

ANUNȚ IMPORTANT / DECLARAȚIE PRIVIND TRANSMITEREA ÎN FORMA ELECTRONICĂ A PROSPECTULUI

IMPORTANT: Trebuie să citiți următoarea declarație înainte să continuați.

Următoarele prevederi se aplică prospectului simplificat („**Prospectul**”) cu privire la Fondul Proprietatea S.A. („**Fondul**”) care urmează în continuarea acestei pagini și sunteți sfătuiți, prin urmare, să citiți cu atenție aceste avertismente redactate în această comunicare electronică înainte de a citi, accesa sau utiliza Prospectul în orice alt mod. Prin accesarea Prospectului, sunteți de acord să respectați următorii termeni și condiții, inclusiv orice modificări ale acestora la o anumită dată, ori de câte ori veți primi orice informații din partea Fondul Proprietatea S.A. ca urmare a acestei accesări.

NICIO PREVEDERE DIN PREZENTA TRANSMITERE ELECTRONICĂ SAU DIN PROSPECT NU REPREZINTĂ O OFERTĂ DE VÂNZARE DE VALORI MOBILIARE ÎN SUA SAU ÎN ORICE ALTĂ JURISDICȚIE. VALORILE MOBILIARE LA CARE SE FACE REFERIRE ÎN PROSPECT NU AU FOST, NICI NU VOR FI ÎNREGISTRATE CONFORM LEGII PRIVIND VALORILE MOBILIARE DIN SUA DIN 1933, CU MODIFICĂRILE ULTERIOARE, („**LEGEA PRIVIND VALORILE MOBILIARE**”) SAU CONFORM LEGILOR PRIVIND VALORILE MOBILIARE ALE ORICĂRUI STAT DIN STATELE UNITE ALE AMERICII SAU DIN ALTĂ JURISDICȚIE ȘI VALORILE MOBILIARE NU POT FI OFERITE SAU VÂNDUTE, DIRECT SAU INDIRECT, ÎN SUA SAU CĂTRE, PE SEAMA SAU ÎN BENEFICIUL PERSOANELOR DIN SUA (ASTFEL DEFINITE ÎN REGULAMENTUL S („**REGULAMENTUL S**”) ÎN BAZA LEGII PRIVIND VALORILE MOBILIARE), EXCEPTÂND SITUAȚIA UNEI EXCEPȚII DE LA SAU ÎN CAZUL UNEI TRANZACȚII CARE NU ESTE SUPUSĂ, CERINȚELOR DE ÎNREGISTRARE POTRIVIT LEGII PRIVIND VALORILE MOBILIARE ȘI LEGISLAȚIEI FEDERALE SAU LOCALE APLICABILE.

PROSPECTUL NU POATE FI TRANSMIS SAU DISTRIBUIT NICIUNEI ALTE PERSOANE ȘI NU POATE FI REPRODUS ÎN NICIO MANIERĂ DE NICIO NATURĂ ȘI ÎN SPECIAL NU POATE FI TRANSMIS NICIUNEI PERSOANE DIN SUA SAU CĂTRE NICIO ADRESĂ DIN SUA. ORICE TRANSMITERE, DISTRIBUIRE SAU REPRODUCERE A PROSPECTULUI, ÎN ÎNTREGIME SAU PARȚIALĂ, NU ESTE AUTORIZATĂ. NERESPECTAREA ACESTEI DISPOZIȚII POATE AVEA CA URMARE ÎNCĂLCAREA LEGII PRIVIND VALORILE MOBILIARE SAU A LEGILOR APLICABILE DIN ALTE JURISDICȚII. DACĂ, ÎN CIUDA RESTRICȚIILOR MENȚIONATE ANTERIOR, AȚI DOBÂNDIT ACCES LA ACEASTĂ TRANSMITERE, NU SUNTEȚI AUTORIZAT ȘI NU VĂ ESTE PERMISĂ ACHIZIȚIONAREA VALORILOR MOBILIARE DESCRISE ÎN ACEST PROSPECT.

NICI PROSPECTUL, NICI VREO PARTE SAU COPIE A ACESTUIA NU POATE FI TRIMISĂ SAU TRANSMISĂ ÎN AUSTRALIA, CANADA SAU JAPONIA SAU VREUNUI REZIDENT DIN AUSTRALIA CANADA SAU JAPONIA, NICI NU POATE FI DISTRIBUITĂ ÎN MOD DIRECT SAU INDIRECT ÎN AUSTRALIA, CANADA SAU JAPONIA SAU VREUNUI REZIDENT DIN JAPONIA.

Confirmarea declarației dumneavoastră. Pentru a fi eligibili pentru a vizualiza Prospectul sau pentru a lua o decizie de investiții cu privire la Valorile Mobiliare, investitorii potențiali trebuie să fie persoane din afara SUA (definite în Regulamentul S), situate în afara Statelor Unite ale Americii. Prospectul vă este trimis la solicitarea dumneavoastră și, accesând Prospectul, se va considera că ați declarat Fondului că (1) nici dumneavoastră și nici adresa de e-mail pe care ne-ați transmis-o și la care a fost transmis Prospectul nu se află în Statele Unite, în teritoriile și anexele sale, în niciun stat al Statelor Unite ale Americii și nici în Districtul Columbia și (2) acceptați transmiterea Prospectului în format electronică.

Prospectul v-a fost pus la dispoziție în format electronic. Dorim să vă reamintim că Prospectul v-a fost transmis având în vedere faptul că sunteți o persoană în a cărei posesie Prospectul poate fi transmis în conformitate cu legile jurisdicției în care vă aflați și nu aveți dreptul, nici nu sunteți autorizat, să transmiteți Prospectul, prin mijloace electronice sau în alt mod, niciunei alte persoane.

Prospectul v-a fost pus la dispoziție în format electronic, iar utilizarea acestui Prospect în format electronic se realizează pe riscul dumneavoastră și este responsabilitatea dumneavoastră să luați măsuri de precauție pentru a vă asigura că acesta nu conține viruși informatici și alte elemente de natură distructivă.

Fondul și nici unul dintre afiliații acestuia nu își asumă niciun fel de răspundere delictuală, contractuală sau de altă natură pe care ar putea să o aibă altfel în legătură cu această transmitere electronică, cu Prospectul sau cu orice declarație în legătură cu acesta.

Prezentul Prospect nu este menit să constituie baza vreunei evaluări de credit sau de altă natură și nu ar trebui să fie considerat drept o recomandare din partea și pe seama Fondului privind faptul că orice destinatar al acestui Prospect ar trebui să achiziționeze orice Valori Mobiliare. Este interzisă orice reproducere sau distribuire, integrală sau parțială, a acestui Prospect și orice dezvăluire a conținutului acestuia, cu excepția situației în care acest conținut este disponibil în alt mod publicului larg. Transmiterea acestui Prospect nu va crea, în nicio situație, niciun fel de presupunere care să conducă la ideea că nu a existat vreo schimbare în activitatea Fondului de la data acestui Prospect sau că informațiile conținute în acesta sunt corecte la orice dată ulterioară Prospectului. Acceptarea furnizării acestui Prospect de către fiecare potențial investitor constituie acordul acestuia cu privire la cele mai sus menționate.

Fiecare potențial cumpărător de Valori Mobiliare ar trebui să aprecieze pentru sine relevanța informațiilor conținute în acest Prospect, iar cumpărarea de către acesta a Valorilor Mobiliare ar trebui să se bazeze pe o astfel de verificare, după cum va aprecia necesar, inclusiv pe evaluarea riscurilor implicate și pe propria analiză a oportunității oricărei asemenea investiții, luându-se în calcul în mod special propriile obiective de investiție și experiență, precum și orice alți factori care pot prezenta relevanță pentru un astfel de investitor în legătura cu cumpărarea Valorilor Mobiliare.



FONDUL PROPRIETATEA S.A.

(O societate pe acțiuni înființată conform legislației din România sub forma unei societăți de investiții de tip închis administrată de către Franklin Templeton International Services S.à r.l.)

Prospect pentru autorizarea societății Fondul Proprietatea S.A.

ca fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail în baza Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative

Acest document constituie un prospect simplificat („**Prospectul**”) în sensul Articolului 14 din Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și Consiliului din data de 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/EC („**Regulamentul Prospectului**”).

Acest Prospect a fost elaborat exclusiv în scopul autorizării de către Autoritatea de Supraveghere Financiară din România („**ASF**”) a societății Fondul Proprietatea S.A. ca fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail, conform Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative („**Legea FIA**”) și Regulamentului nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative emis de către ASF („**Regulamentul FIA**”), iar acesta nu are în vedere nicio ofertă de valori mobiliare aparținând Fondului către publicul larg și nicio admitere la tranzacționare pe nicio piață reglementată.

În conformitate cu articolul 21 (1) din Legea FIA și articolul 34 (1), litera (i) și articolul 73 (2) din Regulamentul FIA, Fondul a elaborat acest Prospect în conformitate cu dispozițiile articolului 5 și ale articolului 13, coroborate cu dispozițiile relevante din anexele aplicabile în cazul organismelor de plasament colectiv de tip închis și al valorilor mobiliare relevante din Regulamentul Prospectului și Regulamentul Delegat al Comisiei (UE) 2019/980 din 14 martie 2019 de completare a Regulamentului (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și Consiliului în ceea ce privește formatul, conținutul, verificarea și aprobarea prospectului care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 809/2004 al Comisiei („**Regulamentul Delegat 2019/980**”) și Regulamentul Delegat al Comisiei 2019/979 din 14 martie 2019 de completare a Regulamentului (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la informațiile financiare esențiale din rezumatul prospectului, publicarea și clasificarea prospectelor, comunicările cu caracter publicitar privind valorile mobiliare, suplimentele la prospect și portalul pentru notificări și de abrogare a Regulamentului delegat (UE) nr. 382/2014 al Comisiei și a Regulamentului delegat (UE) 2016/301 al Comisiei („**Regulamentul Delegat 2019/979**”).

Acest Prospect are legătură cu autorizarea societății Fondul Proprietatea S.A., care funcționează ca o societate de investiții de tip închis înregistrată la ASF, și care se califică drept fond de investiții alternative, conform Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, care a transpus în România Directiva 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative („**Directiva AFIA**”), cu modificările ulterioare („**Legea 74/2015**”), și ca un fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail în conformitate cu Legea FIA și Regulamentul FIA („**Autorizarea FIA**”).

Acțiunile emise de către Fondul au o valoare nominală de 0,52 RON și conferă dreptul la un singur vot în cadrul adunării generale a acționarilor Fondului („**Acțiuni**”). La data de 31 octombrie 2021, capitalul social total emis al Fondului însumează 3.334.342.422,84 RON, împărțit în 6.412.196.967 Acțiuni emise, din care 6.048.384.617 Acțiuni integral vărsate (din care 171.178.125 Acțiuni deținute sub formă de Acțiuni de trezorerie de către Fond) și 363.812.350 Acțiuni (deținute de Statul Român) sunt nevărsate și sunt blocate de la tranzacționare până în momentul în care vor fi achitate integral. Un număr de 1.092.208.900 Acțiuni sunt acțiuni suport pentru 21.844.178 certificate globale de depozit emise de către The Bank of New York Mellon, fiecare reprezentând 50 Acțiuni („**GDR**” și împreună cu Acțiunile „**Valorile Mobiliare**”). Acțiunile au fost admise la tranzacționare la Categoria 1 (în prezent Categoria Premium) pe piața reglementată la vedere a Bursei de Valori București („**BVB**”) în data de 25 ianuarie 2011 cu simbolul "FP" cu ISIN ROFPTAACNOR5 și sunt tranzacționate în RON. Începând cu data de 29 aprilie 2015, GDR-urile au fost admise la tranzacționare pe segmentul specialist fund market al Bursei de Valori din Londra („**LSE**”) sub simbolul „FP.” cu ISIN US34460G1067, fiind tranzacționate în dolari americani.

PROSPECTUL A FOST APROBAT DE CĂTRE ASF PRIN AUTORIZAȚIA NR. 25 DIN DATA DE 28.01.2022, ÎN CALITATE DE AUTORITATE COMPETENTĂ ÎN BAZA REGULAMENTULUI PROSPECTULUI, CA PARTE DIN AUTORIZAȚIA FIA.

VIZA DE APROBARE APLICATĂ PE ACEST PROSPECT NU ARE VALOARE DE GARANȚIE SI NICI NU REPREZINTA O ALTA FORMA DE APRECIERE A ASF CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA REPREZENTA TRANZACȚIILE ÎN LEGĂTURĂ CU VALORILE MOBILIARE ALE FONDULUI. DECIZIA ASF DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI REGULARITATEA PROSPECTULUI ÎN PRIVINȚA EXIGENTELOR LEGII SI ALE NORMELOR ADOPTATE ÎN APLICAREA ACESTEIA INCLUSIV LEGEA 74/2015, LEGEA FIA SI REGULAMENTUL FIA.

ASF A APROBAT ACEST PROSPECT CA ÎNDEPLININD STANDARDELE PRIVIND CARACTERUL EXHAUSTIV, INTELIGIBIL SI COERENT IMPUSE PRIN LEGISLAȚIA APLICABILĂ, INCLUSIV DE REGULAMENTUL PROSPECTULUI. O ASTFEL DE APROBARE NU VA FI CONSIDERATĂ O APROBARE A FONDULUI SAU A ORICĂROR INVESTIȚII ÎN VALORILE MOBILIARE.

INVESTIȚIILE ÎN ACȚIUNI SAU VALORI MOBILIARE NU SUNT DEPOZITE BANCARE, IAR BĂNCILE, ÎN SITUAȚIA DE ACȚIONARI AI ADMINISTRATORILOR DE FONDURI DE INVESTIȚII ALTERNATIVE, DACĂ VA FI CAZUL LA ORICE MOMENT, NU OFERĂ NICIO GARANȚIE INVESTITORILOR CU PRIVIRE LA RECUPERAREA SUMELOR INVESTITE, EXCEPTÂND CAZUL ÎN CARE SE PREVEDE ALTFEL ÎN ACEST PROSPECT.

DEȚINEREA ACȚIUNILOR SAU VALORILOR MOBILIARE COMPORTĂ NU NUMAI AVANTAJE CE LE SUNT SPECIFICE, DAR ȘI RISCUL NEREALIZĂRII OBIECTIVELOR, INCLUSIV AL UNOR PIERDERI PENTRU INVESTITORI, VENITURILE ATRASE DIN INVESTITIE FIIND, DE REGULĂ, PROPORTIONALE CU RISCUL. POTENTIALII INVESTITORI TREBUIE SĂ-SI FACĂ PROPRIILE ANALIZE ÎN CEEA CE PRIVEȘTE CARACTERUL ADECVAT AL INVESTIȚIILOR ÎN ACȚIUNI SAU VALORI MOBILIARE ȘI TREBUIE SĂ IA ÎN CONSIDERARE FACTORII DE RISC DESCRIȘI ÎN SECȚIUNEA INTITULATĂ „FACTORI DE RISC” DIN ACEST PROSPECT.

CUPRINSUL PREZENTULUI PROSPECT NU VA FI CONSIDERAT CONSULTANȚĂ JURIDICĂ, FINANCIARĂ, DE AFACERI SAU FISCALĂ. FIECARE POSIBIL INVESTITOR TREBUIE SĂ ÎȘI CONSULTE PROPRIUL CONSULTANT JURIDIC, FINANCIAR SAU FISCAL PENTRU CONSULTANȚĂ ÎN DOMENIU.

Fondul nu face nicio declarație vreunui cumpărător al Valorilor Mobiliare cu privire la legalitatea unei investiții în Valori Mobiliare realizate de respectivul cumpărător în baza legislației relevante care reglementează investițiile sau a unei legislații similare.

