duties established in the Government Emergency Ordinance no. 93/2012, as subsequently amended;

Fund Manager means Franklin Templeton Investment Management Limited, an asset management company and a foreign legal person, which is set up as an English private company authorized by the competent authority in its home Member State to carry out the role of a discretionary investment manager and which has set up a branch on Romania's territory, and which is registered with the FSA Registry. The Fund Manager is designated as sole director of the Customer according to the provisions of this Management Agreement and of the Constitutive Act;

GEO no. 81/2007 means the Emergency Government Ordinance no. 81/2007 for the acceleration of the procedure on granting damages in relation to assets abusively taken, published in the Official Gazette No. 446 of 29 June 2007, Part I;

GEO no. 32/2012 means the Emergency Government Ordinance no. 32/2012 published in the Official Gazette No. 435 of 30.06.2012, Part I;

GSM means the General Meeting of the Customer's Shareholders;

Indemnified Party means the Customer, its officers (but not the Sole Director), employees, agents and representatives;

IPS means the "Investment Policy Statement", i.e. the investment objectives and parameters governing investment decisions over the Portfolio which the Fund Manager has proposed and the GSM has approved;

biologică, dispoziția oricărei instanțe sau a oricărei autorități guvernamentale sau de reglementare, întârzieri legate de transport sau de comunicații, avarierea sau deteriorarea accidentală a echipamentelor, orice grevă a angajaților, grevă patronală sau alte litigii profesionale industriale (care nu implică doar angajații părții respective), schimbare structurală sau subminare;

ASF înseamnă Autoritatea de Supraveghere Financiară din România, care are atribuțiile stabilite prin Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 93/2012, cu modificările ulterioare;

S.A.I. înseamnă Franklin Templeton Investment Management Limited, societate de administrare a activelor, persoană juridică străină, constituită ca societate engleză de drept privat, autorizată de autoritatea competentă din statul membru de origine să îndeplinească rolul de administrator al portofoliului și care a înființat o sucursală pe teritoriul României, care este înscrisă în Registrul ASF. S.A.I. este desemnată ca administrator unic al Clientului, potrivit prevederilor acestui Contract de Administrare și Actului constitutiv;

O.U.G. nr. 81/2007 înseamnă Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 446 din 29 iunie 2007;

O.U.G. nr. 32/2012 înseamnă Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 32/2012 publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 435 din 30.06.2012;

AGA înseamnă Adunarea Generală a Acționarilor Clientului;

Parte Despăgubită înseamnă Clientul, cadrele sale de conducere (însă nu și Administratorul Unic), angajații, reprezentanții și agenții acestuia;

DPI înseamnă „Declarația de politică investițională”, i.e. obiectivele și parametrii de investiții care guvernează deciziile de investiții cu privire la Portofoliu propuse de S.A.I. și aprobate de AGA;

Law No. 297/2004 means the Capital Market Law no. 297/2004, published in the Official Gazette of Romania No. 571 of 29 June 2004, Part I, as further amended and completed;

Law No. 247/2005 means the Law no. 247/2005 regarding the Property and Judicial Reform, as well as Adjacent Measures, published in the Official Gazette No. 653 of 22 July 2005, Part I, as further amended and completed;

Member State means the Member States of the European Union and the other States which belong to the European Economic Area;

Management Agreement means this Management Agreement entered into between the Customer and the Fund Manager;

NAV means the net asset value of the Customer, which is determined according to CNVM Regulation no. 4/2010, as subsequently amended, supplemented directly or indirectly or replaced;

NAV Objective has the meaning ascribed to such term in the IPS;

New Appointment Date means, in relation to the appointment of a new fund manager and sole director, or, in the event the Customer becomes a self-managed fund, new directors of the Customer following termination of this Management Agreement, the later of: (i) the date when the new or, if decided by the Customer, interim, fund manager and sole director, or, as the case may be, new directors, are registered with the Trade Registry or any other competent authority as per the applicable legal provisions; and (ii) the date when the FSA issues its approval in relation to the appointment of the new, or, if decided by the Customer, interim, sole director and fund manager as the case may be, new directors, and, (iii) the date when all other mandatory legal requirements for the replacement of the Fund Manager have been satisfied, and, in each of the cases under paragraphs (i), (ii) and (iii), being effective on the date that the Fund Manager received notice (or ought reasonably to have received

Legea nr. 297/2004 reprezintă Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 571 din 29 iunie 2004, cu modificările și completările ulterioare;

Legea nr. 247/2005 reprezintă Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 653 din 22 iulie 2005, cu modificările și completările ulterioare;

Stat Membru înseamnă statele membre ale Uniunii Europene și celelalte state care aparțin Spațiului Economic European;

Contract de Administrare înseamnă acest Contract de Administrare, încheiat între Client și S.A.I.;

VAN înseamnă valoarea activului net al Clientului, care se determină în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010, cu modificările ulterioare, astfel cum va fi acesta completat în mod direct sau indirect ori înlocuit.

Obiectivul VAN are sensul atribuit acestui termen în cadrul DPI;

Data Noii Numiri înseamnă, cu privire la desemnarea unei noi societăți de administrare a investițiilor și a unui nou administrator unic sau, în cazul în care Clientul devine un fond autoadministrat, a noilor administratori ai Clientului în urma încetării prezentului Contract de Administrare, ultima dintre următoarele date: (i) data la care noua societate de administrare a investițiilor și administratorul unic sau, în cazul în care Clientul decide astfel, societatea de administrare a investițiilor și administratorul unic interimari ori, după caz, noii administratori sunt înregistrați la Registrul Comerțului sau la orice altă autoritate competentă în conformitate cu prevederile legale aplicabile; și (ii) data la care ASF avizează numirea noului administrator unic și a societății de administrare a investițiilor, sau în cazul în care Clientul decide astfel, a administratorului unic și a societății de administrare a investițiilor interimari ori, după caz, a noilor

notice) of the event;

October GSM has the meaning ascribed to such term in clause 9.2;

OGM means the Ordinary General Meeting of the Customer's Shareholders;

OPCVM means undertakings for collective investment in transferable securities; meaning open-end investment funds and investment companies as defined by Art. 5 of GEO no. 32/2012;

Party means any of the Customer or the Fund Manager;

Performance Objectives has the meaning ascribed to such term in clause 9.1;

Performance Report has the meaning ascribed to such term in clause 9.3;

Portfolio means the portfolio of assets of the Customer, including uninvested cash designated from time to time by the Customer as subject to the management of the Fund Manager pursuant to this Management Agreement;

Reporting Period has the meaning ascribed to such term in clause 9.3;

Sole Director means the legal person appointed by the GSM to manage the Customer, within the limits provided by the applicable Romanian law, the Constitutive Act and the decisions of the GSM. For the purposes of this Management Agreement, any reference to the Sole Director is a reference to the Fund Manager;

Soft Dollar Practices mean arrangements under which assets or services, other than execution of securities transactions, are obtained by a fund manager from or through a broker in exchange for the fund manager directing to the respective broker trades concluded on behalf of the undertaking for

administratori; și (iii) data la care toate celelalte prevederi legale obligatorii pentru înlocuirea S.A.I. au fost îndeplinite, și, în fiecare dintre situațiile prevăzute la paragrafele (i), (ii) și (iii), acestea fiind efective la data la care S.A.I. a primit notificare (sau ar fi trebuit în mod rezonabil să primească notificare) cu privire la eveniment;

AGA din Luna Octombrie are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.2.;

AGOA înseamnă Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Clientului;

OPCVM înseamnă organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, respectiv fonduri deschise de investiții și societăți de investiții de tip deschis, așa cum sunt acestea definite la art. 5 din OUG nr. 32/2012;

Parte înseamnă oricare dintre Client și S.A.I.;

Obiective de Performanță are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.1;

Raport privind Performanța are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.3;

Portofoliu înseamnă portofoliul de active al Clientului, inclusiv lichiditățile neinvestite desemnate din când în când de către Client ca făcând obiectul administrării S.A.I. în conformitate cu prezentul Contract de Administrare;

Perioada de Raportare are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.3;

Administrator Unic înseamnă persoana juridică numită de către AGA să administreze Clientul, în limitele prevăzute de legea aplicabilă din România, Actul Constitutiv și hotararile AGA. Pentru scopul prezentului Contract de Administrare, orice referire la Administratorul Unic va fi considerată ca făcând referire la S.A.I.;

Practici de tipul "Soft Dollar" înseamnă acorduri conform cărora bunuri sau servicii, altele decât executarea ordinelor de vânzare sau cumpărare de valori mobiliare, sunt obținute de un administrator al portofoliului de la sau printr-un intermediar în schimbul direcționării către respectivul intermediar a

collective investment managed by that fund manager;

Termination Notice means a termination notice given by the Customer or the Fund Manager, as per clause 13;

Termination Notice Date means the date when a Termination Notice is given, as per clause 13.

3. SCOPE OF THE AGREEMENT

The scope of this Management Agreement is to appoint the Fund Manager as the Sole Director of the Customer, and discretionary investment manager of the Customer and to establish the parties' rights and obligations in relation to such appointment.

4. APPOINTMENT OF THE FUND MANAGER

By this Management Agreement, the Customer appoints the Fund Manager as the Sole Director of the Customer and also as its discretionary investment manager for the Portfolio.

5. ACCEPTANCE OF APPOINTMENT

The Fund Manager accepts its appointment as Sole Director of the Customer and as discretionary investment manager for the Portfolio upon the terms of this Management Agreement.

6. OBLIGATIONS OF THE FUND MANAGER. MANAGEMENT SCOPE AND OBJECTIVES

6.1. The obligations and the competencies of the Fund Manager as Sole Director of the Customer are set forth by the Companies Law, Law no. 297/2004, GEO no. 32/2012 and the related regulations, as well as the Constitutive Act, which may be subject to further amendments according to the law, as well as the provisions of this Management Agreement. The Fund Manager undertakes

tranzacțiilor efectuate pe seama organismului de plasament colectiv administrat de respectivul administrator al portofoliului;

Notificare de Încetare înseamnă o notificare de încetare transmisă de Client sau de S.A.I., în conformitate cu clauza 13;

Data Notificării de Încetare înseamnă data la care o Notificare de Încetare este transmisă în conformitate cu clauza 13.

3. OBIECTUL CONTRACTULUI

Obiectul prezentului Contract de Administrare îl reprezintă numirea S.A.I. în calitate de Administrator Unic al Clientului și, de asemenea, de societate de administrare a investițiilor Clientului cu puteri discreționare și stabilirea drepturilor și obligațiilor părților cu privire la această numire.

4. NUMIREA S.A.I.

Prin acest Contract de Administrare, Clientul numește S.A.I. ca Administrator Unic al Clientului și, de asemenea, ca societate de administrare a investițiilor cu puteri discreționare cu privire la Portofoliu.

5. ACCEPTAREA NUMIRII

S.A.I. acceptă numirea sa în calitatea de Administrator Unic al Clientului și de societate de administrare a investițiilor cu puteri discreționare cu privire la Portofoliu, în termenii prevăzuți de acest Contract de Administrare.

6. OBLIGAȚIILE S.A.I.. SCOPUL ȘI OBIECTIVELE ADMINISTRĂRII

6.1. Obligațiile și competențele S.A.I. în calitate de Administrator Unic al Clientului sunt prevăzute în Legea Societăților, în Legea nr. 297/2004, în OUG nr. 32/2012 și în regulamentele aferente, precum și în Actul Constitutiv, care poate fi modificat ulterior, în condițiile legii, precum și în conformitate cu prevederile prezentului Contract de Administrare. S.A.I. are obligația:

to:

(i) establish a reference date for shareholders entitled to vote within the GSM, under the law, and draft the text of the announcement on the convocation of the GSM, after obtaining the prior approval of the BoN and after it added to the agenda the matters requested by the BoN;

(ii) upon the written request of any shareholder submitted before the date of the GSM, provide answers, after obtaining the prior approval of the BoN, in connection with the aspects concerning the business of the Customer;

(iii) ensure that, if requested by any of the shareholders, a copy of the minutes of the GSM shall be given to them and also, after the calling of the annual OGM is published, make available to the shareholders the financial statements of the company and the reports of the Fund Manager and of the company's financial auditors;

(iv) prepare the annual financial statements, draft the annual activity report, the Performance Report, examine the financial auditors' report, present them to the BoN before submitting such documents to the GSM for approval and making proposals on the distribution of the profit, after obtaining the prior approval of the BoN;

(v) manage the relationship with the Central Depository with regard to its shareholders register functions;

(vi) prepare an annual report on the management and the business policy of the Customer, to be presented to the BoN for approval prior to its submission to the GSM;

(vii) propose for the prior approval of the BoN and further, of the GSM, the annual income and expenditure budget and business plan;

(viii) propose for the prior approval of the BoN and further, of the GSM of the Customer, the general strategy in accordance with the IPS of the Customer. The Fund Manager is responsible for the implementation of the investment policy and for achieving a proper balance between the profits and the risks related to the portfolio of the Customer. The Fund Manager must inform the Customer periodically on the significant changes in relation to the activities of the Customer and to the Portfolio structure;

(ix) approve the outsourcing of certain

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

(ii) la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei AGA, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a CR, în legătură cu aspectele privitoare la activitatea Clientului;

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

(iv) să întocmească situațiile financiare anuale, să pregătească raportul anual de activitate, Raportul privind Performanța, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte CR înainte de a fi transmise mai departe AGA spre aprobare și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a CR;

(v) să gestioneze relația cu Depozitarul Central cu privire la funcțiile sale de registru al acționarilor;

(vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare și la politica de afaceri a Clientului, ce va fi prezentat CR pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis AGA;

(vii) să propună aprobării prealabile a CR și, ulterior acesteia, aprobării AGA bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;

(viii) să propună aprobării prealabile a CR și, ulterior acesteia, aprobării AGA a Clientului, strategia generală conform DPI a Clientului. S.A.I. este responsabilă pentru implementarea politicii de investiții și realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile portofoliului Clientului. S.A.I. trebuie să informeze periodic Clientul despre schimbările semnificative în activitatea Clientului și în structura Portofoliului acestuia;

(ix) să aprobe externalizarea unor anumite

activities, within the limits of the approved budget, respectively delegate the performance of certain activities, subject to the prior endorsement by FSA, where required by applicable legislation;

(x) based on the proposal of the BoN, submit to the approval of the EGM any agreement / document which may create binding obligations to the Customer (including but not limited to the purchase, sale, conversion or encumbrance of the non-current assets of the Customer) whose value exceeds, either individually or cumulatively during a financial year, 20% of the non-current assets, less any receivables;

(xi) entering into any agreement / document which may create binding obligations to the Customer (the purchase, sale, conversion or encumbrance of the non-current asset of the Customer) whose value does not exceed, either individually or cumulatively during a financial year, 20% of the non-current assets, less any receivables, without prior approval of the OGM or the EGM;

(xii) subject to the provisions of the Constitutive Act, IPS and applicable legislation, take all decisions at its sole discretion in relation to the acquisition of, disposal of, and exercise of all rights and obligations in relation to the assets of the Customer;

(xiii) propose to the GSM the conclusion of the financial audit agreement according to the legal provisions in force, upon obtaining the prior approval of the BoN, as well as approving the procedure of internal audit and the audit plan;

(xiv) change the location of the registered office of the Customer, with the prior notification of BoN, provided that the registered office shall at all times be registered in Romania;

(xv) prepare and making available to the BoN the reports, information as well as any other documents necessary for exercising the monitoring duties, as may be required by the BoN in line with the Constitutive Act and the applicable legislation;

(xv) inform at once the BoN on any litigation or infringement of legislation regarding the Fund Manager, on any operation which might be an infringement to the investment policy and about the plans/correction measures for addressing these matters;

activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv să delege exercitarea anumitor atribuții, sub condiția avizării prealabile de către ASF, în situația în care acest aviz este solicitat de legislația aplicabilă;

(x) pe baza propunerii CR, să supună aprobării AGEA orice contract/document care poate crea obligații legale Clientului (incluzând, dar fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Clientului) a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;

(xi) să încheie orice contract/document care poate naște obligații legale în sarcina Clientului (cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Clientului) a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, fără aprobarea prealabilă a AGOA sau a AGEA;

(xii) sub rezerva prevederilor Actului Constitutiv, ale DPI și ale legislației aplicabile, să ia toate deciziile la discreția sa în ceea ce privește achiziționarea, transferul și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu bunurile Clientului;

(xiii) să propună AGA încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a CR, precum și să aprobe procedura de audit intern și planul de audit;

(xiv) să schimbe locația sediului social al Clientului, cu notificarea prealabilă a CR, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;

(xv) să întocmească și să pună la dispoziția CR rapoartele, informațiile, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, astfel cum ar putea solicita CR în conformitate cu Actul Constitutiv și cu legislația aplicabilă

(xv) să informeze de îndată CR despre orice litigiu sau încălcare a legislației cu privire la S.A.I., despre orice operațiune care poate constitui încălcare a politicii de investiții și despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;

(xvi) ask for the calling of the GSM in order for the latter to decide whenever an issue appears on which the BoN has a disagreement with the Fund Manager, which cannot be resolved amicably by the two bodies; and

(xvii) propose to BoN the recommendation for the EGM for the appointment of the investment firm/investment bank who shall manage a public offer, as well as on its remuneration, when it will become necessary that such a company be appointed related to the admission to trading of the Customer on another market than the Bucharest Stock Exchange.

(xviii) any other responsibilities set according to the Constitutive Act and applicable legislation;

6.2. The Fund Manager shall perform its duties under this Management Agreement in line with the Customer's best interest and the highest standards of professional conduct and integrity, including without limitation with respect to responding to public offerings or other corporate actions relating to the securities in the Portfolio.

6.3. Without limiting the generality of the foregoing (and so that none of the following provisions shall be deemed to limit the generality of any other of the following provisions), the Fund Manager undertakes to do the following:

a) at all times make all reasonable efforts to avoid conflicts of interest, provided that the Customer understands that the services the Fund Manager provides to the Customer are not exclusive and that the Fund Manager may provide similar services to other customers. Where a conflict arises, the Fund Manager will promptly disclose this to the Customer and use all reasonable efforts to resolve the conflict fairly;

b) will not effect any transaction in relation to the Portfolio knowingly and intentionally acting as agent for any of the Fund Manager's or other clients of its Associated Companies unless the Fund Manager shall have obtained the prior written consent of the Customer to such transaction, having given the Customer all material information relating thereto;

c) shall comply with all applicable laws and

(xvi) să solicite convocarea AGA pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între CR și S.A.I., care nu poate fi rezolvată amiabil între cei doi; și

(xvii) să propună CR recomandarea pentru AGEA pentru numirea firmei de servicii de investiții/băncii de investiții care va intermedia o ofertă publică, precum și remunerația acesteia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Clientului pe o altă piață decât Bursa de Valori București.

(xviii) orice alte responsabilități stabilite în conformitate cu Actul Constitutiv și legislația aplicabilă;

6.2. S.A.I. își va îndeplini obligațiile rezultând din prezentul Contract de Administrare cu respectarea intereselor Clientului și a celor mai înalte standarde de conduită și integritate profesională, inclusiv, dar fără limitare la, în ceea ce privește participarea la oferte publice sau alte acțiuni corporative în legătură cu valorile mobiliare din Portofoliu.

6.3. Fără a limita caracterul general al celor de mai sus (și astfel încât niciuna dintre prevederile următoare să nu fie interpretată ca limitând caracterul general al oricăreia dintre prevederile următoare), S.A.I. se obligă la următoarele:

a) în orice moment, să depună toate eforturi rezonabile pentru a evita conflictele de interese, cu condiția ca Clientul să înțeleagă faptul că serviciile pe care S.A.I. le furnizează Clientului nu sunt exclusive și că S.A.I. poate furniza servicii similare și altor clienți. În situația în care apare un conflict, S.A.I. va informa cu promptitudine Clientul despre acesta și va depune toate eforturile rezonabile pentru soluționarea echitabilă a conflictului;

b) nu va efectua nicio tranzacție în legătură cu Portofoliul acționând cu bună știință și în mod intenționat în calitate de agent pentru oricare dintre ceilalți clienți ai S.A.I. sau ai Societăților Asociate ale acesteia fără ca S.A.I. să fi obținut acordul prealabil în scris al Clientului pentru o astfel de tranzacție, după ce i-a furnizat acestuia toate informațiile importante cu privire la aceasta;

c) va respecta întreaga legislație și

regulations, including the FCA Handbook (and overseas equivalents) insofar as they are relevant to this Management Agreement, the Fund Manager's performance of its functions under it in any countries in which it performs its duties and carries out its activities pursuant to this Management Agreement and shall procure that all its employees and Delegates, and shall use all reasonable steps to procure that all its agents, shall comply with such laws, regulations and rules as are applicable to them in relation to their involvement with the affairs of the Customer;

d) shall not enter into any transaction in relation to the Portfolio where the officers or employees by which the Fund Manager acts for the purposes of this Management Agreement are aware or ought reasonably to be aware that the Fund Manager or any Associated Company has a material interest in such transaction, unless it obtains the prior written consent of the Customer to such transaction, having first given the Customer all material information relating thereto, and for the purposes of this paragraph a **material interest** means a direct or indirect pecuniary interest, whether present or expected (other than a pecuniary interest consisting of a normal commission, rate or price differential or similar remuneration receivable in the ordinary course of business for effecting securities, deposit or foreign exchange transactions) which might reasonably be expected to influence a person, knowingly having that interest, to enter into or refrain from entering into such transaction;

e) shall account to the Customer for all advantages and benefits received from third parties resulting from bulk dealing involving the assets in the Portfolio and other securities and investments as are attributable (using a pro rata basis of calculation) to the assets in the Portfolio; and

f) shall account to the Customer for all allowances, rebates, discounts and refunds received (if any) in respect of any transaction involving the assets of the Portfolio from commission brokerage or other charges which are made to the Fund Manager of the Customer in any transaction and will not

regulamentele aplicabile, inclusiv Manualul FCA (și echivalentele din străinătate ale acestuia) în măsura în care acestea sunt relevante pentru prezentul Contract de Administrare, pentru îndeplinirea de către S.A.I. a funcțiilor ce-i revin în baza acestuia în orice alte state în care aceasta își îndeplinește atribuțiile și își desfășoară activitatea în baza prezentului Contract de Administrare și se va asigura ca toți angajații și Delegații săi, și va lua toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că toți agenții săi vor respecta legislația, regulamentele și reglementările care le sunt aplicabile în legătură cu implicarea acestora în activitățile Clientului;

d) nu va încheia nicio tranzacție în legătură cu Portofoliul în cazul în care persoanele din conducere sau angajații prin intermediul carora S.A.I. acționează în scopul prezentului Contract de Administrare cunoscut sau ar trebui în mod rezonabil să cunoască ca S.A.I. sau orice Societate Asociată deține un interes important într-o astfel de tranzacție, fără a obține acordul prealabil în scris al Clientului cu privire la o astfel de tranzacție, după ce i-a furnizat mai întâi acestuia toate informațiile importante cu privire la aceasta și, în sensul prezentului paragraf, un **interes important** înseamnă un interes pecuniar direct sau indirect, fie prezent sau anticipat (în afara interesului pecuniar constând dintr-un comision normal, o diferență de preț sau de rată ori o remunerație similară de încasat în cursul activității normale pentru efectuarea tranzacțiilor cu valori mobiliare, de depozit sau de schimb valutar) care se poate anticipa în mod rezonabil că ar putea influența o persoană, care cunoaște că are acest interes, să încheie sau să se abțină de la încheierea unei astfel de tranzacții;

e) va da socoteala față de Client pentru toate avantajele și beneficiile primite de la terți rezultând din tranzacțiile în bloc care implică activele Portofoliului și alte valori mobiliare și investiții în măsura în care acestea sunt atribuibile (prin utilizarea unei baze de calcul pro rata) activelor din Portofoliu; și

f) va da socoteala față de Client pentru toate indemnizațiile, rabaturile, reducerile și rambursările primite (dacă e cazul) în legătură cu orice tranzacție care implică activele Portofoliului din comisioane de brokeraj sau din alte comisioane care sunt achitate S.A.I. a Clientului în orice tranzacție

authorise any other person on behalf of the Customer to retain such.

6.4. The Fund Manager shall at all times use reasonable efforts to be expected of a diligent professional investment manager acting in good faith to stay informed of all facts concerning rights arising in respect of securities held in the Portfolio and in this regard shall in particular monitor on a continuing basis all sources of information reasonably available, including without limitation press reports and screen-based information services.

6.5. The Fund Manager agrees to communicate whenever necessary or desirable with the Depositary to ensure a full flow of information in respect of rights arising in relation to the securities held in the Portfolio.

6.6 All foreign exchange transactions relating to the Account shall be carried out at competitive rates by the Fund Manager using a third party bank (which may include the Depositary, if a bank).

6.7. When entering into transactions on behalf of the Customer in accordance with this Clause 6, the Fund Manager will ensure that brokers' and dealers' terms of business and terms and conditions with other third parties entered into with or by the Fund Manager and applicable to transactions in listed securities for the Portfolio (whether or not such terms and conditions are specifically intended to apply to transactions for the Portfolio) do not:

(a) disapply or waive best execution or other regulatory protections normally applicable to professional clients (as defined in the EU Markets in Financial Instruments Directive) for the Customer;

(b) confer liens, rights of retention or security over the Portfolio or any assets or monies of the Customer (except (i) in respect of margin for on exchange margined transactions or (ii) in respect of non-fulfilment of the obligations of the Customer under such agreement with brokers and dealers, but only if the part of the Portfolio subject to such liens, rights of retention or security is not

și nu va autoriza nicio altă persoană în numele Clientului să rețină astfel de comisioane și taxe.

6.4. În orice moment, S.A.I. va depune eforturile rezonabile care se așteaptă de la un administrator de investiții diligent și profesionist, care acționează cu bună-credință, să se mențină informat cu privire la toate faptele care privesc drepturile ce decurg în legătură cu valorile mobiliare deținute în Portofoliu și, în acest sens, va monitoriza în permanență în special toate sursele de informații disponibile în mod rezonabil, inclusiv dar fără limitare la rapoartele de presă și serviciile de informații disponibile online.

6.5. S.A.I. este de acord să comunice ori de câte ori este necesar sau recomandabil cu Depozitarul pentru a asigura un flux complet de informații în ceea ce privește drepturile care rezultă în legătură cu valorile mobiliare deținute în Portofoliu.

6.6 Toate tranzacțiile de schimb valutar aferente Contului se vor derula la rate competitive de către S.A.I., prin utilizarea unei bănci terțe (care poate include Depozitarul, dacă acesta este o bancă).

6.7. În momentul în care încheie tranzacții în numele Clientului în conformitate cu prezenta clauză 6, S.A.I. se va asigura de faptul că termenii de afaceri ai brokerilor și dealerilor, precum și termenii și condițiile cu alți terti încheiate cu sau de către S.A.I. și aplicabile tranzacțiilor în cazul valorilor mobiliare listate din cadrul Portofoliului (indiferent dacă se intenționează sau nu ca acești termeni și condiții să se aplice în mod specific tranzacțiilor aferente Portofoliului) nu:

(a) înlătură sau renunță la cea mai bună execuție sau la alte protecții de reglementare aplicabile în mod normal clienților profesionali (astfel cum sunt definiți aceștia în Directiva UE privind piețele instrumentelor financiare) în ceea ce privește Clientul;

(b) conferă privilegii, drepturi de retenție sau de garanție asupra Portofoliului sau a oricăror active sau sume de bani ale Clientului (cu excepția (i) marjei pentru tranzacțiile de schimb valutar în marjă sau (ii) în ceea ce privește neindeplinirea obligațiilor Clientului derivand din contracte cu brokeri și dealeri, dar doar dacă partea din Portofoliu afectată de aceste privilegii, drepturi de

disproportionate with the Customer's obligations and it is market practice to confer them or (iii) as otherwise permitted under this Management Agreement and as otherwise consented to in writing by the Customer) or as may be required by applicable laws; or

(c) allow the Customer's monies or assets to be mixed with, set off against obligations or utilised for the benefit of any other person except where that is in accordance with standard market practice; or

(d) give any representations or warranties on the Customer's behalf without the Customer's prior written consent other than representations or warranties given in the ordinary course of business and which the Fund Manager has reason to believe are true and correct; or

(e) confer any onerous and unusual obligations on the Customer.

retenție sau de garanție nu este disproporționată în raport de obligațiile Clientului și instituirea acestora este conformă cu practicile de piață, sau (iii) în cazul situațiilor în care se permite în alt mod în baza prezentului Contract de Administrare și a situațiilor în care se aprobă în alt mod în scris de către Client) sau ar putea fi impus de legea aplicabilă;

(c) permit ca lichiditățile sau activele Clientului să fie amestecate, compensate cu obligații sau utilizate în beneficiul oricărei alte persoane, cu excepția situației în care aceasta se face în conformitate cu practica standard de piață; sau

(d) acordă orice declarații sau garanții în numele Clientului fără acordul prealabil în scris al acestuia, cu excepția declarațiilor sau garanțiilor date în derularea normală a activității și față de care S.A.I. are motive să creadă că sunt adevărate și corecte; sau

(e) impun orice obligații oneroase și neobișnuite asupra Clientului.