Prezentul Prospect nu reprezintă și nu face parte din vreo ofertă de vânzare sau o solicitare a oricărei oferte de cumpărare de valori mobiliare. Distribuirea prezentului Prospect poate fi restricționată, în unele jurisdicții, de legislația aplicabilă și Prospectul nu poate fi utilizat în scopul sau în legătură cu orice ofertă sau solicitare a oricărei persoane din orice jurisdicție în care respectiva ofertă sau solicitare nu este autorizată, sau cu orice persoană care face o astfel de solicitare sau ofertă într-un mod ilegal. Persoanele cărora le va parveni prezentul Prospect au obligația de a se informa cu privire la și de a respecta astfel de restricții și de a obține orice acord sau permisiune ar fi necesară. Orice nerespectare a acestor restricții poate fi considerată încălcare a legislației privind valorile mobiliare aplicabilă în respectiva jurisdicție. Fondul nu a întreprins nicio acțiune de natură să permită lansarea unei oferte de Valori Mobiliare sau posesia ori distribuirea acestui Prospect sau a oricărui alt material de ofertă sau formular în legătura cu Valorile Mobiliare în vreo jurisdicție în care ar fi necesară o astfel de acțiune. Prezentul Prospect nu poate fi utilizat pentru sau în legătura cu nicio ofertă către, sau solicitare adresată de către vreo persoană în vreo jurisdicție sau în orice alte situații.

Valorile Mobiliare nu au fost și nu vor fi înregistrate conform Legii privind Valorile Mobiliare sau conform oricărei autorități de reglementare a valorilor mobiliare din orice stat sau altă jurisdicție a Statelor Unite ale Americii. Valorile Mobiliare nu pot fi oferite sau vândute în Statele Unite ale Americii sau în contul sau beneficiul niciunui cetățean american (așa cum se prevede în Regulamentul S), cu excepția situațiilor exceptate de la sau în cazul unei tranzacții care nu este supusă cerințelor de înregistrare conform Legii privind Valorile Mobiliare.

Data întocmirii Prospectului este 28.01.2022

INFORMAȚII IMPORTANTE REFERITOARE LA ACEST PROSPECT

Fondul, o societate pe acțiuni, înființată în baza legislației române, cu sediul social în București, Strada Buzești nr. 76-80, etajul 7, sector 1, România, înregistrată la Registrul Comerțului din București sub numărul J40/21901/2005, având cod unic de înregistrare 18253260, funcționând ca o societate de investiții de tip închis, înregistrată la Autoritatea de Supraveghere Financiară din România sub nr. PJR09SIIR/400006, Identificator Entitate Juridică („LEI”) 549300PVO1VWBFH3DO07, își asumă responsabilitatea pentru informațiile conținute în acest Prospect.

Din cunoștințele Fondului, informațiile conținute în prezentul Prospect sunt conforme cu realitatea și nu conțin omisiuni susceptibile să îi afecteze semnificația.

Informațiile care se regăsesc pe pagina de internet a Fondului, pe orice pagină de internet la care se face referire în acest Prospect sau pe orice pagină de internet la care se face trimitere directă sau indirectă de pe pagina de internet a Fondului nu sunt incorporate prin referință la acestea în prezentul Prospect. Prin urmare, informațiile existente pe paginile de internet indicate în prezentul document nu fac parte din Prospect și nu au fost analizate sau aprobate de către ASF.

Prospectul va fi disponibil pe pagina de internet a Fondului la adresa www.fondulproprietatea.ro. Informațiile cuprinse în prezentul Prospect sunt exacte numai la data menționată pe prima pagină a acestui Prospect. Este posibil să fi intervenit modificări în activitatea și situația financiară ale Fondului de la data respectivă.

Actul constitutiv al Fondului, actualizat conform hotărârii AGEA nr. 1 din 14 ianuarie 2021 este în procedură de avizare de către ASF, iar actul constitutiv al Fondului în vigoare este din data de 15 februarie 2021, astfel cum a fost avizat de ASF conform avizelor. 164 din 22 iulie 2020 și nr. 38 din 8 februarie 2021 („**Actul Constitutiv**”), fiind disponibil pe pagina de internet a Fondului la adresa www.fondulproprietatea.ro.

NOTIFICARE ADRESATĂ TUTUROR INVESTITORILOR

Distribuirea prezentului document în anumite jurisdicții poate fi restricționată prin lege și, prin urmare, persoanele cărora le va parveni prezentul document trebuie să se informeze cu privire la și să respecte aceste restricții, inclusiv pe cele prevăzute în paragrafele de mai jos. Orice încălcare a acestor restricții poate reprezenta încălcare a legislației privind valorile mobiliare din orice astfel de jurisdicție.

Nu a fost întreprinsă și nu va fi întreprinsă nicio acțiune în nicio jurisdicție care să permită ofertarea publică a Valorilor Mobiliare sau deținerea sau distribuirea prezentului Prospect sau a altui material de ofertă în orice țară sau jurisdicție. Drept urmare, Valorile Mobiliare nu pot fi oferite sau vândute, direct sau indirect, și nici prezentul Prospect sau orice material de ofertă sau publicare cu privire la Valorile Mobiliare nu pot fi distribuite sau publicate în sau din țara sau jurisdicția respectivă cu excepția cazurilor în care se respectă respectivele reguli și regulamente aplicabile în respectiva țară sau jurisdicție.

Persoanele cărora le va parveni prezentul Prospect trebuie să se informeze cu privire la și să respecte orice restricții privind distribuirea prezentului Prospect și cumpărarea de Valori Mobiliare. Orice încălcare a acestor restricții poate reprezenta încălcare a legislației privind valorile mobiliare din orice jurisdicție. Prezentul Prospect nu reprezintă o ofertă de subscriere pentru sau de achiziție a Valorilor Mobiliare către orice persoană din orice jurisdicție.

NOTĂ DE AVERTIZARE REFERITOARE LA DECLARAȚIILE PRIVIND PERSPECTIVELE

Anumite declarații din acest Prospect nu constituie fapte istorice și reprezintă declarații privind „perspectivele”, care reflectă viziunea Fondului cu privire la rezultatul operațiunilor sale, situația financiară, strategia de afaceri și planurile și obiectivele de viitor ale acestuia.

Aceste declarații privind perspectivele se aplică în principal referirilor din prezentul Prospect la planurile și așteptările Fondului, la obiectivele și strategiile acestuia, dezvoltarea și profitabilitatea acestuia, precum și la mediul economic în care Fondul își desfășoară activitatea. Aceste declarații privind perspectivele includ, fără limitare, orice declarații precedate de, urmate de sau care includ cuvinte precum „poate”, „va”, „ar urma”, „ar trebui”, „se așteaptă”, „intenționează”, „estimează”, „prevede”, „anticipază”, „are în proiect”, „crede”, „consideră”, „are ca scop”, „țintește către”, „apreciază că”, „are de gând”, „încearcă”, „plănuiește”, „previzionează”, „continuă”, „se angajează”, și expresii similare ori forme negative ale acestora. Astfel de declarații privind perspectivele presupun riscuri, incertitudini, cunoscute sau necunoscute, și alți factori importanți independenți de controlul Fondului care ar putea determina ca rezultatele, performanțele sau realizările efective să difere în mod substanțial de rezultatele, performanțele sau realizările viitoare exprimate sau presupuse de

respectivele declarații privind perspectivele. Aceste declarații privind perspectivele se bazează pe numeroase prezumții referitoare la strategiile de afaceri prezente și viitoare ale Fondului și la mediul în care Fondul își va desfășura activitatea pe viitor.

Printre factorii importanți care pot determina ca rezultatele, performanțele sau realizările efective ale Fondului să difere semnificativ de cele exprimate în aceste declarații privind perspectivele se numără și factorii incluși în secțiunile intitulate: „*Factori de Risc*”, precum și în alte secțiuni ale prezentului Prospect.

Analizarea de către investitori a declarațiilor privind perspectivele ar trebui să ia în considerare cu mare atenție factorii mai sus menționați, precum și alte elemente și evenimente de incertitudine, în special având în vedere contextul politic, economic, social și juridic în care activează Fondul. Declarațiile privind perspectivele din prezentul Prospect sunt valabile doar la data acestui Prospect.

Dacă nu se prevede altfel prin legislația sau regulamentele aplicabile, inclusiv prin Regulamentul Prospectului, Regulamentul Delegat 2019/980 și Regulamentul Delegat 2019/979 sau regulile privind confidențialitatea și transparența din legislația română sau cea a Pieței Reglementate la Vedere a BVB, Fondul nu își asumă în mod expres nicio obligație de diseminare a actualizărilor sau revizuirilor aduse oricăror declarații privind perspectivele cuprinse în acest Prospect care să reflecte orice schimbare a așteptărilor Fondului cu privire la acesta sau orice schimbare a evenimentelor, condițiilor sau circumstanțelor pe care se bazează respectivele declarații, dacă regimul de reglementare aplicabil nu impune acest lucru.

RECUNOAȘTEREA ȘI EXECUTAREA OBLIGAȚIILOR CIVILE

Recunoașterea și aplicarea hotărârilor judecătorești civile ale unor instanțe dintr-un stat care nu este membru UE sau dintr-un stat care nu face parte din Convenția de la Lugano

O hotărâre judecătorească a unei instanțe dintr-un stat care nu este membru UE sau dintr-un stat care nu face parte din Convenția privind competența judiciară și executarea hotărârilor judecătorești în materie civilă încheiată la 30 octombrie 2007 de Comunitatea Europeană împreună cu Danemarca, Islanda, Norvegia și Elveția și care a intrat în vigoare la 1 ianuarie 2010 („**Convenția de la Lugano**”) ar fi recunoscută în România numai dacă: (a) hotărârea judecătorească este definitivă potrivit legii statului în care a fost pronunțată; (b) instanța care a pronunțat o astfel de hotărâre judecătorească să fi avut, potrivit *lex fori*, competența să judece procesul fără însă a fi întemeiată exclusiv pe prezenta pârâtului în jurisdicția respectivă ori a unor bunuri ale sale fără legătură directă cu litigiul respectiv; (c) să existe reciprocitate în ceea ce privește efectele hotărârilor străine între România și statul instanței străine care a pronunțat hotărârea judecătorească care se cere a fi recunoscută; (d) dacă hotărârea s-a pronunțat în lipsa părții care a pierdut procesul, acesteia din urmă să-i fi fost înmânata în timp util citația de a se înfățișa în instanță pentru termenul de dezbateri în fondul cauzei și actul de sesizare a instanței și să i se fi dat posibilitatea de a se apăra și de a exercita calea de atac împotriva hotărârii; (e) această hotărâre judecătorească nu este rezultatul fraudei sau nu este pronunțată într-o manieră vădit contrară ordinii publice sau nu încalcă ordinea publică de drept internațional privat român; (f) dacă hotărârea este pronunțată într-o materie de drept în care persoanele nu pot dispune în mod liber de drepturile lor, respectiva hotărâre nu a fost obținută exclusiv în vederea sustragerii cauzei de la incidentele legii care ar fi aplicabilă potrivit regulilor din România care reglementează conflictul de legi; (g) nu există nicio altă acțiune legală sau procedură judiciară similară inițiată între aceleași părți finalizată cu pronunțarea unei hotărâri judecătorești (chiar nedefinitivă) a instanțelor române sau nu se află în curs de judecare în fața acestora la data sesizării instanței străine care a pronunțat hotărârea; (h) hotărârea nu este ireconciliabilă cu o hotărâre judecătorească străină pronunțată anterior care poate fi recunoscută în România; (i) instanțele române nu au competența exclusivă să judece cauza care face obiectul hotărârii în baza legilor de procedură civilă din România; (j) nu s-a încălcat dreptul la apărare; (k) hotărârea judecătorească nu poate face obiectul niciunei căi de atac în statul în care a fost pronunțată; și (l) cererea de recunoaștere în fața instanțelor române a fost formulată în mod legal în conformitate cu normele de procedură din România și conține toate documentele necesare în acest scop. În plus, recunoașterea unei hotărâri judecătorești nu poate fi refuzată exclusiv pe motiv că instanța străină care a pronunțat-o a aplicat o altă lege decât legea care s-ar fi aplicat potrivit regulilor din România care reglementează conflictul de legi, cu excepția situației în care procesul se referă la starea civilă și capacitatea unui cetățean român, iar soluția adoptată diferă de soluția la care s-ar fi ajuns potrivit legii române.

O hotărâre judecătorească poate fi executată în România în baza unei hotărâri definitive a unei instanțe române competente care să încuviințeze punerea în executare, numai dacă: (i) sunt îndeplinite condițiile menționate mai sus pentru procedura de recunoaștere în România a hotărârii judecătorești; (ii) în cazul în care o hotărâre judecătorească poate fi pusă în executare în statul în care a fost pronunțată; (iii) în cazul în care o hotărâre judecătorească stabilește o obligație care izvorăște în baza unui act normativ străin privind regimul fiscal, există reciprocitate cu privire la efectele produse de hotărârile străine în materia fiscală respectivă între România și jurisdicția străină în care s-a pronunțat hotărârea judecătorească a cărei recunoaștere și punere în executare se au

în vedere; (iv) punerea în executare a unei astfel de hotărâri judecătorești nu constituie, direct sau indirect, executarea legilor penale străine; (v) dreptul de a cere executarea silită nu este prescris potrivit prevederilor privind prescripția dreptului de a cere executarea silită din legea română; și (vi) cererea de încuviințare a executării în fața instanțelor române a fost formulată în mod legal în conformitate cu normele de procedură din România și conține toate documentele necesare în acest scop.

Recunoașterea și aplicarea hotărârilor judecătorești civile ale unor instanțe dintr-un stat membru UE sau care face parte din Convenția de la Lugano

O hotărâre judecătorească pronunțată într-un stat membru al UE sau care face parte din Convenția de la Lugano ar putea fi recunoscută în România, numai dacă: (a) o astfel de recunoaștere nu contravine în mod vădit ordinii publice din România; (b) dacă hotărârea s-a pronunțat în lipsa părții care a pierdut procesul, acesteia din urma i-a fost înmănat în timp util actul de sesizare a instanței sau un document echivalent actului de sesizare astfel încât să îi permită acestuia să își pregătească apărarea și, în caz contrar, dacă pârâtul nu a exercitat o cale de atac împotriva hotărârii atunci când a avut posibilitatea să o facă; (c) nu este ireconciliabilă cu o hotărâre pronunțată într-un litigiu judecat între aceleași părți în România; (d) nu este ireconciliabilă cu o hotărâre anterioară pronunțată într-un stat terț între aceleași părți și cu privire la aceeași cauză, cu condiția ca hotărârea judecătorească anterioară să îndeplinească condițiile necesare pentru a fi recunoscută în România; și (e) hotărârea judecătorească nu contravine prevederilor Regulamentului (CE) nr. 1215/2012 privind competența judiciară, recunoașterea și executarea hotărârilor în materie civilă și comercială (republicată) din 12 decembrie 2012 („**Convenția de la Bruxelles I (republicată)**”) sau Convenției de la Lugano, care reglementează competența jurisdicțională în legătură cu aspecte privind asigurarea, competența asupra contractelor încheiate cu consumatorii, litigii de muncă și competența exclusivă. În plus, poate fi refuzată recunoașterea și punerea în aplicare a hotărârilor judecătorești (i) dacă acestea au fost adoptate prin încălcarea vreunei reguli de competență a Convenției de la Lugano în ceea ce privește părțile domiciliare în statele semnatare sau (ii) dacă acestea au fost adoptate în domenii specifice de activitate sau legale, atunci când alte convenții s-ar aplica sau nu s-ar aplica nicio convenție.

O hotărâre judecătorească poate fi pusă în executare în România în baza unei hotărâri definitive a unei instanțe române competente care să încuviințeze punerea în executare, numai dacă: (i) poate fi pusă în executare în statul în care a fost pronunțată; (ii) se depune la instanța română competentă o copie a hotărârii judecătorești definitive care să întrunească condițiile necesare pentru stabilirea autenticității; (iii) se depune la instanța română competentă un certificat în original eliberat de instanța din statul membru străin respectiv sau de o altă autoritate competentă care să aibă în mod substanțial forma prevăzută în Convenția de la Bruxelles I (republicată) sau Convenția de la Lugano, și nici una dintre condițiile de mai sus care nu permit recunoașterea unei hotărâri judecătorești să nu fie incidentă; (iv) în situația în care hotărârea judecătorească impune o obligație de plată periodică cu titlul de penalizare (inclusiv, însă fără a se limita la dobânzile de penalizare), valoarea plății a fost stabilită definitiv de instanțele din statul de origine; și (v) dreptul de a cere executarea hotărârii definitive nu este prescris.