7. AUTHORIZED TRANSACTIONS

The transactions to be effected in relation to the Portfolio are subject to the legal regulations in force, including the Companies Law no. 31/1990, Law no. 297/2004, GEO no. 32/2012 and secondary regulations issued by the FSA as well as Law no. 247/2005, GEO no. 81/2007, the Constitutive Act of as well as any other applicable legislation.

8. ASSET CUSTODY AND THE DEPOSITARY

8.1. The Fund Manager will place the assets of the Customer in custody according to all applicable legal provisions. The Depositary will be appointed by the Fund Manager after consultation with the BoN, with sufficient time in advance, on the identity of the proposed Depositary and the terms and conditions of its appointment.

8.2. All payments due for receipt by the Customer, such as dividends, interests, sale proceeds, or any with other title, shall be paid directly to the Depositary and in the Customer's account opened at the Depositary. The Fund Manager shall not be

7. TRANZAȚII AUTORIZATE

Tranzacțiile care urmează a fi efectuate în legătură cu Portofoliul sunt supuse reglementărilor legale în vigoare, inclusiv Legii societăților, Legii nr. 297/2004, OUG nr. 32/2012 și reglementărilor secundare emise de ASF, precum și Legii nr. 247/2005, OUG nr. 81/2007, Actului Constitutiv, precum și oricăror alte prevederi legale aplicabile.

8. DEPOZITAREA ACTIVELOR ȘI DEPOZITARUL

8.1. S.A.I. va depozita activele Clientului în conformitate cu toate prevederile legale aplicabile. Depozitarul va fi numit de către S.A.I. după consultarea CR, cu suficient timp în avans, cu privire la identitatea persoanei propuse ca Depozitar și cu privire la termenii și condițiile numirii acestuia.

8.2. Toate sumele convenite Clientului cu titlu de dividende, dobânzi, încasări din vânzări sau cu orice alt titlu vor fi plătite direct către Depozitar și în contul Clientului deschis la acesta. S.A.I. nu va putea deține în niciun moment și sub nicio formă numerar sau alte

entitled at any time and in any form to hold cash or other assets from the Portfolio belonging to the Customer in any form.

active din Portofoliu aparținând Clientului cu orice titlu.

9. FUND MANAGER PERFORMANCE OBJECTIVES. ANNUAL REPORTING

9.1. For the duration of the Management Agreement, the Fund Manager must manage the Portfolio in accordance with, and must comply with, all the obligations undertaken under the IPS and seek to achieve the objectives therein, including (without limitation) the Discount Objective and the NAV Objective (together the **Performance Objectives**). The Customer and the Fund Manager acknowledge and agree that there is no guarantee that the Performance Objectives will be achieved and the Fund Manager does not warrant, undertake or represent that it will achieve them.

9.2. For the purpose of reviewing the performance of the Fund Manager each year (including, but not limited to, whether the Performance Objectives have been achieved), each year in October the Customer will hold a GSM starting in October 2015 (the **October GSM**).

9.3. Not later than 30 days before the deadline for publication of the October GSM documentation as required by the law, the Fund Manager must submit to the BoN a report on its activities and performance in the relevant period (the **Performance Report**). The first Reporting Period shall be 1st October 2014 until June 30 2015 and every subsequent year shall be from 1st July until 30th June of the next year (the **Reporting Period**).

9.4. The Performance Report must include, among others:

- a) the report on the fulfilment of the Discount Objective (as such term is defined in the IPS);
- b) report on the fulfilment of the NAV Objective (as such term is defined in the IPS);
- c) summary of the regulatory issues affecting the performance during the Reporting Period;
- d) summary of market conditions affecting the performance

9. OBIECTIVELE DE PERFORMANȚĂ ALE S.A.I. RAPORTAREA ANUALĂ

9.1. Pe durata Contractului de Administrare, S.A.I. trebuie să administreze Portofoliul în conformitate cu, și trebuie să respecte toate obligațiile asumate în baza DPI și să urmărească realizarea obiectivelor prevăzute în aceasta, inclusiv (fără limitare) Obiectivul privind Discountul și Obiectivul VAN (denumite împreună **Obiectivele de Performanță**). Clientul și S.A.I. confirmă și conving faptul că nu există nicio garanție cu privire la faptul că Obiectivele de Performanță vor fi atinse, iar S.A.I. nu garantează, nu se angajează și nici nu declară că le va îndeplini.

9.2. În scopul analizei performanței S.A.I. realizată în fiecare an (inclusiv, dar fără limitare la faptul dacă Obiectivele de Performanță au fost realizate), în fiecare an, în luna octombrie, Clientul va organiza o AGA începând cu Octombrie 2015 (**AGA din Luna Octombrie**).

9.3. Nu mai târziu de 30 de zile anterior termenului limită de publicare a documentației pentru AGA din Luna Octombrie, astfel cum este prevăzut prin lege, S.A.I. trebuie să înainteze CR un raport cu privire la activitățile și performanța sa în perioada relevantă (**Raportul privind Performanța**). Prima Perioadă de Raportare va fi între 1 octombrie 2014 și 30 iunie 2015 și pentru fiecare an ulterior va fi între data de 1 iulie și data de 30 iunie a anului următor (**Perioada de Raportare**).

9.4. Raportul privind Performanța trebuie să includă, printre altele:

- a) raportul cu privire la realizarea Obiectivului privind Discountul (astfel cum este definit acest termen în DPI);
- b) raportul cu privire la realizarea Obiectivului VAN (astfel cum este definit acest termen în DPI);
- c) sinteza aspectelor de reglementare care au afectat performanța pe parcursul Perioadei de Raportare;
- d) sinteza condițiilor de piață care au afectat performanța pe parcursul Perioadei

during the Reporting Period;
e) such other matters as the Fund Manager wishes to bring to the attention of the shareholders in relation to its activities and performance in the relevant period.

9.5. Following receipt of the Performance Report, the BoN must prepare and submit for the information of shareholders at the October GSM a review of the Performance Report (the **BoN Review Report**), evaluating the performance of the Fund Manager, as well as any other factors that it considers to be relevant for the decision of the October GSM regarding the continuation or termination of the Management Agreement and the Fund Manager's mandate.

9.6. The Performance Report, together with the BoN Review Report will be reviewed by the shareholders in the October GSM. The agenda of each October GSM will allow the shareholders the opportunity to vote on (i) the continuation or termination of this Management Agreement and the Fund Manager's mandate, any proposed termination ensuring the simultaneous termination of the Fund Manager's mandate and the Management Agreement and (ii) the procedure for the selection of a new Sole Director and Fund Manager, in case the shareholders vote for the termination of the Management Agreement and of the Fund Manager's mandate. Such procedure will be prepared by the Fund Manager and agreed with the BoN before its inclusion in the language of the draft resolution of the October GSM.

10. FUND MANAGER REMUNERATION AND EXPENSES

As remuneration for its services under this Management Agreement, the Fund Manager shall receive the fees set forth in the Annex to this Management Agreement.

10.2. Save as expressly provided otherwise in this Management Agreement, all costs and expenses incurred by the Fund Manager in the performance of its functions shall not be for the account of the Customer, but shall be borne by the Fund Manager.

10.3. The Customer shall bear, or shall reimburse the Fund Manager where the Fund

de Raportare;
e) orice alte aspecte pe care S.A.I. dorește să le prezinte acționarilor în legătură cu activitățile și performanța acesteia în perioada relevantă.

9.5. După primirea Raportului privind Performanța, CR trebuie să pregătească și să depună spre informarea acționarilor în cadrul AGA din Luna Octombrie o analiză a Raportului privind Performanța (**Raportul de Analiză al CR**), prin care evaluează performanța S.A.I., precum și orice alți factori pe care îi consideră a fi relevanți pentru decizia AGA din Luna Octombrie cu privire la continuarea sau încetarea Contractului de Administrare și a mandatului S.A.I.

9.6. Raportul privind Performanța, împreună cu Raportul de Analiză al CR vor fi analizate de către acționari în cadrul AGA din Luna Octombrie. Ordinea de zi a fiecărei AGA din Luna Octombrie va da acționarilor posibilitatea de a vota cu privire la (i) continuarea sau încetarea prezentului Contract de Administrare și a mandatului S.A.I., orice încetare propusă asigurând încetarea concomitentă a mandatului S.A.I. și a Contractului de Administrare și la (ii) procedura de selecție a unui nou Administrator unic și societate de administrare a investițiilor, în cazul în care acționarii votează în favoarea încetării Contractului de Administrare și a mandatului S.A.I. O astfel de procedură va fi întocmită de către S.A.I. și agreată cu CR înaintea includerii acesteia în cadrul proiectului de hotărâre a AGA din Luna Octombrie.

10. REMUNERAȚIA S.A.I. ȘI CHELTUIELI

Drept remunerație pentru serviciile furnizate în cadrul acestui Contract de Administrare, S.A.I. va primi onorariile prevăzute în Anexa la acest Contract de Administrare.

10.2. Dacă nu se prevede altceva în cadrul acestui Contract de Administrare, toate costurile și cheltuielile efectuate de către S.A.I. în îndeplinirea sarcinilor sale nu vor fi cheltuiala Clientului, ci vor fi suportate de către S.A.I.

10.3. Clientul va suporta sau va rambursa către S.A.I. în cazul în care acesta din urmă

Manager has incurred them in advance, the following expenses:

- a) expenses related to the payment of fees owed to the Depository;
- b) expenses related to intermediaries;
- c) expenses related to taxes and fees owed to the FSA or other public authorities, according to the applicable legislation;
- d) expenses related to the financial audit performed on the Customer and any other audits or valuations required by the legislation in force applicable to the Customer;
- e) expenses related to the admission to trading of the financial instruments issued by the Customer, and any subsequent issues or offerings; expenses with intermediaries and professional advisors in relation to arranging and maintaining the listing; expenses related to investor relations and public relations in the interest of protecting and promoting the Customer's image and that of its securities; expenses related to ongoing reporting and disclosure obligations according to legislation in force;
- f) expenses related to the organising of GSM and communications with the shareholders and to the payment of fees for registrar services rendered by the Central Depository;
- g) expenses related to the payment of taxes and fees owed to the Bucharest Stock Exchange and any other exchange on which the financial instruments of the Customer shall be admitted to trading;
- h) expenses related to the registration with the Trade Registry or documents issued by the Trade Registry;
- i) expenses related to the payment of fees owed to the banks for banking services performed for the Customer, with the exception of the expenses mentioned in letter a);
- j) expenses related to appointing legal advisers and other advisors to act on behalf of the Customer;
- k) expenses related to contracts with external service providers existing as of execution of this Management Agreement until the expiry or termination of the contract;
- l) expenses related to remuneration, transport and accommodation of the members of the BoN (in relation to their services and attendance at meetings, in accordance with the Constitutive Act, the mandate agreements and any applicable

le-a avansat, următoarele cheltuieli:

- a) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului;
- b) cheltuieli datorate intermediarilor;
- c) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor către ASF sau alte autorități publice, potrivit legislației aplicabile;
- d) cheltuieli privind auditul financiar al Clientului, precum și altor audituri sau evaluări impuse de legislația în vigoare aplicabilă Clientului;
- e) cheltuieli privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare emise de Client și a oricăror emisiuni sau oferte subsecvente; cheltuieli cu intermediarii și consultanții profesionali în legătură cu aranjarea și menținerea listării; cheltuieli aferente relațiilor cu investitorii și relațiilor publice în interesul protejării și promovării imaginii Clientului și a valorilor sale mobiliare; cheltuieli generate de obligațiile de raportare și transparență curente în conformitate cu legislația în vigoare;
- f) cheltuieli privind organizarea AGA și comunicarea cu acționarii, precum și în legătură cu plata comisioanelor pentru servicii de registru prestate de către Depozitarul Central;
- g) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor datorate Bursei de Valori București și oricărei alte burse pe care instrumentele financiare ale Clientului vor fi admise la tranzacționare;
- h) cheltuieli privind înregistrările la Registrul Comerțului sau cu documentele emise de Registrul Comerțului;
- i) cheltuieli privind plata comisioanelor bancare rezultând din servicii bancare prestate pentru Client, cu excepția celor menționate la lit. a);
- j) cheltuieli cu numirea unor consultanți juridici și de altă natură care să acționeze în numele Clientului;
- k) cheltuieli în legătură cu contracte încheiate cu furnizori externi de servicii existenți la data semnării prezentului Contract de Administrare până la expirarea sau încetarea contractului;
- l) cheltuieli în legătură cu remunerarea, transportul și cazarea membrilor CR (în legătură cu serviciile prestate de aceștia și participarea la ședințe, în conformitate cu Actul Constitutiv, contractele de mandat și orice reglementări interne aplicabile) și a

internal regulations) and for independent persons (not employees of the Fund Manager or its affiliates) acting as representatives of the Customer on the corporate bodies of companies in the Portfolio, where appropriate;

m) expenses relating to printing costs for the Customer's documentation;

n) expenses or charges imposed to the Customer by any tax authority related to the above expenses or otherwise applicable to the running of the business of the Customer;

o) other expenses with an annual value that does not exceed EURO 100,000 related to the activity of the Customer;

p) other expenses approved by the BoN for the Customer in accordance with the Constitutive Act (if their annual value exceeds EURO 100,000).

10.4. Save as provided above, the Fund Manager shall be liable for the following out of pocket expenses incurred when performing its duties hereunder, including, but not limited to:

(i) expenses in connection with mailing and telephone, except for letters to shareholders;

(ii) expenses in connection with business travel and accommodation, except the expenses related to all investor relations activities and Board of Nominees meetings;

(iii) expenses in connection with salaries, bonuses and all other remunerations granted by the Fund Manager to its employees and collaborators;

(iv) all other expenses necessary to the functioning of the Fund Manager or its Romanian branch.

10.5. In performing its obligations under this Management Agreement, the Fund Manager shall not use Soft Dollar Practices. All transactions in connection to the Portfolio shall be consistent with the principles of best execution.

10.6. Any director's fees and other fees received by the Fund Manager's officers, employees, agents or representatives from any of the Portfolio companies will be either paid over to the Customer or deducted from the management fee. For the avoidance of doubt, the reference to "fees" in the previous

persoanelor independente (care nu sunt angajați ai S.A.I sau ai afiliaților acestuia) care acționează ca reprezentanți ai Clientului în organele societare ale societăților din Portofoliu, acolo unde este cazul;

m) cheltuieli cu costurile de imprimare a documentației Clientului;

n) cheltuieli sau taxe impuse de orice autoritate fiscală în sarcina Clientului în legătură cu cheltuielile de mai sus sau care sunt incidente altfel, în legătură cu desfășurarea activității Clientului;

o) alte cheltuieli cu o valoare anuală care nu depășește suma de 100.000 EURO aferentă activității Clientului;

p) alte cheltuieli aprobate de CR în sarcina Clientului, în conformitate cu Actul Constitutiv (în cazul în care valoarea anuală a acestora depășește cuantumul de 100.000 EURO).

10.4. Cu excepția celor prevăzute mai sus, S.A.I. va suporta următoarele cheltuieli curente angajate cu ocazia executării obligațiilor sale rezultând din prezentul Contract de Administrare, incluzând, dar fără a se limita la:

(i) cheltuieli privind corespondența și telefoanele, cu excepția corespondenței transmise acționarilor;

(ii) cheltuieli privind deplasările în interes de serviciu sau afaceri și cazarea, cu excepția cheltuielilor aferente tuturor activităților privind relațiile cu investitorii și ședințelor Comitetului Reprezentanților;

(iii) cheltuieli privind salariile, bonusurile și orice alte remunerații acordate de S.A.I. angajaților și colaboratorilor săi;

(iv) orice alte cheltuieli necesare funcționării S.A.I. sau sucursalei sale deschise în România.

10.5. În îndeplinirea obligațiilor ce-i revin în baza acestui Contract de Administrare, S.A.I. nu va folosi Practici de tipul "Soft Dollar". Toate tranzacțiile aferente Portofoliului vor fi realizate cu respectarea principiilor celei mai bune execuții.

10.6. Orice onorarii de administrator sau alte onorarii primite de către conducătorii, angajații, agenții sau reprezentanții S.A.I. din partea oricărei companii din Portofoliu vor fi fie transferate mai departe Clientului, fie deduse din onorariul de administrare. Pentru evitarea oricărui dubiu, referirea la "onorarii"

sentence does not apply to payments by Portfolio companies to arrange commercially reasonable insurance coverage on behalf of such persons for any liabilities arising from acting as a director or officer of the Portfolio company's board and, where Portfolio companies fail to arrange such insurance, this shall be arranged by the Fund Manager, acting on behalf of the Fund, at the Fund's expense.

10.7. The Fund Manager shall not claim any lien, right of retention, security interest or set-off over the Portfolio or any assets or moneys in it.

11. PROVISION OF INFORMATION TO THE CUSTOMER AND ITS REPRESENTATIVES

11.1. In addition to the obligations under clause 9.3., the Fund Manager will provide the Customer with such analysis of performance and periodical tabular presentations in connection to the Portfolio as reasonably requested by the Customer. At least twice in a calendar year the Fund Manager will make a presentation to the Customer in respect of the Portfolio for the previous six months and the Customer may request any documents with a view to discussing market factors, the Portfolio and the operation of this Management Agreement.

11.2. The Fund Manager shall provide to the Customer, quarterly and/or upon request, written documents/presentations evidencing the transactions entered into between the Fund Manager, on behalf of the Customer, and third parties in connection with the Portfolio.

11.3. The Fund Manager shall keep accurate and detailed records of all investments, receipts, disbursements and other transactions relating to the Portfolio which it shall send to the Customer in a monthly report.

11.4. The Fund Manager shall supply on demand to the Customer copies of all

din fraza de mai sus nu se aplică plăților efectuate de societățile din Portofoliu în vederea încheierii unor polițe de asigurare rezonabile din punct de vedere comercial în folosul unor astfel de persoane pentru acoperirea oricăror răspunderi decurgând din activitățile realizate în calitate de administrator sau membru al consiliului de administrație al societăților din Portofoliu și, în cazul în care societățile din Portofoliu nu încheie astfel de polițe de asigurare, acestea vor fi încheiate de către S.A.I., care va acționa pe seama Fondului și pe cheltuiala acestuia.

10.7. S.A.I. nu va emite pretenții cu privire la niciun privilegiu, drept de retenție, garanție sau drept de compensare asupra Portofoliului ori altor active sau fonduri bănești conținute de acesta.

11. FURNIZAREA INFORMAȚIILOR CĂTRE CLIENT ȘI REPREZENTANȚII ACESTUIA

11.1. În afara obligațiilor prevăzute de clauza 9.3., S.A.I. va furniza Clientului analize de performanță și prezentări tabelare periodice în legătură cu Portofoliul, solicitate în mod rezonabil de către Client. De cel puțin două ori pe an calendaristic, S.A.I. va efectua o prezentare Clientului, cu privire la situația Portofoliului pe ultimele 6 luni, iar Clientul poate solicita orice document în vederea discutării factorilor de piață, a Portofoliului și a executarea acestui Contract de Administrare.

11.2. S.A.I. va furniza Clientului, trimestrial și/sau la cerere, documente/prezentări în formă scrisă evidențiind tranzacțiile încheiate de S.A.I. în legătură cu Portofoliul, în numele Clientului, cu terții.

11.3. S.A.I. va păstra înregistrări corecte și detaliate ale tuturor investițiilor, încasărilor, plăților și altor tranzacții legate de Portofoliu, pe care le va transmite Clientului în cadrul unui raport lunar.

11.4. S.A.I. va pune la dispoziția Clientului, la cerere, copii ale tuturor intrărilor contabile și

accounts entries and other records relating to the Portfolio. The Fund Manager will extend its normal working hours as and when reasonably requested by the Customer and will provide, without unnecessary delay, all necessary facilities and assistance to the Customer's auditors and other authorised representatives, including representatives of its shareholders and/or of the BoN, to audit and verify records of the Fund Manager relating to the securities, papers and other assets in the Portfolio, according to the applicable legislation. The scope of the audit shall not be limited by the Fund Manager and may include the examination of the Fund's accounting system, procedures, records, internal controls, and any other documents or information in the Fund Manager's possession to the extent relevant to the Customer (and subject to redaction to the extent required to respect the confidentiality of other clients) that the Customer or the auditor deems necessary acting reasonably to verify in order to facilitate formulation by the Customer of any opinion on the costs, both direct and indirect, or other amounts billed to the Customer and the performance of the Portfolio and the Fund Manager. The Fund Manager shall co-operate as necessary and facilitate the performance of any such audits, including securing for the aforementioned auditors and other authorised representatives assistance from the Fund Manager's compliance officer and internal auditors.

11.5. The Fund Manager shall report to the Customer within two business days of its discovery of any non-compliance with / breach of the provisions of this Management Agreement (including the Annex) and shall take all steps required to make good such non-compliance as soon as possible.

11.6. The Fund Manager will liaise as necessary with the Depositary to enable the Depositary, on the Customer's behalf, to fulfil any obligations to disclose shareholdings in companies in which the Portfolio is invested in accordance with relevant legislation and will provide timely information to the Depositary for this purpose.

12. CONFIDENTIALITY AND ACTS WITH FISCAL CONSEQUENCES

ale altor înregistrări legate de Portofoliu. S.A.I. își va prelungi programul normal de lucru dacă și când Clientul va cere acest lucru în mod rezonabil și va furniza fără întârzieri inutile spațiul și asistența necesare auditorilor și altor reprezentanți autorizați ai Clientului, inclusiv reprezentanți ai acționarilor și/sau ai CR, în scopul auditării și verificării registrelor S.A.I. legate de valorile mobiliare, titlurile de valoare și alte active din Portofoliu, potrivit legislației aplicabile. Obiectul auditului nu va fi limitat de către S.A.I. și poate include verificarea sistemului contabil al Fondului, a procedurilor, înregistrărilor contabile, controalelor interne și a oricăror altor documente sau informații care se află în posesia S.A.I. în măsura în care acestea sunt relevante pentru Client (și sub rezerva cenzurării în măsura necesară pentru respectarea confidențialității celorlalți clienți) pe care Clientul sau auditorul le consideră necesar, acționând într-o manieră rezonabilă, a le verifica în scopul de a facilita formularea de către Client a oricărei opinii cu privire la costuri, directe sau indirecte, sau la alte sume facturate Clientului, precum și cu privire la performanța Portofoliului și a S.A.I.. S.A.I. va coopera atunci când este nevoie și va facilita realizarea unor astfel de audituri, inclusiv furnizând pentru auditorii mai sus-menționați și alți reprezentanți autorizați asistență din partea ofițerului de conformitate și a auditorilor interni din cadrul S.A.I.

11.5. S.A.I. va raporta Clientului, în termen de două zile lucrătoare de la identificare, orice situație de nerespectare/încălcare a prevederilor prezentului Contract de Administrare (inclusiv Anexa) și va întreprinde toate acțiunile necesare pentru a remedia în cel mai scurt timp posibil aceste cazuri de neconformare.

11.6. S.A.I. va lua legătura cu Depozitarul ori de câte ori va fi nevoie, pentru a-i permite acestuia din urmă, în numele Clientului, să își îndeplinească obligațiile privind dezvăluirea acționariatului companiilor în care este investit Portofoliul, în concordanță cu legislația relevantă, și va furniza la timp informații Depozitarului în acest sens.

12. CONFIDENȚIALITATE ȘI ACTE CU CONSECINȚE FISCALE

12.1. The Fund Manager will, except only in so far as:

- a) otherwise required by laws or regulations; or
- b) necessary for effecting settlement and the performance of operations with the Depository and any sub-custodian for the assets of the Portfolio; or
- c) reasonably required for the proper performance of the services and for the enforcement of its rights and obligations under this Management Agreement; or
- d) otherwise permitted in writing by the Customer; or
- e) necessary for the purpose of setting up foreign exchange facilities (disclosure in this case shall be limited to credit and compliance departments of the banks), ensure that all matters relating to the Portfolio will be kept strictly confidential. Before the Fund Manager discloses confidential information under let. a), it shall inform the Customer to this end.

12.2. The Fund Manager shall not disclose information relating to the Portfolio to other companies of the Franklin Templeton financial group who carry on to a material extent any activities other than investment management outside those members of staff engaged in investment management functions, except in circumstances permitted in clause 12.1. a)-d). The Fund Manager shall in any event operate confidentiality procedures which oblige its staff only to disclose information relating to the Portfolio within the Fund Manager on a "need to know" basis and to observe strictest confidentiality in relation to price sensitive information.

12.3. The Fund Manager shall not knowingly take or omit to take any action which might prejudice the interests of the Customer with respect to the applicable tax legislation. Without prejudice to the generality of the foregoing, the Fund Manager may (i) create any new taxable presence of the Customer, (ii) subject the Customer to new tax filing or reporting obligations, or (iii) expose the Customer to any significant tax charge outside the ordinary course of business, in each case only if the Fund Manager, after due diligence and careful investigation, considers it to be in the best interests of the Customer.

12.1. S.A.I., cu excepția situațiilor în care:

- a) se prevede altceva în legi sau regulamente; sau
- b) este necesar pentru efectuarea decontării și realizării operațiunilor cu Depozitarul sau orice sub-custode pentru activele Portofoliului; sau
- c) este în mod rezonabil necesar pentru îndeplinirea corespunzătoare a serviciilor și pentru punerea în aplicare a drepturilor și obligațiilor care-i revin în baza prezentului Contract de Administrare; sau
- d) se permite altceva, în scris, de către Client; sau
- e) este necesar pentru înființarea facilităților de schimb valutar (dezvăluirea în acest caz va fi limitată la departamentele de creditare și conformitate din cadrul băncilor), se va asigura că toate chestiunile legate de Portofoliu vor fi păstrate în strictă confidențialitate. Înainte ca S.A.I. să dezvăluie informații confidențiale conform lit. a), va informa Clientul în acest sens.

12.2. S.A.I. nu va dezvălui informații legate de Portofoliu către alte societăți din grupul financiar Franklin Templeton care desfășoară într-o proporție importantă alte activități decât cele de administrare a investițiilor, în afara acelor membri ai personalului angajați în funcții de administrare a investițiilor, decât în condițiile permise în clauza 12.1 lit. a) - d). S.A.I. va opera în orice situație procedurile de confidențialitate, care obligă personalul societății să dezvăluie informații legate de Portofoliu în cadrul S.A.I. doar atunci când este nevoie și să respecte cea mai strictă confidențialitate cu privire la informațiile sensibile sub aspectul prețurilor.

12.3. S.A.I. nu va întreprinde și nu va omite să întreprindă cu bună-știință nicio acțiune care ar putea prejudicia interesele Clientului în raport cu legislația fiscală incidentă. Fara a aduce atingere prevederilor generale de mai sus, S.A.I. poate (i) înființa orice noua entitate impozabila a Clientului, (ii) genera noi obligații de depunere și raportare pentru Client, sau (iii) sa expuna Clientul oricarei sarcini fiscale importante in afara desfasurarii normale a activitatii, in oricare dintre cazuri, daca S.A.I., dupa o analiza atenta si prudenta, considera ca este in interesul Clientului.

13. TERMINATION

13.1 This Management Agreement may be terminated according to its provisions and the applicable legislation.

13.2. The Customer may unilaterally and at its sole discretion terminate this Management Agreement, at any time, on three months' prior written notice to the Fund Manager, based on an OGM resolution for approving the simultaneous termination of the mandate and of the Management Agreement. For the avoidance of any doubt, termination of the mandate and the Management Agreement in accordance with this clause 13.2 will not entitle the Fund Manager to any Damages or the payment of any amounts other than the fees to be paid in accordance with Clause 13.6 below. This is without prejudice to clause 17.4(c) but, for the avoidance of any doubt, such clause 17.4(c) will never extend to Damages for termination in accordance with this clause 13.2.

13.3 The Fund Manager may terminate this Management Agreement and resign its mandate as Sole Director with six months' prior written notice. Not later than five business days following the Termination Notice Date, but subject to timely approval of the GSM agenda by the BoN, the Fund Manager will call the OGM having on the agenda the approval of the procedure for the selection of a new Sole Director and Fund Manager. Such procedure will be prepared by the Fund Manager and agreed with the BoN before its inclusion in the language of the draft resolution of the OGM.

13.4 The Fund Manager may terminate this Management Agreement and resign its mandate as Sole Director by as much prior written notice to the Customer as is reasonably practicable, if:

(a) the termination has been required by, or as a result of, a binding decision issued by any competent regulatory authority; or

(b) if material obligations under this Management Agreement can no longer be fulfilled due to changes in the applicable law compared to the date of signing this

13. ÎNCETAREA

13.1 Încetarea acestui Contract de Administrare poate fi făcută în conformitate cu prevederile acestuia și cu legislația aplicabilă.

13.2. Clientul poate denunța unilateral și la latitudinea sa exclusivă acest Contract de Administrare, în orice moment, în baza unui preaviz de trei luni transmis în scris către S.A.I., în temeiul unei hotărâri a AGOA privind aprobarea încetării concomitente a mandatului și a Contractului de Administrare. Pentru evitarea oricărui dubiu, încetarea mandatului și a Contractului de Administrare în conformitate cu prezenta clauză 13.2 nu va da dreptul S.A.I. la niciun fel de Daune sau la plata niciunor sume în afara onorariilor ce urmează a fi achitate în conformitate cu clauza 13.6 de mai jos. Acest lucru nu va aduce atingere Clauzei 17.4 (c), dar, pentru evitarea oricărui dubiu, aceasta Clauza 17.4 (c) nu se va extinde niciodată și la Daune pentru încetarea potrivit acestei Clauze 13.2.