PREZENTAREA INFORMAȚIILOR FINANCIARE ȘI A ALTOR INFORMAȚII

Informații generale

Situațiile Financiare ale Fondului. Situațiile financiare auditate ale Fondului la data de și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 („**Situații Financiare Auditate 2020**”) sunt incluse în prezentul Prospect. Situațiile Financiare Auditate 2020 incluse în prezentul Prospect au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană („**IFRS**”). Exercițiul financiar al Fondului se încheie la data de 31 decembrie, iar referințele din acest Prospect la orice an anume sunt la o perioadă de 12 luni încheiată la data de 31 decembrie din anul respectiv. Situațiile Financiare Auditate 2020 sunt prezentate în lei românești („**RON**”).

Informații operaționale neauditate. Informațiile operaționale neauditate ale Fondului în legătură cu activitatea sa provin din următoarele surse: (i) raportări privind valoarea activului net întocmite conform Regulamentului nr. 4/2010 al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare („**CNVM**”) (care în prezent a devenit ASF) privind înregistrarea Fondului la CNVM, funcționarea Fondului și tranzacționarea acțiunilor Fondului, cu modificările și completările ulterioare („**Regulamentul CNVM 4/2010**”); (ii) situații financiare interimare neauditate simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021 („**Situații Financiare Neauditate la 30 iunie 2021**”), respectiv 30 iunie 2020; (iii) sisteme contabile și de raportare interne utilizate pentru întocmirea situațiilor financiare; (iv) ipoteze și analize ale managementului; (v) discuții cu personalul operațional cheie. Informațiile operaționale provenite din raportările pentru management sau din sistemele de raportare internă în legătură cu activitatea Fondului se regăsesc în principal în PARTEA 6 FONDUL și PARTEA 9 PORTOFOLIUL.

Valori nedefinite de IFRS. Fondul a utilizat în prezentul Prospect anumite reguli de evaluare care nu sunt definite de IFRS. Acestea includ regulile de evaluare prevăzute de Regulamentul CNVM 4/2010, utilizate pentru întocmirea raportărilor privind valoarea activului net („VAN”) al Fondului. Fondul a utilizat aceste reguli de evaluare din considerentele detaliate mai jos; cu toate acestea, aceste valori nu ar trebui utilizate în locul sau considerate ca alternative la rezultatele financiare istorice conform IFRS.

Fondul trebuie să publice raportări lunare privind VAN pentru fiecare sfârșit de lună și pentru fiecare dată la care există o modificare a capitalului social. Raportările privind VAN includ valoarea activului net total al Fondului și valoarea activului net pe Acțiune conform reglementărilor ASF privind FIA (și anume, Regulamentul FIA și Regulamentul CNVM 4/2010 până la emiterea Autorizării FIA).

Informații de piață. Datele de piață utilizate în prezentul Prospect în PARTEA 1 REZUMAT, PARTEA 2 FACTORI DE RISC, PARTEA 6 FONDUL și PARTEA 9 PORTOFOLIUL au fost extrase din surse oficiale și surse specifice sectorului, precum și din alte surse pe care Fondul le consideră credibile. Sursele acestor informații, date și statistici includ BVB, Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei („ANRE”), Fondul Monetar Internațional („FMI”), Indicele de Percepție a Corupției Stabilit de Transparency International, Depozitarul Central, Banca Națională a României, Bloomberg. Aceste informații, date și statistici au fost reproduse cu acuratețe și, după cunoștințele Fondului și în măsura în care acesta poate să confirme, din informațiile publicate sau furnizate de sursele menționate mai sus, nu au fost omise fapte care ar face ca informațiile, datele și statisticile reproduse să fie inexacte sau să inducă în eroare. Aceste date sunt supuse modificărilor și nu pot fi verificate cu certitudine din cauza limitelor privind disponibilitatea și certitudinea datelor brute și a altor limitări și incertitudini inerente oricărei anchete statistice. Acolo unde au fost utilizate informații provenite de la terțe părți în acest Prospect, sursa unor astfel de informații a fost identificată.

Țări. În cadrul acestui Prospect, toate referințele la „SUA” sunt referințe la Statele Unite ale Americii, toate referințele la „Regatul Unit” sunt referințe la Regatul Unit al Marii Britanii și al Irlandei de Nord, toate referințele la „UE” sunt referințe la Uniunea Europeană și la statele sale membre la data prezentului Prospect și toate referințele la „SEE” sunt referințe la Spațiul Economic European și la statele sale membre la data prezentului Prospect.

Valute. În cadrul acestui Prospect, toate referințele la „RON” și „Lei” sunt referințe la moneda legală a României, toate referințele la „€”, „EUR” și „euro” sunt referințe la moneda legală introdusă la începutul celei de-a treia etape a Uniunii Economice și Monetare europene, astfel cum aceasta este definită în Articolul 2 al Regulamentului Consiliului (CE) nr. 974/98 din 3 mai 1998 privind introducerea monedei euro, cu modificările ulterioare, și toate referințele la „US\$”, „\$”, „dolar SUA”, „USD” și „dolar” sunt referințe la moneda legală a Statelor Unite ale Americii.

Moneda funcțională și de raportare a Fondului este RON, deoarece aceasta reflectă substanța economică a evenimentelor și circumstanțelor care stau la baza activității Fondului. A se vedea și secțiunea „Informații privind cursul valutar”.

Rotunjiri. Anumite valori incluse în prezentul Prospect au fost rotunjite; prin urmare, este posibil ca valori reprezentând aceeași poziție, prezentate în tabele diferite, să înregistreze variații nesemnificative și ca valorile din anumite tabele reprezentând totaluri să nu reprezinte rezultatul adunării aritmetice a valorilor care compun respectivul total.

STAT MEMBRU DE ORIGINE

România este Statul Membru de Origine al Fondului în sensul Directivei privind Transparența (Directiva 2004/109/EC, cu modificările ulterioare).

INFORMAȚII PRIVIND CURSUL VALUTAR

Informațiile privind cursul de schimb valutar între RON și EUR / RON și USD sunt publicate de Banca Națională a României („BNR”): <https://bnr.ro/Cursul-de-schimb-524.aspx>.

CUPRINS

PARTEA 1.REZUMAT	1
PARTEA 2.FACTORI DE RISC	8
PARTEA 3.UTILIZAREA FONDURILOR OBȚINUTE	15
PARTEA 4.INFORMAȚII FINANCIARE SELECTATE.....	16
PARTEA 5.CAPITALIZAREA ȘI GRADUL DE ÎNDATORARE	24
PARTEA 6.FONDUL	25
PARTEA 7.POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE	27
PARTEA 8.POLITICA ȘI OBIECTIVELE DE INVESTIȚII	31
PARTEA 9.PORTOFOLIUL	40
PARTEA 10.SOCIETATEA DE ADMINISTRARE.....	52
PARTEA 11.SISTEMUL DE MANAGEMENT	55
PARTEA 12.DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL.....	63
PARTEA 13.DESCRIEREA CERTIFICATELOR GLOBALE DE DEPOZIT.....	70
PARTEA 14.ACȚIONARIII PRINCIPALI.....	86
PARTEA 15.DEPOZITARUL	87
PARTEA 16.CONTRACTE IMPORTANTE	93
PARTEA 17.TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE	99
PARTEA 18.PROCEDURI LEGALE.....	102
PARTEA 19.RAPORTĂRI CONFORM CADRULUI DE REGLEMENTARE.....	103
PARTEA 20.IMPOZITAREA.....	106
PARTEA 21.AUDITORII INDEPENDENȚI.....	107
PARTEA 22.INFORMAȚII GENERALE	108
PARTEA 23.DEFINIȚII.....	109
LISTA ANEXELOR	117

PARTEA 1. REZUMAT

Acest rezumat al Prospectului conține toate informațiile necesare a fi incluse într-un rezumat pentru acest tip de valori mobiliare și acest tip de emitent.

Rezumatele sunt alcătuite din cerințe de prezentare a informațiilor denumite “Elemente.” Aceste Elemente sunt numerotate în Secțiunile A-D (A.1 – D.4). Chiar dacă un Element trebuie inclus în rezumat având în vedere tipul de valori mobiliare și tipul de emitent, este posibil să nu poată fi furnizate informații relevante cu privire la Elementul respectiv. În acest caz în rezumat este inclusă o scurtă descriere a Elementului cu mențiunea “nu se aplică.”

Secțiunea A — Introducere și atenționări		
A.1	<i>Atenționare</i>	Prezentul rezumat trebuie să fie citit ca o introducere la Prospect și orice decizie de investiție în Valori Mobiliare respective trebuie să se bazeze pe o examinare a întregului Prospect de către investitor. Investitorul ar putea să piardă întregul capital investit sau o parte a acestuia. În cazul în care se intențează o acțiune în fața unei instanțe privind informațiile cuprinse în Prospect, se poate ca investitorul reclamant, în conformitate cu dreptul intern, să trebuiască să suporte cheltuielile de traducere a prospectului înaintea începerii procedurii judiciare. Răspunderea civilă revine doar persoanelor care au prezentat rezumatul, inclusiv orice traducere a acestuia, dar doar atunci când acesta este înșelător, inexact sau contradictoriu în raport cu celelalte părți ale Prospectului, sau atunci când acesta nu furnizează, în raport cu celelalte părți ale prospectului, informațiile esențiale pentru a ajuta investitorii să decidă dacă să investească în astfel de Valori Mobiliare. Urmează să achiziționați un produs care nu este simplu și poate fi dificil de înțeles.
A.3	<i>Denumirea și Numărul internațional de identificare a valorilor (ISIN)</i>	Acțiunile emise de Fond sunt acțiuni nominative ordinare emise în formă dematerializată, evidențiate sub formă de înscriere în conturi, fiecare având o valoare nominală de 0,52 Lei, dând dreptul la un vot în adunarea generală a acționarilor și acordând drepturi egale deținătorilor lor. Acțiunile sunt admise la tranzacționare la Categoria 1 (în prezent Categoria Premium) pe piața reglementată la vedere a Bursei de Valori București cu simbolul “FP” cu ISIN ROFPTAACNOR5. Din data de 29 aprilie 2015, GDR-urile au fost listate la Bursa de Valori din Londra pe Specialist Fund Market având simbolul “FP.”, cu ISIN US34460G1067.
A.4	<i>Identitatea și detaliile de contact ale emitentului, inclusiv numărul de identificare a entității juridice (LEI)</i>	Fondul este un fond de investiții de tip închis destinat investitorilor de retail în conformitate cu Legea FIA, înregistrat la și supravegheat de ASF, înființat și funcționând conform legislației din România sub forma unei societăți pe acțiuni, înregistrată la Registrul Comerțului sub numărul J40/21901/2005, cod unic de înregistrare 18253260, Identificatorul Entității Juridice (LEI) cod 549300PVO1VWBFH3DO07. Sediul social al Fondului se află în Str. Buzești 76-80, etaj 7, București 011017, România, numărul de telefon al Fondului la sediul său social este +40 21 200 96 00. Pagina de internet a Fondului este www.fondulproprietatea.ro . Informațiile publicate pe pagina de internet a Fondului nu sunt incluse în Prospect, nici nu sunt incorporate prin referire la acestea în prezentul Prospect, exceptând situația în care se prevede altfel în prezentul document.
A.5	<i>Identitatea și detaliile de contact ale autorității competente care aprobă Prospectul și, în situațiile în care este o autoritate diferită, autoritatea competentă care a aprobat documentul de înregistrare sau documentul universal de înregistrare</i>	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România (având sediul social situat în Splaiul Independenței 15, sector 5, cod poștal 050092, București, România, cod de înregistrare fiscală 31588130 și având următoarele detalii de contact: e-mail: office@asfromania.ro , număr de fax (+4) 021.659.60.51).
A.6	<i>Data la care Prospectul a fost aprobat</i>	_____ 2021
Secțiunea B — Emitentul		
Cine este emitentul valorilor mobiliare?		

B.1	<i>Domiciliul și regimul juridic, codul LEI, legislația în baza căreia emitentul își desfășoară activitatea și țara în care este înregistrat.</i>	Emitentul Acțiunilor este Fondul Proprietatea S.A., societate pe acțiuni înființată conform legislației din România având sediul social situat în București, Str. Buzesti 76-80, etaj 7, sector 1, România, înregistrată la Registrul Comerțului București sub numărul J40/21901/2005 având cod unic de înregistrare 18253260, LEI 549300PVO1VWBFH3DO07. Fondul, care funcționează sub forma unui fond de investiții de tip închis destinat investitorilor de retail în baza Legii FIA, este înregistrat la ASF sub nr. PJR09SIIR/400006 și se califică drept fond de investiții alternative astfel cum este definit de legea română care transpune Directiva AFIA.												
B.2	<i>Principalele activități ale emitentului</i>	Principala activitate a Fondului este cea descrisă de codul CAEN 643 - fonduri mutuale și alte entități financiare similare, iar activitatea principală este efectuarea de investiții financiare - CAEN 6430.												
B.3	<i>Acționarii majoritari, inclusiv dacă este direct sau indirect deținut sau controlat și de către cine</i>	La data prezentului Prospect, conform informațiilor pe care le are Fondul, următorii acționari dețin mai mult de 5% din drepturile de vot în Fondul: <table border="1"> <thead> <tr> <th>Acționari</th><th>Drepturi de vot</th><th>Cele mai recente informații privind deținerea acțiunilor</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>NN Group</td><td>10,01%</td><td>6 martie 2020</td></tr> <tr> <td>Fondurile Silver Point Capital</td><td>5,07%</td><td>4 mai 2021</td></tr> <tr> <td>Fondurile de Pensii Private Allianz-Tiriac</td><td>5,05%</td><td>1 iulie 2019</td></tr> </tbody> </table> <i>Sursa: Raportări privind deținerea de acțiuni trimise de acționarii Fondului</i> Fondul nu este direct sau indirect deținut sau controlat de nicio persoană juridică sau fizică.	Acționari	Drepturi de vot	Cele mai recente informații privind deținerea acțiunilor	NN Group	10,01%	6 martie 2020	Fondurile Silver Point Capital	5,07%	4 mai 2021	Fondurile de Pensii Private Allianz-Tiriac	5,05%	1 iulie 2019
Acționari	Drepturi de vot	Cele mai recente informații privind deținerea acțiunilor												
NN Group	10,01%	6 martie 2020												
Fondurile Silver Point Capital	5,07%	4 mai 2021												
Fondurile de Pensii Private Allianz-Tiriac	5,05%	1 iulie 2019												
B.4	<i>Identitatea principalilor săi administratori</i>	Administratorul de fonduri de investiții alternative ("AFIA" și "Administrator Unic") al Fondului este Franklin Templeton International Services S.à r.l., ("FTIS") organizat sub forma de "société à responsabilité limitée" conform legislației din Luxemburg, care se califică drept administrator de fonduri de investiții alternative în conformitate cu articolul 101-1 din Legea din Luxemburg din 17 decembrie 2010 privind organismele de plasament colectiv, astfel cum a fost modificată, înregistrată la Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul B 36.979., cod LEI 549300PVL6CYCWSH9C53, autorizată de autoritatea competentă din Luxemburg (<i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i>). În același timp, FTIS este administratorul unic al Fondului conform Legii 31/1990 privind societățile, cu modificările ulterioare („Legea Societăților”). FTIS este înregistrat în registrul ținut de ASF sub nr. PJM07.1AFIASMDLUX0037/10 martie 2016 cu privire la activitățile sale transfrontaliere, precum și sub numărul PJM08AFIASMS/400001 din 5 august 2019 cu privire la activitățile desfășurate prin intermediul sucursalei sale din București, sucursala având sediul social în București, Str. Buzesti 76-80, etaj 8, sector 1, cod unic de înregistrare 40198471, număr de ordine în Registrul Comerțului J40/16822/2018. Începând cu 1 decembrie 2020, FTIS Luxembourg Sucursala București realizează managementul portofoliului și activitățile administrative pentru Fond, în timp ce activitățile de management al riscului sunt realizate de FTIS la distanță.												
B.5	<i>Identitatea auditorilor săi statutar</i>	Fondul a numit Deloitte Audit SRL în calitate de Auditor al Fondului. Auditorul este membru al Camerei Auditorilor Financiar din România, înregistrată în Registrul Public Electronic al Autorității pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar cu nr. FA25.												

Care sunt informațiile financiare esențiale referitoare la emitent?

B.6	Informații financiare selectate	Informații financiare esențiale privind VAN la 30 iunie 2021							
		Clasa de acțiuni		VAN Total		Nr. de Acțiuni		VAN/Acțiune	
				Sumele în Lei				Sumele în Lei	
		Acțiuni ordinare*		11.429 milioane		5.918.548.522		1,9309	
		* Fondul este o societate de investiții de tip închis care nu emite mai multe clase de acțiuni.							
		Sursa: Fondul Proprietatea							
		Performanța istorică a Fondului							
		Evoluția VAN* și a prețului pe Acțiune**		31 decembrie 2020	31 decembrie 2019	30 iunie 2021	30 iunie 2020		
		Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)		10.266,9	11.871,5	11.428,7	10.141,4		
		Variația totală a VAN în perioadă (%)		-13,5%	+16,2%	+11,3%	-14,6%		
		VAN pe Acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		1,6974	1,7339	1,9309	1,5622		
		Variația VAN pe Acțiune în perioadă (%)		-2,1%	+23,0%	+13,8%	-9,9%		
Preț pe Acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		1,4500	1,2100	1,8500	1,2600				
Variația prețului pe Acțiune în perioadă (%)		+19,8%	+37,0%	+27,6%	+4,1%				
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		17,1000	13,7000	22,6000	14,4000				
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)		+24,8%	+30,5%	+32,2%	+5,1%				

* VAN pentru sfârșitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi lucrătoare a lunii pe baza regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din România și a fost verificată și certificată de către Depozitar
 **Perioada ar trebui citită drept anul 2020/ anul 2019/primul semestru 2021 / primul semestru 2020
 Sursa: Fondul Proprietatea

Situația Rezultatului Global a Fondului

Toate sumele în Lei	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 Auditat	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 Auditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021 Neauditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 Neauditat
(Pierderi)/Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(1.245.837.059)	2.270.241.487	1.189.630.743	(1.960.906.570)
Venituri brute din dividende	1.218.657.007	942.894.907	655.136.481	1.151.212.033
Venituri din dobânzi	14.038.979	9.867.055	9.966.818	6.443.272
Alte venituri, nete	4.301.573	3.938.407	5.256.951	4.301.574
Pierderi nete din diferențe de curs valutar	(1.117.671)	(510.220)	(164.388)	(422.309)
Câștiguri/(Pierderi) nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	-	-	(3.907.235)	423.026
Ajustări de depreciere privind creanțele, nete	(170.681)	(10.345.916)	-	-
Venituri nete din activitatea operațională	(10.127.852)	3.216.085.720	1.855.919.370	(798.948.974)
Cheltuieli operaționale	(82.251.945)	(75.879.626)	(48.676.184)	(39.112.093)
Cheltuieli de finanțare	(76.500)	(437.667)	(45.250)	(30.500)
(Pierdere)/Profit înainte de impozitare	(92.456.297)	3.139.768.427	1.807.197.936	(838.091.567)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(10.522.671)	(9.897.515)	(6.143.500)	(10.522.671)
(Pierdere)/Profitul perioadei	(102.978.968)	3.129.870.912	1.801.054.436	(848.614.238)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	(102.978.968)	3.129.870.912	1.801.054.436	(848.614.238)

Rezultatul pe Acțiune, de bază și diluat (0,0159) 0,4436 0,3015 (0,1271)

Sursa: Situațiile Financiare Auditate 2020 și Situațiile Financiare Auditate 2019 ale Fondului Proprietatea

Situațiile Financiare Neauditate la 30 iunie 2021 și Situațiile Financiare Neauditate la 30 iunie 2020 ale Fondului Proprietatea

Detalii privind comisioanele de administrare ale AFIA, inclusiv comisioanele de performanță și alte cheltuieli operaționale semnificative prevăzute în situațiile rezultatelor globale prezentate mai sus:

Toate sumele în Lei	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 Auditat	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 Auditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021 Neauditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 Neauditat
Comisioane de Bază către FTIS	49.089.707	43.853.105	29.608.555	24.241.401
Comisioane de Distribuție către FTIS aferente distribuțiilor de dividende către acționari ¹	4.183.001	6.423.188	4.271.477	4.179.654
Comisioane de Performanță către FTIS	1.959.906	21.154	4.934.648	664.005
Comisioane de administrare recunoscute în contul de profit sau pierdere	55.232.614	50.297.447	38.814.680	29.085.060
Comision lunar ASF	9.384.781	9.801.000	4.989.784	4.697.723
Cheltuieli cu litigiile și asistență juridică	4.083.794	5.108.475	1.161.166	1.215.592
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor din portofoliu	5.515.939	1.501.030	9.702	136.698
Remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților și taxele aferente	1.376.217	1.407.175	721.392	723.690
Servicii de evaluare a portofoliului	1.630.453	1.297.291	572.852	572.405
Cheltuieli privind relația cu investitorii	396.314	845.075	29.733	309.211
Comisioane datorate Băncii Depozitare	569.074	672.860	279.718	301.453
Audit extern	651.912	615.899	389.542	463.921
Alte cheltuieli operaționale	3.410.847	4.333.374	1.707.614	1.606.340
Total cheltuieli operaționale	82.251.945	75.879.626	48.676.184	39.112.093

Comisioane de distribuție către FTIS aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii recunoscute în alte elemente ale rezultatului global¹

	10.674.300	4.402.209	2.096.558	4.535.275
--	------------	-----------	-----------	-----------

		¹ comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii sunt recunoscute direct în capitalurile proprii ca parte a costului acțiunilor răscumpărate, în timp ce comisioanele de distribuție aferente distribuției de dividende către acționari sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere. Sursa: Fondul Proprietatea Situația poziției financiare a Fondului<table><tr><th></th><th>31 decembrie 2020 Auditat</th><th>31 decembrie 2019 Auditat</th><th>Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021 Neauditat</th><th>Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 Neauditat</th></tr><tr><td>Active</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Numerar și conturi curente</td><td>174.667</td><td>83.551</td><td>144.125</td><td>4.302.723</td></tr><tr><td>Conturi bancare de distribuție</td><td>34.255.963</td><td>31.799.616</td><td>65.417.412</td><td>426.968.617</td></tr><tr><td>Depozite la bănci</td><td>659.982.573</td><td>338.381.995</td><td>415.277.143</td><td>139.450.285</td></tr><tr><td>Obligațiuni guvernamentale</td><td>380.268.285</td><td>137.303.498</td><td>77.636.287</td><td>152.042.631</td></tr><tr><td>Creanțe privind dividende</td><td>-</td><td>-</td><td>525.281.650</td><td>436.050.989</td></tr><tr><td>Participații</td><td>9.246.709.268</td><td>11.413.083.382</td><td>10.446.755.122</td><td>9.448.992.193</td></tr><tr><td>Alte active</td><td>613.444</td><td>332.386</td><td>4.134.521</td><td>553.904</td></tr><tr><td>Total active</td><td>10.322.004.200</td><td>11.920.984.428</td><td>11.534.646.260</td><td>10.608.361.342</td></tr><tr><td>Datorii</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Datorii către acționari</td><td>34.380.437</td><td>31.988.947</td><td>67.493.584</td><td>441.872.021</td></tr><tr><td>Alte datorii și provizioane</td><td>20.704.337</td><td>17.543.492</td><td>38.485.553</td><td>25.113.613</td></tr><tr><td>Total datorii</td><td>55.084.774</td><td>49.532.439</td><td>105.979.137</td><td>466.985.634</td></tr><tr><td>Capitaluri proprii</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Capital social plătit</td><td>3.560.099.870</td><td>3.770.082.341</td><td>3.560.099.870</td><td>3.770.082.341</td></tr><tr><td>Rezerve privind capitalul social neplătit</td><td>189.182.422</td><td>189.182.422</td><td>189.182.422</td><td>189.182.422</td></tr><tr><td>Alte rezerve</td><td>539.400.224</td><td>536.545.225</td><td>1.205.768.885</td><td>772.571.346</td></tr><tr><td>Acțiuni proprii</td><td>(1.086.443.209)</td><td>(446.008.591)</td><td>(1.300.445.193)</td><td>(909.505.251)</td></tr><tr><td>Rezultat reportat</td><td>7.064.680.119</td><td>7.821.650.592</td><td>7.774.061.139</td><td>6.319.044.850</td></tr><tr><td>Total capitaluri proprii</td><td>10.266.919.426</td><td>11.871.451.989</td><td>11.428.667.123</td><td>10.141.375.708</td></tr><tr><td>Total datorii și capitaluri proprii</td><td>10.322.004.200</td><td>11.920.984.428</td><td>11.534.646.260</td><td>10.608.361.342</td></tr></table> Sursa: Situațiile Financiare Auditate 2020 și Situațiile Financiare Auditate 2019 ale Fondului Proprietatea Situațiile Financiare Neauditate la 30 iunie 2020 și Situațiile Financiare Neauditate la 30 iunie 2019 ale Fondului Proprietatea <table><tr><th>Efectul de levier</th><th>31 decembrie 2020 Neauditat</th><th>31 decembrie 2019 Neauditat</th><th>30 iunie 2021 Neauditat</th><th>30 iunie 2020 Neauditat</th></tr><tr><td>a) Metoda brută</td><td>91,34%</td><td>96,50%</td><td>92,09%</td><td>94,71%</td></tr><tr><td>b)Metoda angajamentului</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr></table> Sursa: Fondul Proprietatea		31 decembrie 2020 Auditat	31 decembrie 2019 Auditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021 Neauditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 Neauditat	Active					Numerar și conturi curente	174.667	83.551	144.125	4.302.723	Conturi bancare de distribuție	34.255.963	31.799.616	65.417.412	426.968.617	Depozite la bănci	659.982.573	338.381.995	415.277.143	139.450.285	Obligațiuni guvernamentale	380.268.285	137.303.498	77.636.287	152.042.631	Creanțe privind dividende	-	-	525.281.650	436.050.989	Participații	9.246.709.268	11.413.083.382	10.446.755.122	9.448.992.193	Alte active	613.444	332.386	4.134.521	553.904	Total active	10.322.004.200	11.920.984.428	11.534.646.260	10.608.361.342	Datorii					Datorii către acționari	34.380.437	31.988.947	67.493.584	441.872.021	Alte datorii și provizioane	20.704.337	17.543.492	38.485.553	25.113.613	Total datorii	55.084.774	49.532.439	105.979.137	466.985.634	Capitaluri proprii					Capital social plătit	3.560.099.870	3.770.082.341	3.560.099.870	3.770.082.341	Rezerve privind capitalul social neplătit	189.182.422	189.182.422	189.182.422	189.182.422	Alte rezerve	539.400.224	536.545.225	1.205.768.885	772.571.346	Acțiuni proprii	(1.086.443.209)	(446.008.591)	(1.300.445.193)	(909.505.251)	Rezultat reportat	7.064.680.119	7.821.650.592	7.774.061.139	6.319.044.850	Total capitaluri proprii	10.266.919.426	11.871.451.989	11.428.667.123	10.141.375.708	Total datorii și capitaluri proprii	10.322.004.200	11.920.984.428	11.534.646.260	10.608.361.342	Efectul de levier	31 decembrie 2020 Neauditat	31 decembrie 2019 Neauditat	30 iunie 2021 Neauditat	30 iunie 2020 Neauditat	a) Metoda brută	91,34%	96,50%	92,09%	94,71%	b)Metoda angajamentului	100%	100%	100%	100%
	31 decembrie 2020 Auditat	31 decembrie 2019 Auditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021 Neauditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 Neauditat																																																																																																																											
Active																																																																																																																															
Numerar și conturi curente	174.667	83.551	144.125	4.302.723																																																																																																																											
Conturi bancare de distribuție	34.255.963	31.799.616	65.417.412	426.968.617																																																																																																																											
Depozite la bănci	659.982.573	338.381.995	415.277.143	139.450.285																																																																																																																											
Obligațiuni guvernamentale	380.268.285	137.303.498	77.636.287	152.042.631																																																																																																																											
Creanțe privind dividende	-	-	525.281.650	436.050.989																																																																																																																											
Participații	9.246.709.268	11.413.083.382	10.446.755.122	9.448.992.193																																																																																																																											
Alte active	613.444	332.386	4.134.521	553.904																																																																																																																											
Total active	10.322.004.200	11.920.984.428	11.534.646.260	10.608.361.342																																																																																																																											
Datorii																																																																																																																															
Datorii către acționari	34.380.437	31.988.947	67.493.584	441.872.021																																																																																																																											
Alte datorii și provizioane	20.704.337	17.543.492	38.485.553	25.113.613																																																																																																																											
Total datorii	55.084.774	49.532.439	105.979.137	466.985.634																																																																																																																											
Capitaluri proprii																																																																																																																															
Capital social plătit	3.560.099.870	3.770.082.341	3.560.099.870	3.770.082.341																																																																																																																											
Rezerve privind capitalul social neplătit	189.182.422	189.182.422	189.182.422	189.182.422																																																																																																																											
Alte rezerve	539.400.224	536.545.225	1.205.768.885	772.571.346																																																																																																																											
Acțiuni proprii	(1.086.443.209)	(446.008.591)	(1.300.445.193)	(909.505.251)																																																																																																																											
Rezultat reportat	7.064.680.119	7.821.650.592	7.774.061.139	6.319.044.850																																																																																																																											
Total capitaluri proprii	10.266.919.426	11.871.451.989	11.428.667.123	10.141.375.708																																																																																																																											
Total datorii și capitaluri proprii	10.322.004.200	11.920.984.428	11.534.646.260	10.608.361.342																																																																																																																											
Efectul de levier	31 decembrie 2020 Neauditat	31 decembrie 2019 Neauditat	30 iunie 2021 Neauditat	30 iunie 2020 Neauditat																																																																																																																											
a) Metoda brută	91,34%	96,50%	92,09%	94,71%																																																																																																																											
b)Metoda angajamentului	100%	100%	100%	100%																																																																																																																											
Care sunt principalele riscuri specifice emitentului?																																																																																																																															
B.7	Riscurile care sunt specifice emitentului	Împreună cu C.12 să nu depășească 15 Riscuri Financiare – Riscul de piață Riscul de piață constând în modificările prețurilor și ratelor de pe piață, în principal prețurile valorilor mobiliare, dar și modificările ratelor dobânzilor sau ale cursurilor de schimb valutar poate afecta veniturile Fondului și valoarea deținerilor sale. Valoarea participațiilor din portofoliul Fondului poate varia în funcție de riscurile privind societățile din portofoliul Fondului. Riscuri Financiare – Riscul de lichiditate Riscul de lichiditate constând în posibilitatea ca Fondul sa nu-și poată achita obligațiile financiare ajunse la scadență rezultă din faptul că o parte importantă a activelor Fondului este reprezentată de active care nu sunt lichide (investițiile în acțiuni ale Fondului incluzând acțiuni nelistate emise de societăți domiciliată în România, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și pot fi, în general, considerate nelichide precum și acțiuni listate care nu sunt tranzacționate în mod regulat sau în volum suficient). Prin urmare, este posibil ca Fondul să nu poată vinde aceste categorii de valori mobiliare în perioadele de timp impuse de propriile cerințe de lichiditate sau să nu poată răspunde la evenimente specifice. Riscuri privind societățile din portofoliul Fondului - Investițiile Fondului sunt concentrate asupra unui număr limitat de sectoare industriale Performanța Fondului și VAN-ul vor depinde în mare măsură de situația generală a industriilor și piețelor în care operează societățile din portofoliul Fondului, în special din sectorul energie electrică și sectorul de petrol și gaze, portofoliul Fondului fiind concentrat într-un număr limitat de sectoare. Riscuri privind evenimentele globale Răspândirea bolilor infecțioase, cum ar fi COVID-19, ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra operațiunilor Fondului și a profitului Fondului.																																																																																																																													
Secțiunea C – Valorile Mobiliare																																																																																																																															