13.3. S.A.I. poate denunța acest Contract de Administrare și renunța la mandatul său de Administrator Unic pe baza unui preaviz de șase luni transmis în scris. Nu mai târziu de cinci zile lucrătoare de la Data Notificării de Încetare, dar condiționat de aprobarea promptă a ordinii de zi a AGA de către CR, S.A.I. va convoca AGOA, care va avea inclusă pe ordinea de zi aprobarea procedurii pentru selecția unui nou Administrator Unic și a unei noi societăți de administrare a investițiilor. Această procedură va fi întocmită de S.A.I. și agreată cu CR înainte de includerea acesteia în cuprinsul proiectului de hotărâre AGOA.

13.4. S.A.I. poate denunța acest Contract de Administrare și renunța la mandatul său de Administrator Unic în baza unui preaviz transmis în scris Clientului cât mai devreme rezonabil posibil în cazul în care:

a) încetarea a fost impusă printr-o decizie obligatorie emisă de orice autoritate competentă de reglementare, sau a fost determinată de aceasta; sau

b) obligațiile importante ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare nu mai pot fi îndeplinite ca urmare a modificării legislației aplicabile în comparație cu data

Agreement, provided that the Fund Manager has used reasonable endeavours to comply with or (if it is not possible for the Fund Manager to do so) to propose a reasonable alternative arrangement involving an Affiliate which would comply with the relevant law, in accordance with clause 14.3 below, but despite those efforts compliance would not be possible; or

(c) if the Customer becomes the subject of any definitive winding up order.

13.5 In any event a Termination Notice is sent (except under clause 13.4) or in the event of expiry of this Management Agreement, the Fund Manager shall (except to the extent otherwise required in writing by the Customer) continue to carry out all such acts as it is empowered and required to do by any part of this Management Agreement until the New Appointment Date provided that this obligation is subject to the continuing satisfaction of the following conditions:

(a) the terms of the Management Agreement (including, without limitation, all authorisations from the Customer to the Fund Manager and all terms of remuneration and indemnity in favour of the Fund Manager) shall continue to apply;

(b) the shareholders at GSM approve resolutions proposed by the Fund Manager to ratify and approve, to the extent legally possible:

(i) the Fund Manager's mandate as sole director and fund manager of the Customer, with effect until the New Appointment Date and

(ii) all legal acts (including decisions and contracts) concluded, adopted and issued on behalf of the Customer by the Fund Manager and any implementation acts, facts and operations based on such, including the management of the Customer under a unitary system, but, in each case, without prejudice to any grounds for termination given by the Customer in any prior Termination Notice and to any rights of the Customer under clause 17 hereunder; for the avoidance of any doubt, the condition under this paragraph (b) will not apply in the event that the ratification from the GSM is requested for acts performed by the Manager in breach of its legal and/or contractual obligations as Fund Manager and Sole Director;

semnarii prezentului Contract, sub conditia ca S.A.I. sa fi depus eforturi rezonabile pentru a se conforma, sau (daca nu este posibil pentru S.A.I. a se conforma) sa fi propus un aranjament alternativ rezonabil ce include un Afiliat care sa se conformeze cu legislatia relevanta, in conformitate cu Clauza 14.3 de mai jos, dar, in ciuda acestor eforturi, conformarea nu a fost posibila; sau
(c) în cazul în care Clientul este supus unei decizii definitive de dizolvare.

13.5. În orice situație în care se transmite o Notificare de Încetare (cu excepția situației în care aceasta este transmisă în baza clauzei 13.4) sau a situației în care prezentul Contract de Administrare expiră, S.A.I. va continua (cu excepția cazului în care se solicită în scris contrariul de către Client) să efectueze toate acțiunile pentru care este autorizată și care i se solicită prin oricare dintre prevederile acestui Contract de Administrare, până la Data Noii Numiri, sub rezerva ca aceasta obligatie este supusa indeplinirii continue a urmatoarelor conditii:

(a) termenii Contractului de Administrare (incluzand, fara a se limita la, toate autorizatiile din partea Clientului acordate S.A.I. si toti termenii remunerarii si despagubirilor in favoarea S.A.I.) vor continua sa se aplice;

(b) actionarii aproba in AGA hotararile propuse de S.A.I. de ratificare si aprobare, in masura si intinderea in care acest lucru este permis din punct de vedere juridic:

(i) a mandatului S.A.I. de Administrator Unic si societate de administrare a investitiilor Clientului, cu efect pana la Data Noii Numiri, si

(ii) a tuturor actelor juridice (inclusiv hotărâri și contracte), încheiate și emise în numele Clientului de S.A.I., si a oricaror acțiuni, fapte și operațiuni de implementare în baza acestora, inclusiv privind administrarea Clientului în sistem unitar, dar, in fiecare caz, fara a aduce atingere oricarui motiv de incetare dat de catre Client in orice Notificare de Incetare si a oricaror drepturi ale Clientului potrivit Clauzei 17 din prezentul Contract de Administrare; pentru evitarea oricarui dubiu, conditia prevazuta de acest paragraf (b) nu se va aplica in cazul in care ratificarea de catre AGA este solicitata pentru acte efectuate de catre S.A.I. cu incalcarea obligatiilor legale/contractuale ce deriva din calitatea de S.A.I. si Administrator Unic;

(c) the BoN shall use all reasonable endeavours to ensure that the New Appointment Date occurs as soon as possible; and

(d) the mandate as Sole Director does not end between the Termination Notice Date and the New Appointment Date, unless such ending is caused by deliberate actions of the Fund Manager, in which case the condition under this paragraph (d) will not apply.

13.6 Termination of this Management Agreement shall not terminate rights and obligations which are capable of surviving termination, including in particular, duties of the Fund Manager to report to the Customer, to provide information to the Customer and to keep matters confidential and for the Customer to indemnify the Fund Manager in accordance with clause 17.4(c), which, for the avoidance of any doubt, will never extend to Damages for termination in accordance with this clause 13. Transactions in progress shall be dealt with in accordance with the Customer's instructions or, in the absence of such instructions, having regard to the best interests of the Portfolio.

13.7. In the event a Termination Notice is sent, the Fund Manager shall be paid in respect of its services hereunder on a pro rata basis with the duration of the provision of these services in accordance with clause 13.5 above, in compliance with the Annex to this Management Agreement, up to the New Appointment Date. For the avoidance of doubt, in such a case, the Fund Manager's pro rata remuneration will be for a period of at least 3 months (regardless of whether the New Appointment Date is sooner).

13.8. In case of

(i) fraud, wilful default or negligence by the Fund Manager in performing the obligations assumed under this Management Agreement or

(ii) material breach by the Fund Manager of obligations assumed under this Management Agreement that may bring a serious loss to the Customer and that, if capable of remedy, have not been remedied within 10 business days of a notice of breach, this Management Agreement may be terminated by the Customer with full right with immediate prior notice but without any court intervention.

(c) CR va depune toate eforturile rezonabile pentru a asigura ca Data Noii Numiri se concretizeaza cat mai repede; si

(d) mandatul ca Administrator Unic nu inceteaza intre Data Notificarii de Incetare si Data Noii Numiri, cu exceptia cazului in care aceasta incetare este determinata de actiuni intentionate ale S.A.I., caz in care conditia prevazuta de acest paragraf (d) nu se va aplica.

13.6. Încetarea acestui Contract de Administrare nu va conduce la încetarea acelor drepturi și obligații care au capacitatea de a supraviețui încetării, inclusiv, în special obligația S.A.I. de a raporta Clientului, de a furniza informații Clientului și de a păstra confidențialitatea, iar pentru Client de a despăgubi S.A.I. în conformitate cu Clauza 17.4 (c), care, pentru evitarea oricărui dubiu, nu se va extinde niciodată la Daune pentru încetarea în conformitate cu această clauza 13. Tranzacțiile în desfășurare vor fi operate în conformitate cu instrucțiunile date de Client sau, în absența acestor instrucțiuni, ținându-se cont de interesele Portofoliului.

13.7. În cazul în care se transmite o Notificare de Încetare, S.A.I. va fi remunerată în legătură cu serviciile prevăzute de prezentul contract pro rata în funcție de durata furnizării acestor servicii, în conformitate cu clauza 13.5 de mai sus și cu Anexa la prezentul Contract de Administrare, până la Data Noii Numiri. Pentru evitarea oricărui dubiu, într-o astfel de situație, remunerația pro-rata a S.A.I. se va plăti pentru o perioadă de cel puțin trei luni (chiar dacă Data Noii Numiri e mai devreme).

13.8. În caz de:

(i) fraudă, neîndeplinire intenționată sau neglijență din partea S.A.I. în executarea obligațiilor asumate prin acest Contract de Administrare; sau

(ii) încălcare importantă de către S.A.I a obligațiilor asumate prin acest Contract de Administrare care ar putea aduce o pierdere semnificativă Clientului și care, în cazul în care era susceptibilă de remediere, nu a fost remediată în termen de 10 zile lucrătoare de la notificarea de încălcare, acest Contract de Administrare poate fi denunțat de Client deplin drept cu efect imediat, pe baza unei notificări prealabile, fără intervenția instanței.

13.9. In no circumstances shall the Fund Manager be obliged to continue its mandate as a Fund Manager and compliance with this Management Agreement beyond the date twelve months from the Termination Notice Date, unless otherwise expressly agreed in writing by the Parties or required by law.

14. AMENDMENT OF THE MANAGEMENT AGREEMENT AND ASSIGNMENT OF RIGHTS

14.1. This Management Agreement may be amended at any time by an addendum signed by the legal representatives of the Fund Manager and of the Customer, with the prior approval of the GSM and the endorsement of the FSA, if required by applicable law.

14.2. This Management Agreement is concluded in consideration of the person of the Fund Manager and is personal to the Fund Manager. The Fund Manager shall not be entitled to assign or to transfer any of its rights or obligations hereunder save as expressly provided herein. The Fund Manager may delegate to a company under the Control of the Fund Manager or its parent company, to perform on its behalf the investment management services which the Fund Manager has agreed to render to the Customer, provided that such performance shall be on the terms and be subject to the conditions contained in this Management Agreement, and without prejudice to the responsibilities of the Fund Manager to the Customer under this Management Agreement. The Fund Manager shall be responsible for the acts or omissions of its Associated Companies in performing such services. Any such delegation by the Fund Manager shall not involve any additional cost to the Customer, unless expressly authorised in writing by the Customer, and the appointment shall be subject to the prior written approval of the BoN and the prior endorsement of FSA where required by applicable legislation. The Fund Manager remains liable towards the Customer with respect to any further sub-delegations.

14.3 To the extent that changes in the

13.9 În niciun caz S.A.I. nu va fi obligat sa continue mandatul ca societate de administrare a investitiilor si sa se conformeze prevederilor prezentului Contract de Administrare peste o perioada de douasprezece luni de la Data Notificarii de Incetare, cu exceptia cazului in care Partile agreeaza altfel in scris, sau este cerut de vreo prevedere a legii.

14. MODIFICAREA CONTRACTULUI DE ADMINISTRARE ȘI TRANSFERUL DREPTURILOR

14.1. Acest Contract de Administrare poate fi modificat în orice moment, prin act adițional, semnat de reprezentanții legali ai S.A.I. și ai Clientului, cu aprobarea prealabilă a AGA și cu avizul ASF, dacă acest lucru este impus de legislația aplicabilă.

14.2. Acest Contract de Administrare este încheiat în considerarea persoanei S.A.I., și este adresat personal S.A.I. Aceasta din urmă nu va avea dreptul de a ceda sau transfera oricare dintre drepturile ori obligațiile care îi revin prin acest Contract de Administrare, cu excepția situațiilor prevăzute în mod expres în acesta. S.A.I. poate delega unei societăți aflate sub Controlul său sau al societății-mama furnizarea în numele său de servicii de administrare a investițiilor pe care S.A.I. a fost de acord să le furnizeze Clientului, cu condiția ca furnizarea serviciilor să se efectueze în termenii și să fie supusă condițiilor cuprinse în prezentul Contract de Administrare și fără a prejudicia responsabilitățile care îi revin S.A.I. față de Client în baza prezentului Contract de Administrare. S.A.I. va fi responsabilă pentru acțiunile sau omisiunile Societăților Asociate ale acesteia legate de furnizarea serviciilor. Orice astfel de delegare de către S.A.I. nu va implica niciun fel de costuri suplimentare pentru Client, dacă acestea nu sunt autorizate în mod expres în scris de către Client, iar numirea va face obiectul unei aprobări prealabile în scris din partea CR și a avizului prealabil al ASF, acolo unde legislația aplicabilă impune acest lucru. S.A.I. rămâne răspunzătoare față de Client în ceea ce privește orice sub-delegări suplimentare.

14.3 În măsura în care modificarea

applicable law or regulation following the signing of this Management Agreement (including, without limitation, the future provisions implementing the Directive 2011/61/EU on Alternative Investment Fund Managers under Romanian legislation) impose requirements on the Fund Manager in the performance of this Management Agreement with which the Fund Manager cannot comply, the Fund Manager undertakes to use reasonable endeavours to continue performance of the services to the extent legally possible and, to the extent not legally possible, to procure that a reputable Affiliate shall agree to provide the same services on substantially the same terms to the Customer. For the avoidance of any doubt, the appointment of such Affiliate, as well as the implementation of any amendments to this Management Agreement or any other alternative arrangement proposed by the Fund Manager are subject to consent by the Customer, at its full discretion and nothing in this Management Agreement shall be construed as an expressed prior consent in this respect.

15. DURATION OF THE AGREEMENT

15.1. Subject to the provisions of clause 13, the duration of this Management Agreement and of the Fund Manager and the Sole Director mandates is **two years** simultaneously starting as of 30 September 2014.

16. COMMUNICATIONS, INSTRUCTIONS, NOTIFICATIONS

16.1. Subject to a GSM resolution to the contrary, as regards the relationship between the Customer and the Fund Manager/ Sole Director under or in relation to this Management Agreement, any reference in this Management Agreement to the Customer shall be deemed a reference to the BoN acting as the representative of the Customer towards the Fund Manager/ Sole Director. For the avoidance of doubt, any right or benefit of the Customer under this Management Agreement in relation to or against the Fund Manager/ Sole Directors shall be exercised by the BoN acting in the name and on behalf of the Customer.

legislației sau a reglementărilor aplicabile după semnarea prezentului Contract (inclusiv, dar fără a se limita la viitoarele reglementări de implementare în legislația română a Directivei 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative) impune obligații asupra S.A.I. în îndeplinirea prezentului Contract de Administrare cu care S.A.I. nu se poate conforma, S.A.I. se angajează să depună diligențele rezonabile pentru continuarea prestării serviciilor, în măsura în care este posibil din punct de vedere legal, iar în măsura în care acest lucru nu este posibil din punct de vedere legal, să determine ca un Afiliat reputabil să fie de acord să presteze aceleași servicii Clientului, în termeni substanțial similari. Pentru evitarea oricărui dubiu, numirea acestui Afiliat, ca și implementarea oricărei modificări a acestui Contract de Administrare sau oricare alt aranjament alternativ propus de S.A.I. sunt supuse aprobării Clientului, exclusiv la latitudinea sa, și nimic din acest Contract nu va fi interpretat ca un consimțământ prealabil expres acordat în această privință.