Care sunt principalele caracteristici ale valorilor mobiliare?		
C.1	Tip, clasă și cod ISIN	Acțiunile emise de Fond, ISIN ROFPTAACNOR5, sunt acțiuni nominative ordinare emise în formă dematerializată, evidențiate sub formă de înscriere în registru. Fiecare GDR (cod ISIN US34460G1067) reprezintă 50 de Acțiuni.
C.2	Moneda, denominarea, valoarea nominală per acțiune, numărul de valori mobiliare emise și scadența valorilor mobiliare	Acțiunile au o valoare nominală de 0,52 Lei și oferă un drept de vot în adunarea generală a acționarilor Fondului și acordă drepturi egale deținătorilor lor. La data de 31 octombrie 2021, capitalul social total emis al Fondului însumează 3.334.342.422,84 RON, împărțit în 6.412.196.967 Acțiuni emise, din care 6.048.384.617 Acțiuni integral vărsate (din care 171.178.125 Acțiuni deținute sub formă de Acțiuni de trezorerie de către Fond) și 363.812.350 Acțiuni (deținute de Statul Român) sunt nevărsate și sunt blocate de la tranzacționare până în momentul în care vor fi achitate integral.
C.3	Drepturi aferente valorilor mobiliare	Drepturile aferente Acțiunilor sunt următoarele: (i) dreptul de vot; (ii) dreptul la dividende; (iii) drepturi de preferință; (iv) dreptul la informații; (v) dreptul de retragere; (vi) dreptul la retragere obligatorie și la răscumpărare obligatorie; (vii) dreptul de a contesta hotărârile AGA; (viii) dreptul de a participa la distribuirea activelor în caz de lichidare; (ix) dreptul de a asigura înregistrarea și confirmarea dreptului de proprietate asupra Acțiunilor emise de Fondul; și (x) alte drepturi ale acționarilor, astfel cum sunt prevăzute în Actul Constitutiv al Fondului și în legislația aplicabilă, precum cele ale acționarilor care au anumite participații minime. Drepturile aferente GDR-urilor sunt descrise în prezentul Prospect în conformitate cu termenii și condițiile prevăzute în Contractul de Depozit GDR.
C.4	Rangul relativ al valorilor mobiliare în structura capitalului emitentului în caz de insolvență, inclusiv, acolo unde este cazul, informații cu privire la nivelul de subordonare a valorilor mobiliare și la impactul potențial asupra investițiilor în cazul rezoluției în conformitate cu Directiva 2014/59/UE	Nu este aplicabil
C.5	Orice restricții privind libera transferabilitate a valorilor mobiliare	Proprietatea asupra Acțiunilor poate fi liber transferată în conformitate cu legislația română. Transferurile de Acțiuni sunt supuse reglementărilor BVB și regulilor de compensare și decontare ale Depozitarului Central. GDR-urile sunt liber transferabile în conformitate cu legile și reglementările aplicabile acestora conform actelor constitutive, respectiv conform regulamentelor aplicabile tranzacționării la LSE.
C.6	Politica privind dividendele sau distribuirea acestora	Distribuirile de numerar ale Fondului vor fi efectuate în conformitate cu Politica privind Distribuțiile Anuale de Numerar ("PDAN") (revizuită ultima dată la 11 august 2021) care poate fi revizuită anual de AFIA după consultarea Comitetului Reprezentanților, în corelare cu alte măsuri în derulare având drept scop realizarea obiectivelor referitoare la discount-uri asumate de AFIA (de ex., răscumpărări). Distribuirile de numerar sub formă de dividende sau returnări de capital (reducerea valorii nominale per Acțiune) sunt aprobate de AGA a Fondului, în urma propunerii înaintate de AFIA prin aplicarea PDAN și în corelare cu alte măsuri în derulare ale mecanismului de control al discount-ului (de ex., răscumpărări) în conformitate cu declarația de politică investițională a Fondului ("DPI"). DPI stabilește regulile prudențiale cu privire la politica de investiții a Fondului și prezintă scopul, obiectivele investiționale precum și procesul de luare a deciziilor privind selectarea investițiilor, în concordanță cu obiectivele investiționale. Inițial, DPI a fost prevăzută de Hotărârea Guvernului nr. 1514/2008 privind aprobarea Regulamentului de organizare a licitației internaționale pentru desemnarea societății de administrare a Societății Comerciale Fondul Proprietatea - S.A. și a Caietului de sarcini al licitației, prima astfel de declarație de politică investițională aplicându-se începând cu 29 septembrie 2010. În prezent aceasta este aprobată de către Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Fondului, fiind revizuită de câte ori este necesar de către AFIA împreună cu Comitetul Reprezentanților. AFIA intenționează să recomande acționarilor în vederea aprobării o distribuție anuală de numerar de cel puțin 0,05 lei per Acțiune, sub rezerva oricăror restricții în baza reglementărilor legale sau fiscale române și sub rezerva surselor de finanțare disponibile. În condiții de piață sau circumstanțe excepționale (de ex., evenimente care pot avea un impact semnificativ asupra discountului), AFIA poate propune modificarea combinației de distribuții de numerar și de răscumpărări de acțiuni pentru a alocă mai mult din numerarul distribuibil către răscumpărări, dacă acesta consideră că este în interesul acționarilor Fondului în vederea creșterii valorii pentru acționari. PDAN nu limitează distribuțiile suplimentare de numerar și răscumpărările de acțiuni care pot fi recomandate separat de AFIA, sub rezerva existenței surselor de finanțare disponibile, a aprobărilor legale și corporative și în funcție de nivelul discountului, în conformitate cu DPI și cu mecanismul de control al discountului prevăzut în DPI.

		Distribuțiile de numerar sunt plătite acționarilor pro rata, proporțional cu participarea acestora la capitalul social vărsat al Fondului. Distribuțiile de dividende În absența unor condiții de piață sau circumstanțe excepționale și sub rezerva oricăror restricții impuse de reglementările legale sau fiscale din România și a disponibilităților de finanțare, în cazul distribuirii de dividende (dacă este permis de legea aplicabilă), suma distribuibilă este calculată de AFIA și propusă spre a fi aprobată de acționari ca sumă a următoarelor elemente: (i) veniturile din dividende ale Fondului primite de la societățile din portofoliu, cu excepția distribuțiilor speciale de numerar, (ii) plus dobânzile la soldurile de numerar, (iii) mai puțin cheltuielile operationale, de finanțare și impozitele și (iv) mai puțin alocările obligatorii la rezerve în conformitate cu reglementările în vigoare. AFIA și Administratorul Unic poate propune nivelul dividendelor până la suma calculată conform celor de mai sus, luând în considerare măsurile în derulare impuse de obiectivele privind discountul asumate de AFIA și numerarul disponibil. Orice distribuție de dividende se va face pe baza situațiilor financiare auditate. Returnarea de capital În cazul unei returnări de capital, suma distribuibilă va avea la bază estimarea efectuată de AFIA în conformitate cu cele mai recente situații financiare disponibile la data la care se propune distribuirea respectivă în vederea aprobării de către acționari cu respectarea condițiilor prevazute de legislația aplicabilă, inclusiv art. 29 din Legea FIA.
Unde vor fi tranzacționate valorile mobiliare?		
C.7	<i>A se preciza dacă valorile mobiliare fac sau nu obiectul unei cereri de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem multilateral de tranzacționare (MTF) și identitatea tuturor piețelor pe care sunt sau urmează să fie tranzacționate valorile mobiliare;</i>	Acțiunile sunt admise la tranzacționare la Categoria 1 (în prezent Categoria Premium) pe Piața Reglementată la vedere a Bursei de Valori București cu simbolul "FP" și ISIN ROFPAAACNOR5. Din data de 29 aprilie 2015, GDR-urile au fost listate la Bursa de Valori din Londra – specialist fund Market sub simbolul "FP.", ISIN US34460G1067.
<i>Există o garanție aferentă valorilor mobiliare?</i>		
C.8	<i>Scurtă descriere a naturii și aplicabilității garanției;</i>	Nu este aplicabil
C.9	<i>Scurtă descriere a garantului, inclusiv LEI;</i>	Nu este aplicabil
C.10	<i>Informații cheie relevante în scopul evaluării capacității garantului de a-și îndeplini angajamentele asumate în baza garanției;</i>	Nu este aplicabil
C.11	<i>Scurtă descriere a celor mai semnificativi factori de risc în legătură cu garantul prezentați în Prospect</i>	Nu este aplicabil
Care sunt principalele riscuri specifice valorilor mobiliare?		
C.12	<i>Riscurile care sunt specifice valorilor mobiliare</i>	Împreună cu B.7 să nu depășească 15 Volatilitatea prețului Valorilor Mobiliare și a lichidității poate afecta performanța investițiilor în Fondul. Valorile Mobiliare sunt tranzacționate și pot continua a fi tranzacționate la un discount al VAN-ului per Acțiune iar prețul la care investitorii își pot vinde Acțiunile sau GDR-urile într-un anumit moment poate fi influențat negativ de nivelul discount-ului VAN. Este posibil ca Fondul să nu poată menține nivelul dividendelor ce urmează a fi plătite și investitorii să nu primească dividendele așteptate în urma intervenției unui eveniment extraordinar, ca de exemplu schimbarea condițiilor economice locale și străine, cheltuieli operaționale crescute, modificări ale legilor și regulilor privind activele, calamități naturale și situația politică.

		Suspendarea tranzacționării Valorilor Mobiliare ar putea afecta prețul Valorilor Mobiliare.
Secțiunea D – Oferta și admiterea la tranzacționare		
<i>Care sunt condițiile și calendarul pentru a investi în această valoare mobilă?</i>		
D.1	Acest Prospect nu este asociat unei oferte publice a Valorilor Mobiliare sau unei admiteri la tranzacționare în cadrul vreunui sistem de tranzacționare. Acest Prospect a fost întocmit exclusiv în legătură cu autorizarea Fondului drept un fond de investiții alternativ destinat investitorilor de retail în conformitate cu Legea FIA și Regulamentul FIA (“ Autorizarea FIA ”).	
<i>Cine este ofertantul și/sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare?</i>		
D.2	Nu este aplicabil	
<i>De ce a fost elaborat acest prospect?</i>		
D.3	<i>Utilizarea și cuantumul net estimat al veniturilor</i>	Fondul nu va primi niciun fel de sume întrucât nu are loc o ofertă publică a Valorilor Mobiliare asociată cererii privind Autorizarea FIA în baza acestui Prospect.
D.4	<i>Indicația dacă oferta face obiectul unui acord privind un angajament ferm de subscriere, precizând dacă există vreo parte neacoperită</i>	Nu este aplicabil
D.5	<i>Indicația celor mai importante conflicte de interese referitoare la ofertă sau la admiterea la tranzacționare.</i>	Nu este aplicabil

PARTEA 2. FACTORI DE RISC

O investiție în valori mobiliare implică un grad ridicat de risc. Înainte de a lua decizia de a investi în valori mobiliare, trebuie să aveți în vedere cu atenție următoarele informații despre factorii de risc, împreună cu informațiile conținute în alte părți ale acestui Prospect. Oricare dintre factorii de risc menționați în cele ce urmează ar putea avea, individual sau colectiv, efecte nefavorabile semnificative asupra activității, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Fondului, precum și asupra prețului de tranzacționare al Valorilor Mobiliare, iar dumneavoastră ați putea să vă pierdeți, total sau parțial, investiția.

Fondul a descris riscurile și incertitudinile pe care conducerea sa le consideră importante, dar este posibil ca acestea să nu fie singurele riscuri cu care Fondul se confruntă. Alți factori de risc și incertitudini, inclusiv cele despre care Fondul nu are cunoștință în prezent sau pe care nu le consideră semnificative, ar putea avea efectele menționate mai sus. Potențialii investitori trebuie să aibă în vedere faptul că valoarea valorilor mobiliare, precum și orice venituri generate de acestea (dacă există), pot crește sau pot scădea și este posibil ca investitorii să nu își poată recupera investiția inițială.

RISCURI CU PRIVIRE LA FOND

1 Riscuri financiare

Activitatea de investiții a Fondului este expusă riscurilor asociate instrumentelor financiare și piețelor pe care investește. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piață, riscul de lichiditate și riscul de credit. Modurile în care aceste riscuri financiare pot influența performanța Fondului sunt prezentate mai jos.

Riscul de piață

Pentru atingerea obiectivelor de investiții, în conformitate cu DPI și Legea FIA (a se vedea PARTEA 8 POLITICA SI OBIECTIVELE DE INVESTITII), printre altele, Fondul are în portofoliu dețineri în acțiuni listate (lichide și nelichide), acțiuni neadmise la tranzacționare, conturi curente la bănci, plasamente în depozite bancare, certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale cu rată fixă de dobândă și cu maturități inițiale de până într-un an și creanțe și datorii denuminate în valută (EUR, USD și GBP).

Modificarea prețurilor și ratelor pieței, inclusiv în ceea ce privește prețurile acțiunilor deținute de Fond, ratele de dobândă aplicabile numerarului din depozitele bancare, certificatelor de trezorerie și obligațiunilor guvernamentale ale Fondului dar și cursurile de schimb pentru valutele (EUR, USD și GBP) în care Fondul deține conturi curente la bănci și creanțe și datorii, afectează veniturile Fondului sau valoarea instrumentelor financiare deținute și, implicit performanța generală a Fondului, VAN-ul Fondului și/ sau prețul de piață al Valorilor Mobiliare, cel mai important astfel de risc fiind cel aferent participațiilor deținute.

Riscul de preț aferent participațiilor

Riscul de preț aferent participațiilor reprezintă riscul ca valoarea unui astfel de instrument să fluctueze ca urmare a modificărilor prețurilor de pe piață, din cauza unor factori specifici emitentului sau a unor factori ce afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață. Structura portofoliului de acțiuni la 31 decembrie 2020 este următoarea: 17% investiții în companii listate la BVB, care fac parte din componența indicelui BET-BK și 83% investiții în acțiuni nelistate emise de societăți din România precum și acțiuni listate dar nelichide, iar potențialul impact cantitativ asupra situației financiare a Fondului, cu efecte negative în ce privește performanța generală a Fondului, VAN-ul Fondului și/ sau prețul de piață al Valorilor Mobiliare poate fi exemplificat după cum urmează.

Presupunând că toate celelalte variabile rămân constante, pentru investițiile în acțiuni listate și lichide, o modificare de +/- 10% a indicelui BET-BK la 31 decembrie 2020 ar avea impact asupra contului de profit sau pierdere de +/- 181.869.994 Lei.

Pentru investițiile în acțiuni nelistate, deși managementul Fondului consideră că estimările sale privind valoarea justă a acestor participații sunt adecvate, utilizarea unor metodologii sau ipoteze diferite ar putea conduce la o evaluare diferită a valorii juste. Astfel, modificarea următoarelor date de intrare neobservabile utilizate în evaluarea de la 31 decembrie 2020 ar avea următoarele efecte asupra contului de profit sau pierdere:

Tehnica de evaluare utilizată	Modificarea datelor de intrare neobservabile utilizate în evaluare la 31 decembrie 2020	Impact asupra contului de profit sau pierdere
Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Creșterea multiplului de EBITDA de 10%	598.377.340
	Scăderea multiplului de EBITDA de 10%	(598.377.340)
	Creșterea discountului pentru lipsă de lichiditate de 10%	(109.397.261)
	Scăderea discountului pentru lipsă de lichiditate de 10%	109.397.261
Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Creșterea marjei EBITDA de 10%	250.540.000
	Scăderea marjei EBITDA de 10%	(125.320.000)
	Majorarea costului mediu ponderat al capitalului cu 0,50%	(56.570.000)
	Diminuarea costului mediu ponderat al capitalului cu 0,50%	120.150.000
	Majorarea ratei de creștere a veniturilor pe termen lung cu 0,50%	91.650.000
	Diminuarea ratei de creștere a veniturilor pe termen lung cu 0,50%	(43.210.000)

Analiza de senzitivitate de mai sus a fost efectuată pentru 97% din totalul portofoliului de participații nelistate și presupune că toate celelalte variabile rămân constante.

Riscul de lichiditate

Investițiile Fondului în titluri de capital includ instrumente nelistate emise de către societăți cu sediul în România, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și, în general, pot fi considerate nelichide. În plus, nu toate acțiunile listate la BVB sunt considerate lichide întrucât există posibilitatea ca aceste valori mobiliare listate să nu fie tranzacționate în mod regulat sau într-un volum suficient. Deși Fondul este un fond închis de investiții, unde riscul de lichiditate aferent este mai puțin semnificativ decât în cazul unui fond deschis, iar Fondul aplică un management prudent al riscului de lichiditate pentru a menține un nivel optim de active lichide pentru respectarea obligațiilor curente, riscul de lichiditate este totuși incident și în cazul Fondului, fiind posibil ca Fondul să nu poată vinde anumite investiții în instrumentele nelichide (menționate mai sus) în perioadele de timp impuse de propriile cerințe de lichiditate sau pentru a acționa în cazul unor evenimente specifice, cum ar fi deteriorarea bonității unui anumit emitent. În situația în care Fondul va fi obligat să vândă rapid toate sau o parte dintr-o investiție, acesta ar putea obține cu mult mai puțin decât valoarea la care investiția fusese înregistrată, ceea ce poate conduce la imposibilitatea Fondului de a strânge suficient numerar pentru a investi în alte active mai profitabile ori de a-și îndeplini obligațiile financiare când acestea devin scadente.

Riscul de credit și de contrapartidă

Fondul plasează numerarul în depozite bancare, certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale cu rată fixă de dobândă și cu maturități inițiale de până într-un an. Neîndeplinirea obligațiilor contractuale de oricare dintre contrapartidele Fondului poate genera pierderi financiare pentru Fond și, în consecință scăderea VAN-ului Fondului și/ sau prețului de piață al Valorilor Mobiliare.

Deși riscul de credit la nivelul Fondului este adresat prin diversificarea plasamentelor și prin plasarea disponibilităților bănești ale Fondului în mai multe bănci, selecția acestor instituții financiare având loc iar limitele de expunere fiind stabilite în funcție de ratingurile de credit ale băncilor, riscul de credit și contrapartidă la care este expus Fondul rezultă în principal din relația cu instituțiile de credit unde Fondul plasează numerarul. Acest risc se poate concretiza în caz de insolvență a uneia sau mai multora dintre aceste instituții de credit, cu efectele menționate mai jos.

În eventualitatea insolvenței băncii, sumele păstrate în depozite devin creanțe negarantate în cadrul procedurilor de insolvență și vor concura cu creanțele celorlalți creditori dintr-un fond limitat de active. Prin urmare, în cazul în care o bancă la care Fondul își păstrează banii devine insolventă, este posibil ca Fondul să nu-și mai recupereze o parte din sau să nu-și mai recupereze deloc acele sume. Acest risc este accentuat de împrejurarea că, mare parte din banii primiți de către Fond sunt RON iar numărul de bănci care oferă servicii de depozite în RON și calitatea ratingului sunt limitate în comparație cu alte piețe mai dezvoltate.

2 Riscuri privind societățile din portofoliul Fondului

Investițiile Fondului sunt concentrate asupra unui număr limitat de sectoare industriale

Societățile în care Fondul deține investiții operează în diverse industrii, însă portofoliul Fondului este semnificativ concentrat în sectoarele “Utilități electricitate: producție”, “Petroli și gaze” și “Utilități electricitate și gaze: distribuție, furnizare”. Prin urmare, performanța Fondului și a VAN vor depinde în mare măsură de condițiile

generale ale industriilor și piețelor pe care activează societățile din portofoliul Fondului în care sunt concentrate deținerile Fondului, în special ale industriei energiei electrice, petrolului și gazelor.

De exemplu, în ceea ce privește sectorul petrolului și gazelor naturale, o scădere continuă a prețului real al țițeiului, pe o perioadă îndelungată de timp ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra rezultatelor activităților societăților care operează în industria petrolului și gazelor și poate determina aceste societăți să-și modifice sau, în mod special, să-și reducă investițiile. Astfel, scăderea prețului țițeiului ar cauza un impact negativ asupra activității, asupra rezultatelor operațiunilor și a condițiilor financiare societăților din aceasta industrie, și, drept urmare, ar afecta negativ și VAN-ul Fondului și/ sau prețul de piață al Valorilor Mobiliare.

În ceea ce privește societățile din portofoliul Fondului care activează în sectorul energiei electrice, acestea sunt supuse tarifelor pe piața reglementată românească stabilite de ANRE. Modificarea sau menținerea tarifelor reglementate de către ANRE la un nivel care nu va asigura acestor societăți veniturile necesare pentru acoperirea cheltuielilor cu investițiile ori pentru menținerea sau îmbunătățirea marjelor de profit ori neîndeplinirea de către societățile din sectorul energiei electrice a obiectivelor operaționale și financiare stabilite de ANRE, pot avea un efect negativ semnificativ asupra activității comerciale, rezultatelor activităților, condițiilor financiare și a perspectivelor acestora și, drept urmare, ar afecta negativ VAN-ul Fondului și/ sau prețul de piață al Valorilor Mobiliare.

Riscuri privind insolvența, lichidarea, dizolvarea, reorganizarea sau falimentul societăților din portofoliul Fondului

Majoritatea portofoliului Fondului (peste 90%) constă în investiții în acțiuni emise atât de societăți admise la tranzacționare, cât și de societăți neadmise la tranzacționare. În eventualitatea insolvenței, lichidării, dizolvării, reorganizării sau falimentului societăților din portofoliul Fondului, creditorii unor astfel de societăți vor fi în mod normal îndreptățiți să-și primească toate sumele datorate înainte de realizarea oricăror distribuții aferente deținerilor Fondului, în calitate de acționar. După achitarea creanțelor sau a oricăror datorii scadente creditorilor, este posibil ca societatea respectivă din portofoliul Fondului să nu mai dispună de suficiente active pentru a le distribui acționarilor sau pentru a achita sumele datorate cu privire la investiția Fondului, dacă este cazul. Astfel, pe lângă riscul de piață asociat deținerilor în titlurile de capital ale societăților din portofoliu, Fondul este supus inclusiv riscului care decurge din caracterul subordonat al creanțelor sale în calitate de acționar în caz de insolvență, lichidare, dizolvare, reorganizare sau faliment al societăților din portofoliu, care, în cazul în care s-ar materializa, ar afecta negativ performanța Fondului, VAN-ul Fondului și/ sau prețul de piață al Valorilor Mobiliare.

Riscuri privind participațiile în societățile cu capital majoritar de Stat

Fondul deține un număr important de participații în cadrul unor societăți cu capital majoritar de Stat (a se vedea PARTEA 9 PORTOFOLIUL). Experiența din trecut indică faptul că persoanele din conducerea acestor societăți sunt deseori schimbate ori de câte ori au loc modificări la nivelul Guvernului. Drept urmare, elaborarea și implementarea unei strategii pe termen lung pentru aceste societăți poate necesita mai mult timp și să fie mai dificilă decât în cazul societăților private. Aceste particularități ale societăților cu capital majoritar de Stat pot afecta rezultatele financiare ale unor astfel de societăți din cadrul portofoliului Fondului și, implicit valoarea de piață a acestora ori estimările privind valoarea justă a participațiilor în aceste societăți de care depinde performanța generală a Fondului, VAN-ul Fondului și/ sau prețul de piață al Valorilor Mobiliare.

Riscurile privind intervenția Guvernului în strategia de investiții a Fondului

Câteva societăți deținute de Stat în cadrul cărora Fondul deține un număr important de acțiuni (precum societățile din domeniul energetic), au o importanță națională și fac obiectul unor strategii de dezvoltare națională. În eventualitatea în care Fondul ar intenționa să-și înstrăineze pachetul de acțiuni deținut în cadrul acestor societăți de strategie națională, e posibil să fie necesară aprobarea prealabilă a Guvernului României sau a altor autorități relevante, ceea ce ar putea cauza întârzieri în procesul de adoptare a deciziilor de investiții ale Fondului și ar putea afecta în mod negativ performanța portofoliului, contribuind, inclusiv la sporirea riscului de lichiditate, cu consecințele menționate în categoria 1 de mai sus privind *Riscurile financiare*.

3 Riscuri privind evenimentele globale

Răspândirea bolilor infecțioase, cum este COVID-19, poate avea un impact advers semnificativ asupra operațiunilor și profitului Fondului

Răspândirea bolilor infecțioase, cum este COVID-19, poate avea un impact advers semnificativ asupra operațiunilor și profitului Fondului.

Răspândirea pe scară largă a pandemiei de COVID-19 și măsurile luate pentru a limita ca răspândirea continuă să aibă un impact semnificativ asupra activității economice globale este posibil să producă efecte, timp de mai multe trimestre. O redresare parțială este previzionată pentru 2021, dar nivelul PIB va rămâne sub tendința de dinainte de pandemie, cu o incertitudine considerabilă în ceea ce privește puterea relansării. Multe țări au luat măsuri decisive, cum ar fi acțiuni prompte în ceea ce privește politica monetară și fiscală. Băncile centrale din Statele Unite ale Americii și Europa au început să reducă ratele dobânzilor, iar BNR s-a alăturat tendinței și a ajustat politica monetară pentru a reduce ratele dobânzilor.

Măsurile de politică fiscală și monetară implementate pentru atenuarea situației curente sunt fără precedent. Guvernele din întreaga lume, inclusiv România, întreprind acțiuni ample pentru a-și susține economiile, de la beneficii privind șomajul prelungit, la pachete care vizează întreprinderile mici, spitalele și centrele de asistență medicală, ceea ce va duce, cu siguranță, la creșterea constrângerilor bugetare pe termen scurt. Este dificil de previzionat cum vor arăta economia mondială și cea românească în câteva luni, întrucât există încă mulți factori necunoscuți și nu poate exista nicio asigurare că măsurile Guvernului sau alte măsuri vor rezulta într-o îmbunătățire promptă și adecvată a condițiilor de piață în viitor, în cazul în care situația continuă să se deterioreze sau sunt impuse restricții suplimentare sau restricțiile actuale sau cele noi persistă pentru o perioadă îndelungată. Conducerea nu poate anticipa toate evenimentele care ar putea avea impact asupra economiei românești și, în consecință, posibilele efecte asupra performanței și situațiilor financiare ale Fondului, dacă ar fi cazul. Având în vedere că la data prezentului Prospect, pandemia de Covid-19 este în curs de desfășurare iar amploarea și impactul economic al acesteia rămân necunoscute, conducerea nu poate estima în mod credibil impactul asupra situațiilor financiare ale Fondului, al scăderilor viitoare a lichidității piețelor financiare și al devalorizării activelor financiare, determinate de creșterea volatilității piețelor de capital și a celor valutare în acest context.

4 Riscuri privind Valorile Mobiliare

Volatilitatea prețului valorilor mobiliare și lichiditatea pot afecta performanța investițiilor în Fond

Prețul acțiunilor sau al GDR-urilor societăților listate poate fi foarte volatil, iar acțiunile și GDR-urile pot avea o lichiditate limitată. Condițiile de pe piața de capital sunt, de asemenea, afectate de numeroși alți factori, printre care perspectiva generală economică, politică sau de reglementare, schimbări în evoluția sau perspectiva ratelor dobânzii și a ratelor inflației, fluctuațiile valutare, prețurile mărfurilor, modificări în atitudinea investitorilor cu privire la anumite sectoare ale pieței, precum și modificări la nivelul cererii și ofertei de capital. Tranzacționarea Acțiunilor sau GDR-urilor de alți investitori, cum ar fi vânzări sau cumpărări semnificative de Acțiuni sau GDR-uri, poate afecta prețul Acțiunilor sau GDR-urilor. Prin urmare, este posibil ca prețul pieței pentru Acțiuni sau GDR-uri să nu reflecte valoarea de bază a investițiilor Fondului, iar prețul la care investitorii își pot vinde Acțiunile sau GDR-urile, în orice moment, poate fi influențat de o serie de factori, dintre care doar o parte pot fi asociați Fondului, în vreme ce alți factori nu pot fi controlați de acesta.

Valorile Mobiliare sunt tranzacționate și este posibil să fie tranzacționate în continuare la un discount VAN per Acțiune

Așteptările participanților pe piață pot face ca Acțiunile Fondului să fie tranzacționate la discount al VAN per acțiune, iar veniturile investitorilor pot fi afectate în mod negativ de către astfel de factori de piață.

Fondul poate să nu plătească dividende sau să nu distribuie numerar în viitor, iar deținătorii de GDR-uri pot fi supuși unor limitări sau întârzieri în repatrierea veniturilor din distribuiri efectuate în baza Acțiunilor suport

Capacitatea Fondului de a distribui dividende în conformitate cu DPI (a se vedea PARTEA 7 POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE) către acționari și deținătorii de GDR-uri va depinde de situația financiară a Fondului, inclusiv resursele de numerar disponibile, viitoarele profituri, inclusiv de capacitatea societăților din portofoliu de a declara și plăti dividende și rata dobânzii la soldurile în numerar, cât și de cerințele de capital ale Fondului, de restricțiile din legislația generală privind societățile, care, de exemplu, interzice distribuiri de dividende în cazul înregistrării unei valori negative a valorii activului net, sau legislația fiscală și reglementările prudențiale, și de alți factori pe care Administratorul Unic și AFIA și/ sau acționarii îi consideră semnificativi la o anumită dată, ori de măsurile întreprinse de Administratorul Unic și AFIA prin Mecanismul de Control al Discount-ului (de exemplu, răscumpărările de Acțiuni). Modificarea oricăruia dintre factorii variabili într-un sens defavorabil Fondului ori, în general, apariția unor evenimente extraordinare, precum modificările condițiilor economice la nivel intern sau internațional, dezastru naturale sau degradarea situației politice, inclusiv conflicte sau incertitudini politice poate limita capacitatea Fondului de a distribui dividende. Astfel este posibil ca investitorii să nu primească dividendele preconizate. În cazul în care Fondul nu distribuie dividende ori dividendele distribuite nu

sunt la nivelul celor așteptate de investitori, inclusiv prețul Valorilor Mobiliare poate fi afectat într-un mod nefavorabil.

În mod particular, valoarea dividendelor primite de acționarii străini va fi afectată și de fluctuațiile cursului de schimb valutar. În mod asemănător, valoarea dividendelor primită de Deținătorii de GDR-uri va fi supusă fluctuațiilor cursului de schimb RON - USD. Astfel de fluctuații ar putea avea efecte negative asupra prețului GDR-urilor.

Mai mult decât atât, chiar dacă legislația românească actuală permite ca distribuțiile denominate în RON să fie convertite în dolari SUA de către Depozitarul GDR-urilor fără restricție, dreptul de conversie din moneda națională în USD este condiționat de disponibilitatea USD pe piețele valutare din România. Cu toate că România dispune de o piață, care este însă limitată, pentru conversia RON în dolari SUA, incluzând piețele interbancare de schimb valutar, piețele extra-bursiere și piețele valutare futures, evoluția viitoare a acestei piețe rămâne sub semnul incertitudinii. Mai mult, BNR poate să impună anumite restricții și cerințe cu privire la operațiunile cu valută desfășurate în România care la rândul lor pot limita, cel puțin în timp, primirea de dividende de către Deținătorii de GDR-uri.

Suspendarea de la tranzacționare a Acțiunilor ar putea afecta prețul valorilor mobiliare

ASF este autorizată să suspende de la tranzacționare sau să solicite suspendarea de la tranzacționare pieței reglementate pe care sunt admise la tranzacționare valorile mobiliare, pe o perioadă ce nu depășește 10 zile lucrătoare consecutive, dacă autoritatea de supraveghere are motive rezonabile să considere că regulamentele sale sunt încălcate sau continuarea tranzacționării ar fi în detrimentul interesului investitorilor. ASF este autorizată să solicite BVB să suspende tranzacționarea valorilor mobiliare ale unui emitent, în legătură cu măsuri luate împotriva manipulării pieței și tranzacționărilor efectuate pe bază de informații privilegiate. BVB poate să solicite suspendarea de la tranzacționare a valorilor mobiliare care nu mai îndeplinesc cerințele pieței reglementate, cu excepția cazului în care această acțiune ar afecta în mod negativ semnificativ interesele investitorilor sau buna funcționare a pieței. În plus, dacă BVB nu acționează astfel, ASF ar putea solicita suspendarea tranzacțiilor cu valori mobiliare, în cazul în care acest lucru este în interesul bunei funcționări a pieței și nu prejudiciază interesele investitorilor. În situații extraordinare, la cererea emitentului și în mod exclusiv cu scopul de a preveni utilizarea de informații nepublice înainte de publicarea lor oficială, BVB poate decide suspendarea tranzacționării valorilor mobiliare ale emitentului pe o anumită perioadă de timp. După primirea unor rapoarte care conțin informații cu privire la anumite evenimente corporative care ar putea influența în mod semnificativ prețul și profitul generat de valorile mobiliare sau decizia de a investi, BVB poate decide suspendarea acelor valori mobiliare de la tranzacționare timp de cel puțin 15 de minute de la distribuția acelor rapoarte până la sfârșitul sesiunii de tranzacționare. În cazuri excepționale, BVB poate suspenda de la tranzacționare și pe o perioadă mai mare de timp, pe durata uneia sau mai multor sesiuni de tranzacționare, cu scopul protejării investitorilor sau menținerii unei piețe ordonate. Suspendarea frecventă a tranzacționării Acțiunilor poate limita posibilitatea investitorilor de a vinde Acțiunile atunci când doresc. Orice suspendare a tranzacționării Acțiunilor ar putea afecta prețul GDR-urilor.