15. DURATA CONTRACTULUI

15.1. Sub rezerva prevederilor clauzei 13, durata prezentului Contract de Administrare și a mandatului de societate de administrare a investițiilor și de Administrator Unic este **doi ani** începând simultan cu data de 30 septembrie 2014.

16. COMUNICĂRI, INSTRUCȚIUNI, NOTIFICĂRI

16.1. Sub rezerva unei hotărâri AGA care stabilește contrariul, în ceea ce privește relația dintre Client și S.A.I./Administratorul Unic în baza sau în legătură cu prezentul Contract de Administrare, orice trimitere din prezentul Contract de Administrare la Client se va considera ca fiind o trimitere la CR, care acționează în calitate de reprezentant al Clientului în relația cu S.A.I./Administratorul Unic. Pentru evitarea oricărui dubiu, orice drept sau beneficiu care revine Clientului în baza prezentului Contract de Administrare în relația cu sau față de S.A.I./Administratorul Unic va fi exercitat de către CR, care acționează în numele și pe seama Clientului.

16.2. All notifications and other communications from the Customer shall be made by BoN to the Fund Manager.

16.3. For the purpose of any communication between the Customer and the Fund Manager in relation to this Management Agreement, the Customer shall be represented by BoN.

16.4. The Fund Manager shall be entitled to rely on any notification or communication given by the BoN above without further enquiry, provided the instruction, notification or communication is given in one of the ways permitted in this Management Agreement and provided that oral instructions may not be relied upon by the Fund Manager.

16.5. All notices or any other communication to be given under this Management Agreement must be in writing, in Romanian or English, and must be: (i) personally delivered; (ii) delivered by fax; (iii) sent by courier with return receipt; or (iv) by e-mail.

16.6. The Parties details for transmitting notifications or any other communications related to the present Management Agreement are the following:

If addressed to the Fund Manager:

Address:
Premium Point Building
78-80 Buzesti Street, 7th -8th floor,
Bucharest
District 1, Postal Code 011017
Fax: (021) 200 96 31/32
To the attention of: Mr. Grzegorz
Maciej Konieczny

If addressed to the Customer:

At the contact details provided by the representative of the Customer appointed in accordance with Section 15.1.

17. PARTIES' LIABILITIES

17.1. The Fund Manager is liable for any Damages suffered by the Customer as a result of:

a) infringement of the applicable legislation;

16.2. Toate notificările și alte comunicări din partea Clientului vor fi efectuate de către CR către S.A.I.

16.3. În scopul oricărei comunicări între Client și S.A.I. în legătură cu acest Contract de Administrare, Clientul va fi reprezentat de CR.

16.4 S.A.I. este în drept să se bazeze pe orice comunicare sau notificare transmisă de CR în condițiile menționate mai sus, fără a investiga suplimentar, sub condiția ca aceste instrucțiuni, notificări sau comunicări să fie transmise în unul dintre modurile reglementate de prezentul Contract de Administrare și fără ca instrucțiunile verbale să poată fi luate în considerare de S.A.I.

16.5 Toate notificările sau orice alte comunicări trimise în legătură cu prezentul Contract de Administrare trebuie să fie făcute în scris, în limba română sau în limba engleză, și trebuie: (i) livrate personal; (ii) transmise prin fax; (iii) trimise prin curier cu confirmare de primire sau (iv) prin e-mail.

16.6 Datele de contact ale Părților pentru transmiterea notificărilor sau oricăror alte comunicări în legătură cu prezentul Contract de Administrare sunt următoarele:

Dacă acestea se vor trimite S.A.I.:

Adresa:
Clădirea Premium Point
Strada Buzesti, 78-80, etajele 7 și 8,
București, sector 1, cod poștal 011017,
Fax: (021) 200 96 31/32
În atenția: D-lui. Grzegorz Maciej Konieczny

Dacă acestea se vor trimite Clientului:

La datele de contact furnizate de reprezentanții Clientului numiți în conformitate cu Secțiunea 15.1

17. RĂSPUNDEREA PĂRȚILOR

17.1. S.A.I. răspunde pentru orice Daune produse Clientului prin:

a) încălcarea legislației aplicabile;

- b) infringement of Customer's internal rules, including the investment restrictions under the IPS;
- c) fraud;
- d) wilful default in performing the Agreement;
- e) negligence in the performance of this Management Agreement's obligations; or
- f) material breach of the Agreement.

17.2. The Fund Manager shall also be liable for the negligence, wilful default, fraud or material breach of this Management Agreement by its Delegates, or its or their employees. As exception, the Fund Manager shall not be liable if it can show that the Damage arose from events beyond its and its Delegates' (or its or their employees') reasonable control provided it maintains reasonable back up and disaster recovery systems. The Fund Manager shall make reasonable efforts to resume normal performance of the services following, and to mitigate the consequences of, an event beyond its and its Delegates' reasonable control.

17.3. The Fund Manager shall not be liable for the actions of brokers (not being Associated Companies of the Fund Manager) save to the extent that the Fund Manager has acted negligently in selecting, contracting or monitoring or using such persons. Without prejudice to clause 6.6 above, in selecting a broker for a particular transaction, the Fund Manager shall attempt to obtain best execution for the Customer. Notwithstanding this responsibility, the Fund Manager will pursue counterparties on the Customer's behalf and account to the Customer for all recoveries against such counterparties.

17.4. a) The Fund Manager agrees to indemnify and hold harmless each Indemnified Party from and against any and all Damages, to which the Indemnified Party may become subject under law, including allegations of negligence or breach of fiduciary duty, or otherwise, insofar as such Damages are caused by or arise out of: (i) the wilful misconduct of the Fund Manager or any of its Delegates (or its or their employees); ii) the breach by the Fund

- b) încălcarea reglementărilor interne ale Clientului, inclusiv a restricțiilor investiționale prevăzute de DPI;
- c) fraudă;
- d) neîndeplinire intenționată a Contractului;
- e) neglijență în executarea obligațiilor prezentului Contract de Administrare; sau
- f) încălcarea importanta a Contractului.

17.2. S.A.I. va fi de asemenea răspunzătoare pentru neglijența, pentru neîndeplinirea intenționată a obligațiilor, pentru fraudă sau încălcarea semnificativa a Contractului de Administrare de către Delegații săi ori de către angajații proprii sau ai acestora din urmă. Cu caracter de excepție, S.A.I. nu va fi ținută răspunzătoare dacă va putea demonstra că Daunele s-au produs ca urmare a unor evenimente aflate în afara controlului rezonabil al S.A.I. și al Delegaților acesteia (sau al angajaților lor), cu condiția să dispună de sisteme rezonabile de back-up și recuperare în caz de dezastru. S.A.I. va depune eforturi rezonabile pentru reluarea furnizării normale a serviciilor în urma unui eveniment aflat în afara controlului rezonabil al acesteia și al Delegaților săi, precum și în vederea diminuării consecințelor acestuia.

17.3. S.A.I. nu va fi răspunzătoare pentru acțiunile intermediarilor (care nu sunt Societăți Asociate ale S.A.I.) cu excepția cazului și ca urmare a faptului că S.A.I. a acționat cu neglijență în selectarea, contractarea, monitorizarea sau utilizarea acestor persoane. Fără a aduce atingere clauzei 6.6 de mai sus, pentru selecția unui intermediar pentru o anumită tranzacție, S.A.I. va încerca să obțină cea mai buna execuție pentru Client. Fără a aduce atingere acestei obligații, S.A.I. va urmări părțile contractuale în numele Clientului și va informa Clientul cu privire la toate sumele recuperate de la acestea.

17.4. a) S.A.I. este de acord să despăgubească și să protejeze fiecare Parte Despăgubită pentru și față de orice Daune la care Partea Despăgubită poate fi supusă conform legii, inclusiv pentru acuzații de neglijență sau de încălcare a obligațiilor fiduciare ori altele, în situația în care Daunele sunt cauzate sau produse din: i) acțiunea intenționată a S.A.I. sau a oricărui dintre Delegații săi (sau angajații lor); ii) încălcarea de către S.A.I. sau oricare dintre Delegații săi

Manager or any of its Delegates (or its or their employees) of any representation or warranty made to the Customer relating to the services hereunder; (iii) the breach or non-fulfilment by the Fund Manager or any of its Delegates (or its or their employees) of any obligation pursuant to this Management Agreement or the investment restrictions under the IPS; (iv) any untrue statement of a material fact contained in information furnished to an Indemnified Party by the Fund Manager or any of its Delegates (or its or their employees) or the omission to state a material fact necessary in order to make the statements not misleading in light of the circumstances under which they were made; (v) the breach by the Fund Manager or any of its Delegates (or its or their employees) of any fiduciary duty or infringement of applicable law.

b) The Fund Manager shall indemnify and shall hold harmless each Indemnified Party for all Damages incurred by an Indemnified Party, in connection with any investigation, claim, action, suit, proceeding, demand or judgment, which is subject to the above indemnities.

c) Save to the extent arising from Fund Manager's or its employees' negligence, fraud, wilful default or breach of this Management Agreement, the investment restrictions under the IPS or the applicable legislation or that of any of its employees or Delegates, Associated Companies or their respective employees, the Customer agrees to indemnify the Fund Manager from and against Damages arising from following the Customer's specific instructions (including, for the avoidance of doubt, informed decisions of the GSM in addition to instructions from the BoN), provided that:

(i) the Fund Manager notifies the Customer in writing by fax or email (to such fax or email address as the BoN shall have notified the Fund Manager), as soon as reasonably practicable, but no later than 3 business days after becoming aware of the relevant Damage;

(ii) the Fund Manager does not make any admission of liability or agree to any settlement or compromise of any claim for which indemnity is sought without the prior written consent of the Customer;

(iii) On a prompt and timely basis the Fund Manager shall have provided all such documents, information and assistance and have done all such acts and things as the

(sau de angajații lor) a declarațiilor sau garanțiilor acordate Clientului cu privire la serviciile prevăzute prin prezentul Contract de Administrare; (iii) încălcarea sau neîndeplinirea de către S.A.I. sau Delegații săi (sau de angajații lor) a oricăror obligații care le revin ca urmare a acestui Contract de Administrare sau a restricțiilor investiționale prevăzute de DPI; (iv) orice declarație neadevărată cu privire la un fapt important conținut în informațiile furnizate unei Părți Despăgubite de către S.A.I. sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) ori omisiunea de a declara un fapt important necesar pentru acuratețea declarațiilor în lumina circumstanțelor în care acestea au fost date; (v) încălcarea de către S.A.I. sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) a oricăror obligații fiduciare sau legi aplicabile.

b) S.A.I. va despăgubi și va proteja fiecare Parte Despăgubită pentru toate Daunele suportate de către Partea Despăgubită în legătură cu o anchetă, pretenție, acțiune, proces, procedură juridică, cerere sau hotărâre judecătorească, care fac obiectul despăgubirilor de mai sus.

c) Cu excepția și în măsura în care aceasta rezultă din neglijență, fraudă, neîndeplinirea sau încălcare intenționată a acestui Contract de Administrare, a limitelor investiționale prevăzute de DPI, sau a legislației aplicabile de către S.A.I. ori angajații acesteia sau de către Delegații sau Societățile Asociate sau angajații acestora, Clientul consimte să despăgubească S.A.I. cu privire și împotriva Daunelor survenite ca urmare a respectării instrucțiunilor punctuale ale Clientului (inclusiv, pentru evitarea oricărui dubiu, deciziile informate ale AGA în plus față de instrucțiunile din partea CR), cu condiția ca:

(i) S.A.I. să înștiințeze Clientul în scris prin fax sau e-mail (la numărul de fax sau adresa de e-mail notificate către S.A.I. de către CR), în cel mai scurt timp posibil, dar nu mai târziu de 3 zile lucratoare de la luarea la cunoștință cu privire la Daune;

(ii) S.A.I. să nu recunoască nicio obligație și să nu consimtă la nicio tranzacție sau compromis asupra oricărei pretenții pentru care despăgubiri sunt cerute fără acordul scris prealabil al Clientului;

(iii) S.A.I. să fi furnizat, cu promptitudine și în timp util, toate acele documente, informații și asistență necesare și să fi efectuat toate acțiunile și lucrurile așa cum au fost cerute de

Customer may have reasonably required in order to assist the Customer in relation to such claims; and

(iv) the Fund Manager will provide evidence that it has taken all reasonable steps necessary to mitigate such Damages, including by advising the Customer in writing against such instructions, prior to the notification mentioned at point (i) above.

17.5. The Fund Manager will maintain the following insurance:

a) Professional Liability to provide against, any failure to duly perform this Management if that failure is due to a wrongful act, negligent act, error, omission for an insured amount of at least EUR 50 million;

b) Fidelity Bond to provide against any failure to account to the Customer for any money or investments if that failure is due to: (i) dishonest or fraudulent act of any employee; (ii) forgery of instructions, cheques, security or currency and damage caused to office premises and contents due to burglary or vandalism; and (iii) electronic and computer crime for an insured amount of at least EUR 50 Million.

17.6. Upon request of the Customer, the Fund Manager shall provide to the Customer evidence that the premium for the insurance described at pt. 17.5 above has been paid.

18. FORCE MAJEURE

18.1 If a party (the "**Affected Party**") is, or could reasonably be expected to be, materially prevented, hindered or delayed from performing any of its obligations under this Management Agreement by reason of a Force Majeure Event, such obligations of the Affected Party and any corresponding or related obligations of the other party shall remain in effect but shall be suspended without liability and without there having occurred by virtue of the Force Majeure Event a breach of this Agreement for a period equal to the duration of the Force Majeure Event, provided that:

Client în mod rezonabil, în vederea sprijinirii Clientului în legătură cu astfel de pretenții; și

(iv) S.A.I. să fi făcut anterior înștiințării prevăzute la pct. (i) de mai sus dovada efectuării tuturor demersurilor necesare pentru reducerea acestor Daune, inclusiv prin recomandări scrise adresate Clientului cu privire la aceste instrucțiuni.