Este posibil ca acționarii sau Deținătorii de GDR-uri din anumite jurisdicții să nu își poată exercita drepturile de preferință și, prin urmare, participația poate fi diluată

Pentru a crește finanțarea în viitor, Fondul poate emite Acțiuni suplimentare inclusiv sub forma de GDR-uri. În general, deținătorii existenți de acțiuni în societățile românești au, în unele cazuri, drepturi de preferință la emiterea de noi acțiuni ordinare, după cum este descris în DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL din Prospect. Totuși, este posibil ca acționarii sau Deținătorii GDR-urilor din anumite jurisdicții să nu fie în măsură să își exercite drepturile de preferință în legătură cu orice noi emisiuni de capital de către Fond, cu excepția cazului în care oferta de Valori Mobiliare respectă condițiile prevăzute de legislația aplicabilă regimului valorilor mobiliare din respectiva jurisdicție sau se aplică o excepție de la îndeplinirea acestor cerințe. Este puțin probabil ca Fondul să se conformeze acestor condiții, iar o excepție este posibil să nu fie aplicabilă. Prin urmare, este posibil ca astfel de acționari din alte jurisdicții sau Deținători GDR să nu își poată exercita dreptul de preferință cu privire la emisiuni viitoare de Acțiuni sau GDR-uri, ceea ce ar determina reducerea cotei lor de participare la capitalul social al Fondului.

Modificările politicii de reglementare din România cu privire la plasamentul și tranzacționarea Acțiunilor în afara României, sub forma de GDR-uri sau sub altă formă, pot afecta în mod negativ piața GDR-urilor

Reglementările din România privind valorile mobiliare stabilesc că cel mult o treime din numărul total al acțiunilor emise de o societate din România poate fi tranzacționată sub forma de GDR-uri. ASF poate acorda derogări de la aceste prevederi astfel încât să se asigure condițiile minime pentru admiterea și menținerea la tranzacționare pe o

piața reglementată din România, depinzând, printre altele, de capitalul social și de structura acționariatului respectivei societăți din România. Nu exista nicio garanție că Fondul va putea obține aprobarea pentru constituirea unui depozit mai mare de Acțiuni la Depozitarul GDR în baza facilității GDR a Fondului. Prin urmare, odată atinse aceste praguri, este posibil ca Acțiunile să nu poată fi depozitate la Depozitarul GDR în baza facilității GDR a Fondului pentru a primi GDR-uri și, în anumite condiții, un investitor poate fi obligat să retragă Acțiuni din facilitatea de GDR a Fondului ceea ce, în orice caz, ar putea afecta nivelul de lichiditate și valoarea GDR-urilor.

Drepturile de vot aferente Acțiunilor reprezentate de GDR-uri sunt supuse etapelor procedurale și limitărilor practice impuse de termenii Contractului de Depozit GDR și de cerințele relevante ale legislației române

Deținătorii de GDR-uri nu au în mod direct drepturi de vot aferente Acțiunilor reprezentate de GDR-uri. Aceștia pot însă să își exercite drepturile de vot în legătură cu Acțiunile reprezentate de GDR-uri numai în conformitate cu prevederile termenilor și condițiilor GDR-urilor și cu cerințele relevante ale legislației române. Prin urmare, există limitări de ordin practic asupra dreptului Deținătorilor de GDR de a-și exercita drepturile de vot ca urmare a măsurilor procedurale suplimentare pe care le presupune comunicarea cu aceștia.

Prin urmare, pentru a-și exercita drepturile de vot, Deținătorii de GDR-uri trebuie să instruiască Depozitarul GDR în legătura cu modul de vot pentru Acțiunile reprezentate de GDR-urile pe care le dețin. Din cauza acestei măsuri suplimentare de natură procedurală care îl implică pe Depozitarul GDR, procesul de exercitare a drepturilor de vot poate dura mai mult pentru Deținătorii de GDR-uri decât pentru deținătorii Acțiunilor, iar Fondul nu le poate garanta Deținătorilor de GDR-uri că vor primi materialele de vot în timp util, astfel încât aceștia să poată să transmită instrucțiunile de vot către Depozitarul GDR-urilor într-un timp util. Depozitarul GDR nu va vota pentru GDR-uri dacă nu primește instrucțiuni de vot clare, complete și lizibile într-un timp stabilit de acesta. Mai mult decât atât, deși reglementările legii române referitoare la valori mobiliare permit în mod expres Depozitarului GDR să divizeze voturile în legătură cu Acțiunile suport pentru GDR-uri în baza instrucțiunilor primite de la Deținătorii de GDR-uri, nu există practică judiciară sau interpretări ale autorităților de reglementare privind aplicarea acestor reglementări. Deținătorii de GDR pot întâmpina astfel dificultăți majore în exercitarea drepturilor de vot cu privire la Acțiunile suport pentru GDR-uri. Nu exista certitudinea că Deținătorii de GDR-uri și beneficiarii reali ai GDR-urilor (i) vor fi înștiințați de convocarea adunărilor acționarilor pentru a putea trimite Depozitarului GDR în timp util instrucțiunile de vot, (ii) vor fi înștiințați pentru a putea permite conversia în timp util a GDR-urilor sau (iii) vor dispune de dreptul de a se opune sau de drepturile acționarilor minoritari cu privire la un eveniment sau o acțiune în care deținătorul sau beneficiarul real și-a exprimat un vot împotriva, s-a abținut de la vot sau nu a transmis instrucțiuni de vot. Obligația Depozitarului GDR este doar de a executa instrucțiunile de vot ale Deținătorilor de GDR-uri în măsura în care acestea sunt posibile și permise de legea aplicabilă. În practică, este posibil ca Deținătorii de GDR-uri să nu poată transmite instrucțiuni Depozitarului GDR: (i) pentru a vota cu privire la Acțiunile reprezentate de GDR-uri deținute în mod cumulativ; (ii) pentru a formula propuneri pe ordinea de zi a adunărilor acționarilor sau pentru a solicita convocarea unei adunări a acționarilor; sau (iii) pentru a nominaliza candidați pentru Comitetul Reprezentanților sau alte funcții din cadrul organismelor de conducere ale Fondului. Dacă Deținătorii de GDR-uri doresc să ia aceste măsuri, aceștia trebuie să solicite din timp ca GDR-urile pe care le dețin să fie anulate și să primească în schimb Acțiuni și astfel să devină proprietari Acțiunilor în registrul acționarilor Fondului.

5 Riscul de durabilitate

AFIA a implementat o politică în ceea ce privește integrarea riscurilor de durabilitate în procesul său de luare a deciziilor de investiții¹. AFIA integrează riscurile și oportunitățile de durabilitate în procesele lor de cercetare, analiză și luare a deciziilor de investiții.

Riscul de durabilitate înseamnă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernanță care, dacă apare, ar putea provoca potențial sau efectiv un impact negativ semnificativ asupra valorii investiției unui Fond. Riscurile de durabilitate pot reprezenta un risc propriu sau pot avea un impact asupra altor riscuri și pot contribui semnificativ la riscuri, cum ar fi riscurile de piață, riscurile operaționale, riscurile de lichiditate sau riscurile de contrapartidă.

Riscurile de durabilitate sunt elemente importante de luat în considerare pentru a îmbunătăți rentabilitatea ajustată la risc pe termen lung a investitorilor și pentru a determina riscurile și oportunitățile specifice strategiei Fondului.

¹ Articolul 6 din Regulamentul privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare cere administratorilor să dezvăluie următoarele informații: modul în care riscurile de durabilitate sunt integrate în deciziile lor de investiții și rezultatele unei evaluări a impactului probabil al riscurilor de durabilitate asupra fondurilor lor. Acest document trebuie citit în contextul informațiilor privind managementul riscului deja furnizate prin Raportul Anual.

AFIA utilizează metodologii și baze de date specifice în care sunt încorporate datele de mediu, sociale și de guvernare (ESG) de la companii de cercetare externe, precum și rezultatele proprii ale cercetării. Evaluarea riscurilor de durabilitate este complexă și se poate baza pe date ESG care sunt dificil de obținut și incomplete, estimate, depășite sau altfel inexacte din punct de vedere material. Chiar și atunci când este identificat, nu există nicio garanție că aceste date vor fi evaluate corect.

În măsura în care apare un risc de durabilitate sau apare într-o manieră care nu este anticipată de AFIA și / sau de modelele relevante, poate exista un impact semnificativ negativ asupra valorii unei investiții. Un astfel de impact negativ poate avea ca rezultat o întreagă pierdere de valoare a investiției (investițiilor) relevante și poate avea un impact negativ echivalent asupra valorii activului net al Fondului.

AFIA consideră că riscurile de durabilitate sunt relevante pentru rentabilitatea Fondului. Integrarea riscurilor de durabilitate în procesul de decizie a investițiilor poate avea ca efect excluderea investițiilor profitabile din universul investițional al Fondului și poate determina, de asemenea, Fondul să vândă investiții care vor continua să aibă performanțe bune.

Aprecierea riscului de durabilitate este într-o oarecare măsură subiectivă și nu există nicio garanție că toate investițiile făcute de fond vor reflecta convingerile sau valorile unui anumit investitor în ceea ce privește investițiile durabile.

Un risc de durabilitate s-ar putea materializa ca apariție a unui eveniment sau condiție de mediu, socială sau de guvernare care provoacă un impact negativ semnificativ asupra valorii unei sau mai multor investiții și, astfel, afectează negativ randamentele Fondului.

Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iunie 2020 privind stabilirea unui cadru pentru facilitarea investițiilor durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088, este limitat în aplicarea sa la doar două dintre cele șase obiective de mediu - atenuarea schimbărilor climatice și adaptarea la schimbările climatice. Investițiile care stau la baza Fondului nu țin cont de criteriile UE pentru activități economice durabile din punct de vedere ecologic, inclusiv activități de activare sau de tranziție, în sensul Regulamentului (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului.

PARTEA 3.
UTILIZAREA FONDURILOR OBȚINUTE

Fondul nu va încasa nicio sumă de bani, întrucât nu există nicio ofertă asociată cu solicitarea privind Autorizarea FIA în legătură cu acest Prospect.

PARTEA 4. INFORMAȚII FINANCIARE SELECTATE

1 Introducere/ Informații generale relevante

Informațiile financiare din Prospect constau în Situațiile Financiare Auditate 2020, însoțite de date comparative din aceeași perioadă a exercițiului financiar precedent, respectiv 31 decembrie 2019, precum și Situațiile Financiare Neauditate la 30 iunie 2021, respectiv datele comparative din aceeași perioadă a anului 2020.

Situațiile financiare auditate corespunzătoare anului financiar 2019 ale Fondului și Situațiile Financiare Auditate 2020, precum și situațiile financiare neauditate corespunzătoare primului semestru încheiat la 30 iunie 2021, respectiv 30 iunie 2020 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară („IFRS”) adoptate de Uniunea Europeană. Situațiile financiare auditate corespunzătoare anului financiar 2019 au fost aprobate de către acționari în cadrul AGOA din data de 28 aprilie 2020 iar Situațiile Financiare Auditate 2020 au fost aprobate de acționari în cadrul AGOA din data de 28 aprilie 2021. Raportul Auditorului privind situațiile financiare auditate corespunzătoare anului financiar 2019 a fost emis în data de 26 februarie 2020, iar cel cu privire la Situațiile Financiare Auditate 2020 a fost emis în data de 22 februarie 2021.

Informațiile din Situațiile Financiare Auditate 2020, inclusiv raportul Auditorului, sunt incluse prin trimitere în acest Prospect. Informații despre documentele incluse prin trimitere sunt de asemenea prezentate în PARTEA 22 INFORMAȚII GENERALE a acestui Prospect.

În afară de informațiile menționate mai sus, nu există alte informații incluse în Prospect care au fost auditate de către Auditor.

Informațiile financiare incluse în acest Prospect trebuie citite împreună cu Situațiile Financiare Auditate 2020 menționate anterior și, acolo unde este cazul, împreună cu notele aferente.

Situațiile Financiare Auditate 2020 sunt prezentate în Lei (RON), dacă nu este menționat altfel, care este moneda funcțională a Fondului. Toate sumele au fost rotunjite la cea mai apropiată unitate, dacă nu este specificat altfel.

2 Informații financiare esențiale

Informații financiare esențiale privind VAN, prețul acțiunii și discountul la 31 decembrie 2020, 31 decembrie 2019, 30 iunie 2021 și 30 iunie 2020

	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019	30 iunie 2021	30 iunie 2020
VAN pe Acțiune:	1,6974 LEI / 0,3486 EUR / 0,4280 USD	1,7339 LEI / 0,3628 EUR / 0,4070 USD	1,9309 LEI / 0,3919 EUR/ 0,4661 USD	1,5622 Lei/ 0,3226 EUR / 0,3613 USD
Prețul Acțiunii:	1,4500 LEI / 0,2978 EUR / 0,3656 USD	1,2100 LEI / 0,2532 EUR / 0,2840 USD	1,8500 LEI / 0,3755 EUR/ 0,4466 USD	1,2600 Lei/ 0,2602 EUR / 0,2914 USD
Prețul GDR (1 GDR = 50 Acțiuni):	67,82 LEI / 13,93 EUR / 17,10 USD	58,37 LEI / 12,21 EUR / 13,70 USD	93,62 LEI / 19,00 EUR/ 22,60 USD	62,26 Lei/ 12,86 EUR / 14,40 USD
Discountul al prețului Acțiunii¹:	14,58%	30,22%	4,19%	19,34%
Discountul al prețului GDR¹:	20,09%	32,67%	3,03%	20,30%
VAN al Fondului:	10,27 miliarde LEI / 2,11 miliarde EUR / 2,59 miliarde USD	11,87 miliarde LEI / 2,48 miliarde EUR / 2,79 miliarde USD	11,43 miliarde LEI / 2,32 miliarde EUR / 2,76 miliarde USD	10,14 miliarde Lei/ 2,09 miliarde EUR / 2,35 miliarde USD
Capitalizarea bursieră (excluzând Acțiunile proprii răscumpărate):	8,77 miliarde LEI / 1,80 miliarde EUR / 2,21 miliarde USD	8,28 miliarde LEI / 1,73 miliarde EUR / 1,94 miliarde USD	10,95 miliarde LEI / 2,22 miliarde EUR/ 2,64 miliarde USD	8,18 miliarde Lei / 1,69 miliarde EUR / 1,89 miliarde USD
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pe BVB²:	9,67 milioane LEI / 1,99 milioane EUR / 2,44 milioane USD	5,27 milioane LEI / 1,10 milioane EUR / 1,24 milioane USD	3,38 milioane LEI / 0,67 milioane EUR/ 0,82 milioane USD	4,16 milioane Lei / 0,86 milioane EUR / 0,96 milioane USD
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor pe LSE²:	4,94 milioane LEI / 1,01 milioane EUR / 1,24 milioane USD	0,89 milioane LEI / 0,19 milioane EUR / 0,21 milioane USD	1,67 milioane LEI / 0,34 milioane EUR/ 0,41 milioane USD	3,89 milioane Lei / 0,80 milioane EUR / 0,90 milioane USD

Sursa: Fondul Proprietatea¹ Valorile discountului actual sunt calculate pe baza VAN la 31 decembrie 2020 / 31 decembrie 2019 / 30 iunie 2021 / 30 iunie 2020

² Pentru perioada: BVB: 2 decembrie - 30 decembrie 2020 / 1 - 31 decembrie 2019; / 2 iunie - 30 iunie 2021; 2 iunie - 30 iunie 2020; LSE: 1 decembrie - 31 decembrie 2020 / 2 ianuarie - 31 decembrie 2019 // 1 iunie - 30 iunie 2021; 1 iunie - 30 iunie 2020