17.5. S.A.I. va menține următoarele asigurări:

a) Asigurare de Răspundere Profesională care să acopere orice neîndeplinirea coresponsătoare a prezentului Contract de Administrare, în cazul în care o astfel de neîndeplinire se datorează unui act eronat, de neglijență, eroare sau omisiune, pentru o valoare asigurată de cel puțin 50 milioane EURO;

b) Garanție de Fidelitate care să acopere orice nerespectare a obligației de a răspunde față de Client pentru orice sume de bani sau investiții, în cazul în care o astfel de neîndeplinire se datorează: (i) acțiunii necinstite ori frauduloase a oricărui angajat; (ii) falsificării instrucțiunilor, cecurilor, valorilor mobiliare sau valutei și daunelor cauzate birourilor și conținutului ca urmare a furtului sau a actelor de vandalism; și (iii) unor infracțiuni electronice sau computerizate, pentru o valoare asigurată de cel puțin 50 milioane EURO.

17.6. S.A.I. va pune la dispoziția Clientului, la cererea acestuia, dovada achitării primei pentru asigurarea descrisă la pct. 17.5. de mai sus.

18. FORȚA MAJORĂ

18.1 În cazul în care o parte ("**Partea Afectată**") este sau se anticipează în mod rezonabil că ar putea fi împiedicată, reținută sau ar putea întâmpina întârzieri în mod substanțial în ceea ce privește îndeplinirea oricareia dintre obligațiile ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare din cauza unui Eveniment de Forță Majoră, aceste obligații ale Părții Afectate și orice obligații corespondente sau aferente ale celeilalte Părți vor subzista, însă vor fi suspendate fără a fi atrasă vreo răspundere și fără să fi avut loc o încălcare a prezentului Contract datorată Evenimentului de Forță Majoră pe o perioadă egală cu durata

(i) as soon as reasonably practicable after the start of the Force Majeure Event, to the extent permitted by the applicable law, the Affected Party notifies the other party in writing of the act, event or circumstance relied on, the date on which such act, event or circumstance commenced and the effect of the Force Majeure Event on the Affected Party's ability to perform its obligations under the Management Agreement; and

(ii) the Affected Party makes all reasonable efforts to mitigate the effects of the Force Majeure Event on the performance of its obligations under this Management Agreement and to the extent permitted by the applicable law furnishes written reports every 10 Business Days to the other party on its progress in doing so, and to the extent permitted by the applicable law provides any information relating to the Force Majeure Event and its effects that the other party may reasonably request.

18.2 Immediately after the end of the Force Majeure Event, the Affected Party, to the extent permitted by the applicable law, shall notify the other party in writing that the Force Majeure Event has ended and shall resume performance of its obligations under this Management Agreement.

18.3 No party shall be released from any of its obligations under this Management Agreement as a result of a Force Majeure Event, including, without limitation, the Customer's obligations to any counterparty or broker for any transaction effected by the Fund Manager pursuant to this Management Agreement, and this Management Agreement shall remain in effect for the duration of the Force Majeure Event.

18.4 If any Force Majeure Event shall substantially impair the ability of the Fund Manager to carry out its duties under this Management Agreement, the Customer shall be entitled to appoint a replacement manager until such event is rectified. If the Fund Manager remains unable to deliver (whether

Evenimentului de Forță Majoră, cu condiția ca:

(i) Partea Afectată să notifice cealaltă Parte în scris cât mai curând posibil după apariția Evenimentului de Forță Majoră, în măsura permisă de legea aplicabilă, cu privire la faptul, evenimentul sau împrejurarea invocată, data la care a început faptul, evenimentul sau împrejurarea și efectele Evenimentului de Forță Majoră asupra capacității Părții Afectate de a-și îndeplini obligațiile ce-i revin în baza Contractului de Administrare; și

(ii) Partea Afectată să depună toate diligențele rezonabile pentru diminuarea efectelor Evenimentului de Forță Majoră asupra îndeplinirii obligațiilor ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare și, în măsura permisă de legea aplicabilă, să furnizeze rapoarte scrise la fiecare 10 zile lucrătoare celeilalte părți cu privire la progresele înregistrate în legătură cu aceasta și, în măsura permisă de legea aplicabilă, să furnizeze informații cu privire la Evenimentul de Forță Majoră și la efectele acestuia pe care le-ar putea solicita cealaltă parte în mod rezonabil.

18.2 Imediat după încetarea Evenimentului de Forță Majoră, Partea Afectată, în măsura permisă de legea aplicabilă, va notifica cealaltă parte în scris cu privire la faptul că Evenimentul de Forță Majoră a luat sfârșit și că va relua îndeplinirea obligațiilor ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare.

18.3 Nicio parte nu va fi exonerată de niciuna dintre obligațiile ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare ca urmare a Evenimentului de Forță Majoră, inclusiv, dar fără limitare la obligațiile Clientului față de orice partener contractual sau intermediar pentru orice tranzacție efectuată de S.A.I. în conformitate cu prezentul Contract de Administrare, iar prezentul Contract de Administrare va rămâne în vigoare pe durata Evenimentului de Forță Majoră.

18.4 În cazul în care orice Eveniment de Forță Majoră va afecta în mod semnificativ capacitatea S.A.I. de a-și îndeplini îndatoririle ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare, Clientul va avea dreptul să numească un administrator înlocuitor până la remediarea acestei situații. În cazul în care

through Delegates or outsourcees or otherwise) substantially all its services under this Management Agreement after three months from the appointment of the relevant replacement manager have elapsed, the Customer shall be entitled to terminate the appointment of the Fund Manager on immediate notice.

18.5 For the avoidance of doubt, no Party may rescind, terminate or treat as void, voidable or unenforceable this Management Agreement on the basis of any non-performance by any other Party arising from a Force Majeure Event.

19. APPLICABLE LAW AND JURISDICTION

19.1. This Management Agreement is governed by and shall be construed in accordance with the laws of England & Wales.

19.2. Dispute Resolution

a) Any dispute or difference arising out of or in connection with the Management Agreement, including without limitation any disputes regarding its valid conclusion, existence, interpretation, nullity, breach, amendment, termination in any way of this Management Agreement (each a "Dispute"), that cannot be resolved by amicable negotiations within a reasonable period of time from the notice served by any of the Parties relating to the potential Dispute shall be finally resolved by the LCIA (London Court of International Arbitration) under the LCIA Rules of Arbitration. The Party requesting the initiation of the arbitration proceedings shall serve the other Party with a written notice that such proceedings will be initiated.

b) The place of the arbitration shall be London, the language of the arbitration shall be English, and the tribunal shall consist of three (3) arbitrators appointed in accordance with the LCIA Rules.

c) Any award of the arbitral tribunal rendered in accordance with this clause shall be final and binding on the Parties.

d) The award shall be voluntarily executed by the Parties in any jurisdiction, or else award enforcement proceedings may by

S.A.I. continuă să se afle în imposibilitatea de a furniza substanțial toate serviciile prevăzute de prezentul Contract de Administrare (fie prin Delegații săi, externalizare sau în alt mod) după expirarea a trei luni de la data numirii respectivului administrator înlocuitor, Clientul va avea dreptul să înceteze numirea S.A.I. în temeiul unei notificări imediate.

18.5 Pentru evitarea oricărui dubiu, nicio Parte nu poate rezilia, înceta sau trata ca nul, anulabil sau inaplicabil prezentul Contract de Administrare pe baza oricărei neîndepliniri de către orice altă Parte rezultând din Evenimentul de Forță Majoră.

19. LEGEA APLICABILĂ ȘI COMPETENȚA

19.1. Acest Contract de Administrare este guvernat de legea din Anglia & Țara Galilor și va fi interpretat în concordanță cu aceasta.

19.2. Soluționarea disputelor

a) Orice dispută sau neînțelegere provenind din Contractul de Administrare sau în legătură cu acesta, inclusiv și fără a se limita la orice dispute privind validitatea încheierii, existența, interpretarea, nulitatea, încălcarea, modificarea, încetarea în orice mod a Contractului de Administrare (fiecare în parte denumită o "Dispută"), care nu poate fi soluționată prin negocieri amiabile într-o perioadă rezonabilă de timp de la primirea unei notificări transmise de către una dintre Părți cu privire la Disputa potențială, va fi soluționată de către CAIL (Curtea de Arbitraj Internațional din Londra), în conformitate cu Regulile de arbitraj ale acesteia. Partea care solicită demararea procedurilor de arbitraj va transmite celeilalte Părți o notificare scrisă în care înștiințează cu privire la demararea acestor proceduri.

b) Locul arbitrajului va fi Londra, limba arbitrajului va fi limba engleză, iar Tribunalul arbitral va fi format din trei (3) arbitri numiți în conformitate cu Regulile de arbitraj ale CAIL.

c) Orice sentință pronunțată de tribunalul arbitral în conformitate cu prevederile prezentei clauze va fi definitivă și obligatorie pentru Părți.

d) Hotărârea arbitrală va fi executată voluntar de către Părți în orice jurisdicție; în caz contrar, cererea de exequatur se poate face

instituted in any court in the country where the recognition of such arbitration award is requested.

e) In the event of a Dispute, the Party prevailing in such Disputes shall be entitled to recover all expenses, including without limitation reasonable legal fees and expenses and arbitral and court-related costs, incurred in ascertaining such Party's rights under this Management Agreement and preparation of application and enforcement of such Party's rights, as determined by the arbitration tribunal, whether or not it was necessary for such Party to institute any enforcement proceedings to achieving the enforcement of its rights.

19.3. Notwithstanding the above, the Fund Manager acknowledges that any decision of the Customer to terminate the Fund Manager's mandate as Sole Director will take effect pursuant to the provisions of clause 13.1. above.

20. REPRESENTATIONS

20.1. The Fund Manager represents and warrants to the Customer that:

- (i) the Fund Manager has full power and authority to execute, deliver and to carry out the terms of this Management Agreement and that this Management Agreement constitutes a legal, valid and binding obligation of the Fund Manager;
- (ii) the Fund Manager is duly incorporated in Romania or in an EU Member State and has validly opened a branch in Romania with all applicable regulatory approvals and/or passports;
- (iii) the Fund Manager has the legal capacity, as per the law applicable in its home country and Romania, as the case may be, and has received all relevant authorisations and approvals by the relevant authority to provide investment management services of the type contemplated under this Management Agreement to an entity such as the Customer;
- (iv) the Fund Manager has special knowledge and skill relevant to the services for which it is engaged under this Management Agreement;
- (v) the Fund Manager is not the subject of

la instanțele din țara în care se va solicita recunoașterea hotărârii arbitrale respective.

e) În situația unei Dispute, Partea care are câștig de cauză în aceste Dispute va avea dreptul la recuperarea tuturor cheltuielilor, inclusiv și fără a se limita la onorariile și costurile rezonabile cu asistenta juridică și costurile legate de arbitraj și instanța arbitrală, efectuate pentru stabilirea drepturilor acestei Părți în baza prezentului Contract de Administrare și pregătirea aplicării și executarea drepturilor acestei Părți, așa cum au fost pronunțate de tribunalul arbitral, indiferent dacă era sau nu necesar ca Partea respectivă să declanșeze o procedură de executare pentru realizarea drepturilor sale.

19.3. Fără a contraveni celor de mai sus, S.A.I. admite că decizia Clientului de a înceta mandatul S.A.I. ca Administrator Unic va intra în vigoare în conformitate cu prevederile clauzei 13.1. de mai sus.

20. DECLARAȚII

20.1. S.A.I. declară și garantează Clientului următoarele:

- (i) S.A.I. deține întreaga autoritate necesară pentru semnarea, asumarea și îndeplinirea termenilor acestui Contract de Administrare și că acest Contract de Administrare constituie o obligație legală și validă a S.A.I.;
- (ii) S.A.I. este o societate constituită legal în România sau într-un alt Stat Membru al Uniunii Europene și a înființat în mod valabil o sucursală în România, pe baza tuturor aprobărilor și/sau licențelor prevăzute de reglementările aplicabile;
- (iii) S.A.I. are capacitatea juridică, în conformitate cu legea aplicabilă în țara sa de origine și în România, după caz, și a obținut toate autorizările și aprobările relevante de la autoritatea relevantă pentru a furniza servicii de administrare a investițiilor de tipul celor prevăzute în prezentul Contract de Administrare unei entități precum Clientul;
- (iv) S.A.I. dispune de cunoștințele și aptitudinile speciale relevante în cazul serviciilor pentru care a fost angajată în cadrul acestui Contract de Administrare;
- (v) S.A.I. nu face obiectul niciunei acțiuni

any regulatory or governmental actions, claims or investigations relevant to its investment management activities which could impair its ability to carry out the terms of this Management Agreement;

(vi) neither the Fund Manager nor any of its subsidiaries, Associated Companies, divisions or other affiliates involved with the affairs of the Customer has ever had its registration revoked, suspended or its activities restricted;

(vii) the Fund Manager maintains adequate back up and disaster recovery systems and procedures, conflicts of interest policies, risk management policies and any other policies or procedures required by the applicable legislation with respect to the activity carried out by the Fund Manager as regards the Customer;

(viii) the Fund Manager takes investment decisions solely with reference to the interests of its clients;

(ix) its financial statements are subject to regular audit by financial auditors; and

(x) to the best of the Fund Manager's knowledge, neither the execution, delivery, nor performance of this Management Agreement by the Fund Manager will violate any law, statute, order, rule, or regulation of, or judgment, order or decree by, any federal, state, local, or foreign court or governmental authority, domestic or foreign, to which the Fund Manager is subject nor will the same constitute a breach of, or default under, provisions of any agreement or contract to which it is a party or by which it is bound. The Fund Manager shall notify the Customer forthwith of any event or matter which would, if these warranties were repeated, render them untrue, inaccurate or misleading.

20.2. Subject to clause 21.2., the Fund Manager shall promptly notify the Customer in writing of changes in the Portfolio managers primarily responsible for the Portfolio or in senior staff responsible for setting the investment and business policy of the Fund Manager. The Fund Manager will provide on annual basis, within 30 days from the beginning of the calendar year, a list with

intentate de autoritățile de reglementare sau guvernamentale, niciunei revendicări sau anchete relevante pentru activitatea proprie de administrare a investițiilor, care ar putea dăuna abilității sale de a îndeplini termenii acestui Contract de Administrare;

(vi) nici S.A.I. și nici filialele, Societățile Asociate, diviziile sau alți afiliați ai acesteia implicați în activitatea Clientului nu au avut vreodată licența revocată sau suspendată și activitățile lor nu au fost restricționate;

(vii) S.A.I. dispune de sisteme și proceduri adecvate de back-up și recuperare în caz de dezastru, de politici privind conflictele de interese, politici privind managementul riscurilor și de orice alte politici sau proceduri prevăzute de legea aplicabilă cu privire la activitatea desfășurată de S.A.I. în relația cu Clientul;

(viii) S.A.I. ia decizii de investiții ținând cont doar de interesele clienților săi;

(ix) situațiile sale financiare sunt supuse auditului periodic efectuat de auditori financiari; și

(x) în conformitate cu informațiile pe care S.A.I. le deține, executarea, îndeplinirea sau realizarea obligațiilor asumate în temeiul acestui Contract de Administrare nu vor încălca nicio/niciun lege, statut, ordin, regulă sau regulament ori hotărâre judecătorească, ordin sau decret de orice fel emise de către orice instanță sau autoritate guvernamentală, federală, statală, locală sau străină, de drept intern sau din străinătate, care îi sunt aplicabile S.A.I., precum și că îndeplinirea obligațiilor asumate prin acest Contract de Administrare nu constituie o încălcare sau neîndeplinire a obligațiilor decurgând din orice înțelegere sau contract la care S.A.I. este parte sau de care este ținut. S.A.I. va notifica neîntârziat Clientului orice eveniment sau aspect care ar putea, în cazul în care aceste garanții subsistă, să conducă la caracterul neadevărat, inexact sau înșelător al acestora.

20.2 Sub rezerva clauzei 21.2, S.A.I. va înștiința cu promptitudine Clientul în scris, cu privire la orice schimbare a managerilor de Portofoliu principali responsabili cu Portofoliul sau a personalului de conducere responsabil cu instituirea politicilor de afaceri și investiții în cadrul S.A.I. Anual, S.A.I. va întocmi, în termen de 30 de zile de la începutul anului calendaristic, o listă cu administratorii de

portfolio managers, the main persons with responsibilities in respect to the Portfolio, and senior staff responsible for setting the business and investment policy within the Fund Manager. In case of a need to change a portfolio manager or a main person with responsibilities in respect of the Portfolio, the replacement shall have equal or superior qualifications and professional experience and similar time allocation for the Customer.

20.3 By this Management Agreement, the Customer represents and certifies that it is the legal owner of the assets comprised in the Portfolio, as at the signing date of this Management Agreement.

20.4 The Customer warrants that on the date this Management Agreement is signed, the Portfolio is free from any charge, lien, pledge or encumbrance other than those resulting from normal custody and settlement arrangements or through action or omission of the Fund Manager under its previous mandate with the Customer. If the Customer shall create in the future or be informed about the creation of any charge, lien, pledge or encumbrance (other than through action of the Fund Manager) which may affect the Fund Manager's freedom to trade in such securities, it undertakes that it will inform the Fund Manager of such action as soon as reasonably practicable.

20.5 The Customer, in the form of its BoN and shareholders, represents that it took all reasonable steps to approve and execute all such documents and to give all authorizations and consents as are reasonably necessary to have the necessary capacity and authority to enter into this Management Agreement. This representation is subject to all information publicly available as regards the corporate decisions taken by the Customer as of its incorporation.

21. TRANSITORY AND FINAL PROVISIONS

21.1 If any of the provisions of this Management Agreement is held to be invalid or unenforceable, or impossible to perform, such invalidity, unenforceability or impossibility shall not affect any other provisions of this Management Agreement,

portofoliu, principalii responsabili cu Portofoliul, și personalul de conducere responsabil cu instituirea politicilor de afaceri și investiții în cadrul S.A.I.. În cazul în care este necesară schimbarea unui administrator de portofoliu sau a unui responsabil principal în ceea ce privește Portofoliul, persoana care îl va înlocui va avea competențe și experiență profesională egale sau superioare și timp similar alocat Clientului.

20.3. Prin prezentul Contract de Administrare, Clientul declară și certifică faptul că este deținătorul legal al activelor incluse în Portofoliu la data semnării prezentului Contract de Administrare.

20.4. Clientul garantează că, la data semnării acestui Contract de Administrare, Portofoliul este liber de orice sarcină, sechestru, gaj sau grevare, altele decât cele rezultate din custodia normală sau regimul de decontare ori din acțiunile ori omisiunile S.A.I. din mandatul precedent cu Clientul. Dacă în viitor Clientul va crea sau va fi informat în legătură cu crearea unei sarcini, sechestru, gaj sau grevări (altele decât cele rezultate din acțiunile S.A.I.) care ar putea afecta libertatea S.A.I. de a tranzacționa aceste valori mobiliare, acesta se obligă să informeze S.A.I. cu privire la o astfel de acțiune în cel mai scurt timp posibil.

20.5. Clientul, prin CR și acționarii săi, declară că a luat toate măsurile rezonabile pentru aprobarea și perfectarea tuturor documentelor și pentru acordarea tuturor autorizațiilor și aprobărilor care sunt necesare în mod rezonabil pentru a dispune de capacitatea și autoritatea necesară pentru încheierea acestui Contract de Administrare. Această declarație este dată sub rezerva tuturor informațiilor disponibile în mod public în ceea ce privește deciziile societare adoptate de Client de la data înființării acestuia.

21. DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE

21.1. În situația în care oricare dintre clauzele acestui Contract de Administrare este declarată nulă, neexecutorie sau devine imposibil de executat, anularea, neexecutarea sau imposibilitatea de executare a acesteia nu vor afecta celelalte

and this Management Agreement shall be construed and enforced as if such invalid, unenforceable or impossible to perform provisions had not been included.

21.2. For the duration of this Management Agreement and irrespective of any replacement of the Fund Manager to which the Customer may consent, the Fund Manager undertakes (and must ensure that any entity in its group with which the Fund Manager may be replaced undertakes) that (i) it will not, without the prior express written approval of the BoN, change, replace or dismiss, save as a result of misconduct by the employee, Mr. Grzegorz Maciej Konieczny from acting in his capacity as the Fund Manager's and the Sole Director's representative with respect to the Customer, nor do any similar acts or things or do anything which may have a similar effect, and (ii) it will use all reasonable efforts to procure that Mr. Grzegorz Maciej Konieczny must, for the duration of his employment by the Fund Manager (or any replacement to whom investment discretion is allocated) in the course of this Management Agreement, devote the necessary time for the management of the Portfolio.

22. SIGNATORIES

This Management Agreement will be signed in the English language and executed in 3 originals, one for the Fund Manager and two for the Customer. The Fund Manager will prepare Romanian language translations to be submitted with the GSM and the necessary authorities.

Signed by and for the **Fund Manager**

**FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT
MANAGEMENT LIMITED**

[...]

Signed by and for the **Customer**

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

prevederi ale acestui Contract de Administrare, iar acest Contract de Administrare va fi interpretat și va produce efecte ca și cum clauzele declarate nule, neexecutorii sau imposibil de executat nu ar fi fost incluse în acest Contract de Administrare.

21.2. Pe durata termenului prezentului Contract de Administrare și indiferent de orice înlocuire a S.A.I. pe care ar putea-o aproba Clientul, S.A.I. se angajează (și trebuie să se asigure că orice entitate din grupul său cu care S.A.I. ar putea fi înlocuită se angajează) că (i) fără aprobarea prealabilă expresă în scris a CR, nu îl va schimba, înlocui sau demite, cu excepția cazului în care angajatul are un comportament necorespunzător, pe dl. Grzegorz Maciej Konieczny din funcția sa de reprezentant al S.A.I. și al Administratorului Unic în relația cu Clientul, și nici nu va întreprinde demersuri sau acțiuni similare și nici nu va întreprinde nicio acțiune care are putea avea efect similar, și (ii) va depune toate diligențele rezonabile pentru a se asigura că dl. Grzegorz Maciej Konieczny își dedică timpul necesar pentru administrarea Portofoliului pe parcursul angajării sale în cadrul S.A.I. (sau al oricărui înlocuitor caruia i se acorda discreție investitională) pe parcursul termenului prezentului Contract de Administrare.

22. PĂRȚILE SEMNATARE

Acest Contract de Administrare va fi semnat în limba engleză și va fi încheiat în 3 exemplare originale, unul pentru S.A.I. și două pentru Client. S.A.I. va pregăti traducerile în limba română care urmează a fi înaintate către AGA și depuse la autoritățile competente.

Semnat de către și pentru **S.A.I.**

**FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT
MANAGEMENT LIMITED**

[...]

Semnat de către și pentru **Client**

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

[...]

Annex

The fees due to the Fund Manager in accordance with clause 10 of this Management Agreement shall be calculated and paid in RON by the Customer in compliance with the following provisions.

The fee shall be calculated based on a (i) Base Fee, and (ii) a Distribution Fee.

1. The Base Fee is applied to the notional amount according to the following formula:

the Base Fee Rate multiplied by the notional amount, multiplied by the number of calendar days of payment, divided by 365,

where

the Base Fee Rate = 60 basis points per year;

1 basis point = 0.0001; and

the notional amount is the market capitalization of the Customer which is defined as the number of the Customer's paid shares, minus the weighted average number of the Customer's settled own shares held in treasury over the calculation period, then multiplied by the weighted average market price of the Customer's shares calculated for the corresponding quarter. The weighted average market price is computed based on the daily average market prices of the Customer's shares and corresponding daily volumes, as published by Bucharest Stock Exchange REGS section. If the number of shares relevant for the computation of the Base Fee (described above) changes over the calculation period, the Base Fee will be an aggregation of the computation for each sub-period.

2. It is recognized that distributions beneficial to shareholders would reduce the notional amount upon which the Base Fee is calculated; to reward the Fund Manager for arranging such distributions, a Distribution Fee shall be payable as follows:

Anexă

Onorariul convenit S.A.I. în conformitate cu clauza 10 din prezentul Contract de Administrare va fi calculat și plătit în lei de către Client cu respectarea următoarelor prevederi:

Onorariul va fi calculat în baza (i) unui Comision de Bază și (ii) a unui Comision de Distribuție.

1. Comisionul de Bază este aplicat la baza de calcul conform următoarei formule:

Rata Comisionului de Bază înmulțită cu baza de calcul, înmulțit cu numărul de zile de plată calendaristice și împărțit la 365,

unde

Rata Comisionului de Bază = 60 de puncte de bază pe an;

1 punct de bază = 0,0001; iar

baza de calcul reprezintă capitalizarea de piață a Clientului, care este definită ca fiind numărul de acțiuni plătite ale Clientului, minus numărul mediu ponderat al acțiunilor proprii decontate ale Clientului pe parcursul perioadei de calcul, înmulțit apoi cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Clientului calculat pentru trimestrul corespunzător. Prețul de piață mediu ponderat este calculat în baza prețurilor de piață medii zilnice ale acțiunilor Clientului și a volumelor zilnice corespunzătoare, astfel cum sunt publicate în cadrul secțiunii REGS a Bursei de Valori București. În cazul în care numărul acțiunilor relevante pentru calcularea Comisionului de Bază (descriș mai sus) se modifică pe parcursul perioadei de calcul, Comisionul de Bază va reprezenta valoarea agregată a calculațiilor pentru fiecare sub-perioadă.

2. Este recunoscut faptul că distribuțiile care se efectuează în beneficiul acționarilor ar reduce baza de calcul pe baza căreia este calculat Comisionul de Bază; pentru recompensarea S.A.I. pentru organizarea acestor distribuiri, un Comision de Distribuție se va plăti după cum urmează:

- 200 basis points of total non-dividend distributions (including, without limitation, repurchases of own shares and returns of share capital) made available up to and including 31 October 2015; and

- 100 basis points of total non-dividend distributions (including, without limitation, repurchases of own shares and returns of share capital) made available from and including 1 November 2015.

- 200 de puncte de bază aplicat distribuțiilor totale cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii și returnari de capital social) puse la dispoziție până la data de 31 octombrie 2015, inclusiv; și

- 100 de puncte de bază aplicat distribuțiilor totale, cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii și returnari de capital social) puse la dispoziție începând de la data de 1 noiembrie 2015, inclusiv.

Reference is made to distributions being "made available" to clarify that any failure on the part of any shareholder to collect, or to take the necessary steps to facilitate the receipt of, these distributions will not result in any adjustment of the calculation of the Distribution Fee due to the Fund Manager. The calculation of the Distribution Fee shall be made when such distributions become available to shareholders (e.g. payment start date). In case of repurchase of own shares, the calculation of the Distribution Fee shall be made at the date when the own shares repurchase transactions are settled.

3. The Base Fee shall be paid to the Customer quarterly, based on the invoices to be issued by the Fund Manager within twenty (20) business days following the end of the quarter for which payment is made.

The Distribution Fee shall be paid by the Customer quarterly, based on the invoices to be issued by the Fund Manager within twenty (20) business days following the end of the quarter in which the relevant date for calculating the distribution amount occurred.

The invoices for the Base Fee and the Distribution Fee shall be submitted to the Depositary of the Customer's assets.

The Fund Manager shall provide to the BoN quarterly and on an annual basis and upon reasonable request of the BoN a detailed report regarding the fees collected under this Management Agreement, in the form reasonably required by the BoN.

Se face referire la „punerea la dispoziție” a distribuțiilor pentru a clarifica faptul că orice neîncasare sau neluare a măsurilor necesare pentru facilitarea primirii acestor distribuții din cauza oricărui acționar nu va conduce la nicio ajustare a calculului Comisionului de Distribuție datorat S.A.I. Calcularea Comisionului de Distribuție se va face la data la care aceste distribuții devin disponibile acționarilor (e.g. data de începere a plăților). În cazul răscumpărării de acțiuni proprii, calculul Comisionului de Distribuție se va face la data la care sunt decontate tranzacțiile de răscumpărare a acțiunilor proprii.

3. Comisionul de Bază va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către S.A.I. în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care se efectuează plata.

Comisionul de Distribuție va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către S.A.I. în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului în care s-a încadrat data relevantă pentru calcularea sumei de distribuit.

Facturile pentru Comisionul de Bază și pentru Comisionul de Distribuție vor fi transmise Depozitarului activelor Clientului.

S.A.I. va furniza CR trimestrial și anual, precum și la orice solicitare rezonabilă din partea CR, un raport detaliat privind onorariile încasate în baza prezentului Contract de Administrare, în forma cerută în mod rezonabil de acesta.

4. The payment of fees (Base Fee and Distribution Fee) shall be arranged by the Fund Manager only after the verification and certification by the Depositary of the correctness of the calculation: notional amount, value of distributions, all the other items used in calculation of the fees, as well as the modalities for determining the fees.

The payment shall be done within 30 business days since receipt of the invoice.

4. Plata comisioanelor (a Comisionului de Bază și a Comisionului de Distribuție) va fi efectuată de către S.A.I. numai după verificarea și certificarea de către Depozitar a corectitudinii calculului: baza de calcul, valoarea distribuțiilor, toate celelalte elemente utilizate la calcularea comisioanelor, precum și a modalităților de determinare a comisioanelor.

Plata se va efectua în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii facturii.