Situația rezultatului global

Toate sumele în Lei	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 Auditat	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 Auditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021 Neauditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 Neauditat
(Pierderi)/Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(1.245.837.059)	2.270.241.487	1.189.630.743	(1.960.906.570)
Venituri brute din dividende	1.218.657.007	942.894.907	655.136.481	1.151.212.033
Venituri din dobânzi	14.038.979	9.867.055	9.966.818	6.443.272
Alte venituri, nete	4.301.573	3.938.407	5.256.951	4.301.574
Ajustări de depreciere privind creanțele, nete	(170.681)	(10.345.916)	-	-
Câștiguri/(Pierderi) nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere			(3.907.235)	423.026
Pierderi nete din diferențe de curs valutar	(1.117.671)	(510.220)	(164.388)	(422.309)
Venituri nete din activitatea operațională	(10.127.852)	3.216.085.720	1.855.919.370	(798.948.974)
Cheltuieli operaționale	(82.251.945)	(75.879.626)	(48.676.184)	(39.112.093)
Cheltuieli de finanțare	(76.500)	(437.667)	(45.250)	(30.500)
(Pierdere) / Profit înainte de impozitare	(92.456.297)	3.139.768.427	1.807.197.936	(838.091.567)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(10.522.671)	(9.897.515)	(6.143.500)	(10.522.671)
(Pierdere)/Profitul perioadei	(102.978.968)	3.129.870.912	1.801.054.436	(848.614.238)
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	(102.978.968)	3.129.870.912	1.801.054.436	(848.614.238)
Rezultatul pe acțiuni, de bază și diluat	(0,0159)	0,4436	0,3015	(0,1271)

Sursa: Situațiile Financiare Auditate 2020 și Situațiile financiare auditate 2019 ale Fondului Proprietatea

Situațiile financiare neauditare la 30 iunie 2021 și Situațiile financiare neauditare la 30 iunie 2020 ale Fondului Proprietatea

Situația poziției financiare

Toate sumele în Lei	31 decembrie 2020 Auditat	31 decembrie 2019 Auditat	30 iunie 2021 Neauditat	30 iunie 2020 Neauditat
Active				
Numerar și conturi curente	174.667	83.551	144.125	4.302.723
Conturi bancare de distribuție	34.255.963	31.799.616	65.417.412	426.968.617
Depozite la bănci	659.982.573	338.381.995	415.277.143	139.450.285
Obligațiuni guvernamentale	380.268.285	137.303.498	77.636.287	152.042.631
Creanțe privind dividende			525.281.650	436.050.989
Participații	9.246.709.268	11.413.083.382	10.446.755.122	9.448.992.193
Alte active	613.444	332.386	4.134.521	553.904
Total active	10.322.004.200	11.920.984.428	11.534.646.260	10.608.361.342
Datorii				
Datorii către acționari	34.380.437	31.988.947	67.493.584	441.872.021
Alte datorii și provizioane	20.704.337	17.543.492	38.485.553	25.113.613
Total datorii	55.084.774	49.532.439	105.979.137	466.985.634
Capitaluri proprii				
Capital social plătit	3.560.099.870	3.770.082.341	3.560.099.870	3.770.082.341
Rezerve privind capitalul social neplătit	189.182.422	189.182.422	189.182.422	189.182.422
Alte rezerve	539.400.224	536.545.225	1.205.768.885	772.571.346
Acțiuni proprii	(1.086.443.209)	(446.008.591)	(1.300.445.193)	(909.505.251)
Rezultat reportat	7.064.680.119	7.821.650.592	7.774.061.139	6.319.044.850
Total capitaluri proprii	10.266.919.426	11.871.451.989	11.428.667.123	10.141.375.708
Total datorii și capitaluri proprii	10.322.004.200	11.920.984.428	11.534.646.260	10.608.361.342

Sursa: Situațiile financiare auditate 2019 ale Fondului și Situațiile Financiare Auditate 2020 ale Fondului Proprietatea

Situațiile Financiare Neauditare la 30 iunie 2021 / 30 iunie 2020 ale Fondului Proprietatea

Situația fluxurilor de numerar

<i>Toate sumele în Lei</i>	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 Auditat	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 Auditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021 Neauditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 Neauditat
Numerar din activități de exploatare				
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	1.207.910.543	1.059.655.125	123.712.126	704.598.887
Încasări din vânzarea participațiilor	920.634.404	200.906.333	-	3.184.619
Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni	252.957.872	188.627.069	419.739.079	101.199.715
Dobânzi încasate	12.328.285	9.539.497	11.181.105	6.838.428
Sume încasate de la Banca Depozitară a GDR-urilor Fondului	4.215.191	3.903.730	-	4.215.191
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(530.280.208)	(174.521.938)	(122.297.124)	(151.490.418)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(114.065.852)	(103.234.951)	(45.939.561)	(43.316.787)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	(512.460)	(6.330.030)	(10.055.720)	-
Alte plăți, nete	(1.310.131)	(1.366.555)	290.877	(685.782)
Numerar net din activități de exploatare	1.751.877.644	1.177.178.280	376.630.782	624.543.853
Numerar din activități de finanțare				
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(395.298.925)	(599.767.099)	(380.387.190)	(5.370.214)
Răscumpărări de acțiuni proprii (cost de achiziție)	(1.065.217.543)	(440.362.147)	(209.778.981)	(451.493.023)
Plăți privind returnările de capital către acționari	(2.717.792)	(3.142.228)	-	(2.712.095)
Garanție depozitată la broker pentru oferta publică de răscumpărare acțiuni			-	-
Plată comisioane aferente creditelor bancare pe termen scurt	(74.950)	(486.578)	(45.500)	(36.200)
	(1.463.309.210)	(1.043.758.052)	(590.211.671)	(459.611.532)
Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	288.568.434	133.420.228	(213.580.889)	164.932.321
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	405.776.121	272.355.893	694.344.555	405.776.121
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	694.344.555	405.776.121	480.763.666	570.708.442

Sursa: Situațiile Financiare Auditare 2020 ale Fondului și Situațiile financiare auditate 2019 ale Fondului Proprietatea

Situațiile Financiare Neauditare la 30 iunie 2021 și Situațiile financiare neauditare la 30 iunie 2020 ale Fondului Proprietatea

Detaliile cheltuielilor operaționale ale Fondului incluse în situațiile rezultatului global prezentate mai sus:

<i>Toate sumele în Lei</i>	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 Auditat	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 Auditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2021 Neauditat	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2020 Neauditat
Cheltuieli operaționale				
Comisioane de Bază către FTIS	49.089.707	43.853.105	29.608.555	24.241.401
Comisioane de Distribuție către FTIS aferente distribuțiilor de dividende către acționari ¹	4.183.001	6.423.188	4.271.477	4.179.654
Comisioane de Performanță către FTIS	1.959.906	21.154	4.934.648	664.005
Cheltuieli cu litigiile și asistență juridică	4.083.794	5.108.475	1.161.166	1.215.592
Servicii de evaluare a portofoliului	1.630.453	1.297.291	572.852	572.405
Cheltuieli privind relația cu investitorii	396.314	845.075	29.733	309.211
Cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanților	416.858	638.637	231.135	249.056
Audit extern	651.912	615.899	389.542	463.921
Alte servicii prestate de terți	1.822.268	2.113.277	539.003	885.716
Comision lunar ASF	9.384.781	9.801.000	4.989.784	4.697.723

Cheltuieli operaționale	Exercițiul financiar încheiat la	Exercițiul financiar încheiat la	Perioada de 6 luni încheiată la	Perioada de 6 luni încheiată la
Toate sumele în Lei	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019	30 iunie 2021	30 iunie 2020
	Auditat	Auditat	Neauditat	Neauditat
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	5.515.939	1.501.030	9.702	136.698
Remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților și taxe aferente	1.376.217	1.407.175	721.392	723.690
Comisioane datorate băncii depozitare	569.074	672.860	279.718	301.453
Alte cheltuieli operaționale	1.171.721	1.581.460	937.476	471.568
Total cheltuieli operaționale	82.251.945	75.879.626	48.676.184	39.112.093

Comisioane de distribuție către FTIS aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii ¹	10.674.300	4.402.209	2.096.558	4.535.275
---	------------	-----------	-----------	-----------

¹ comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii sunt recunoscute direct în capitalurile proprii ca parte a costului acțiunilor răscumpărate, în timp ce comisioanele de distribuție aferente distribuției de dividende către acționari sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

Sursa: Contabilitatea internă și sistemele de raportare pentru pregătirea situațiilor financiare ale Fondului Proprietatea

Efectul de levier	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019	30 iunie 2021	30 iunie 2020
	Neauditat	Neauditat	Neauditat	Neauditat
a) Metoda brută	91,34%	96,50%	92,09%	94,71%
b) Metoda angajamentului	100%	100%	100%	100%

Sursa: Fondul Proprietatea

3 Estimări sau prognoze privind profitul

În conformitate cu Politica de Previziuni a Fondului, care este disponibilă pe site-ul Fondului (fără a fi incorporată prin referință în prezentul Prospect), Fondul întocmește doar bugete anuale și nu oferă nicio previziune financiară în afară de bugetele anuale obligatorii aprobate de către acționarii Fondului. Dacă nu există o cerință legală în acest sens, nu se fac publice prognoze sau estimări în plus față de aceste bugete anuale, cu excepția cazurilor în care fie Administratorul Unic al Fondului, fie organismele de reglementare consideră că trebuie să fie prezentate previziuni și estimări suplimentare în rapoartele periodice ale Administratorului Unic al Fondului sau în alte prezentări publice (de ex. materialele pentru AGA). La data acestui Prospect nu a fost prezentată nicio astfel de prognoză, iar Prospectul nu include nici o astfel de prognoză sau estimare a profitului de către Fond, în afară de informațiile incluse în Bugetul 2021.

Bugetul Fondului pentru 2021

Bugetul de Venituri, Cheltuieli și Investiții al Fondului pentru exercițiul financiar 2021 („**Bugetul 2021**”) a fost întocmit în august 2020, pe baza IFRS adoptate de Uniunea Europeană, în mod consecvent cu politicile contabile ale Fondului. Bugetul 2021 a fost întocmit folosind informațiile financiare istorice disponibile până la data de 31 iulie 2020 și pe baza ipotezelor prezentate mai jos. Bugetul 2021 a fost aprobat de către acționarii Fondului în cadrul AGOA din data de 13 noiembrie 2020.

Conform ipotezelor principale ale Bugetului 2021, anumite categorii de venituri și cheltuieli nu pot fi bugetate. **Principalele categorii nebugetate** sunt următoarele:

- **Câștigurile sau pierderile din diferențe de curs valutar** nu au fost prognozate, întrucât evoluția cursului de schimb nu poate fi estimată în mod rezonabil.
- **Modificarea valorii juste a instrumentelor financiare** nu a fost prognozată, întrucât prețurile de piață viitoare nu pot fi estimate în mod rezonabil.
- **Câștigurile sau pierderile din modificarea portofoliului** nu au fost prognozate, întrucât achizițiile, vânzările de participații, participarea la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu nu pot fi estimate în mod rezonabil.

Conform politicii contabile, comisioanele de distribuție pentru răscumpărări și alte costuri aferente răscumpărărilor, cum ar fi, comisioane cu intermediari și comisioane de reglementare sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global. Începând cu bugetul pentru anul 2021 aceste cheltuieli au fost prezentate pe o

linie separată, iar bugetul pentru anul 2020 a fost retransat în scopuri de comparabilitate.

	Buget 2021
<i>Toate sumele sunt în Lei</i>	
I. VENITURI BUGETATE DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	336.997.861
Venituri nete din dividende	324.040.582
Venituri BNY Mellon ²	4.296.475
Venituri din dobânzi	8.660.805
II. CHELTUIELI BUGETATE DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	82.719.519
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	64.694.042
Comisioane și onorarii (inclusiv comisioanele ASF ³)	10.157.139
Cheltuieli privind relația cu investitorii	2.360.909
Cheltuieli cu relațiile publice	1.398.303
Remunerația membrilor Comitetului Reprezentantilor ⁴	1.447.380
Cheltuieli cu serviciile bancare și cele aferente distribuțiilor către acționari (inclusiv comisioanele de depozitare)	547.909
Cheltuieli de finanțare	91.250
Cheltuieli privind amortizarea	90.390
Cheltuieli cu primele de asigurare	362.370
Alte cheltuieli	1.569.827
III. PROFITUL BRUT	254.278.342
Impozitul pe profit	-
IV. PROFITUL NET	254.278.342
Alte elemente ale rezultatului global	
Comisioane de distribuție și alte costuri aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii recunoscute în alte elemente ale rezultatului global ⁵	4.140.795
V. INVESTIȚII	542.341
Imobilizări necorporale	542.341

Sursa: Bugetul 2021

Principalele ipoteze utilizate în întocmirea Bugetului 2021

Menționăm faptul că următoarele ipoteze utilizate în întocmirea bugetului pentru anul 2021 nu sunt neapărat o reflectare a activităților care se intenționează a se întreprinde în viitor în administrarea Fondului Proprietatea.

A. Ipotezele privind administrarea investițiilor

Achiziții și vânzări de participații

Pentru simplificare, bugetul pentru anul 2021 a fost întocmit fără a lua în considerare impactul financiar al eventualelor modificări ale portofoliului în cursul perioadei august 2020 - decembrie 2021 (i.e. achiziții, vânzări de participații, participarea la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu), cu excepția impactului

² The Bank of New York Mellon – banca depozitară pentru facilitarea de certificate de depozit globale („GDR”)

³ Autoritatea de Supraveghere Financiară din România

⁴ Remunerația menționată în bugetul pentru anul 2021 include toate contribuțiile și impozitele aferente care, începând cu 1 ianuarie 2018, au fost transferate de la angajator la angajat.

⁵ Comisioanele de distribuție și celelalte costuri aferente programelor de răscumpărare, precum comisioanele de brokeraj și alte comisioane de reglementare, sunt recunoscute direct în capitaluri proprii ca parte a costului de achiziție al acțiunilor răscumpărate în timp de comisioanele de distribuție aferente distribuțiilor de dividende către acționari sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

vânzării deținerilor în OMV Petrom SA și Nuclearelectrica SA, care au fost deja decontate.

Cu toate acestea, planificarea și realizarea achizițiilor și vânzărilor de participații necesită pregătire atentă și planificare în timp, luând în considerare evoluțiile de pe piețele financiare și circumstanțele externe. Volatilitatea ridicată a pieței de capital din România și imprevizibilitatea evoluțiilor politice și macroeconomice, au condus la imposibilitatea de a prognoza, de o manieră rezonabilă, când sau dacă anumite tranzacții vor avea loc în perioada viitoare de 17 luni de la momentul întocmirii bugetului aferent anului 2021.

Totuși, având în vedere faptul că AFIA are o strategie de administrare activă, în timpul anului pot apărea oportunități privind achiziția sau vânzarea anumitor participații. Realizarea acestor tranzacții poate presupune anumite costuri cu servicii prestate de terți și, în cazul vânzărilor, poate genera câștiguri sau pierderi din vânzarea propriu-zisă.

Revizuirea bugetului pentru fiecare tranzacție legată de achiziția sau vânzarea de active este imposibil de realizat, ineficientă și poate afecta negativ o potențială tranzacție. În plus, astfel de tranzacții pot fi confidențiale și informațiile aferente pot influența prețul. Având în vedere competitivitatea ridicată și natura dinamică a piețelor financiare, orice prezentare de informații cu privire la tranzacțiile planificate referitoare la portofoliul Fondului poate avea un impact negativ asupra performanței Fondului și asupra potențialelor câștiguri ale acționarilor săi.

În consecință, acționarii au imputernicit AFIA să angajeze, în numele Fondului, cheltuielile aferente achizițiilor și vânzărilor de participații și participării la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu, chiar dacă acest lucru ar putea determina depășirea cheltuielilor aprobate în bugetul anului 2021. Aceste cheltuieli pot include comisioane de intermediere ale societăților de brokeraj sau ale băncilor de investiții, comisioane percepute de autoritățile pieței, onorarii ale avocaților, notarilor publici, costuri cu alți consultanți, precum și alte cheltuieli, comisioane sau onorarii aferente.

Alte ipoteze privind investițiile

Bugetul pentru anul 2021 a fost întocmit pe baza următoarelor ipoteze:

- Veniturile din dividende pentru anul 2021 au fost discutate și agreeate cu echipa de administrare a investițiilor, iar concluzia a fost că cea mai bună abordare este de a estima nivelul acestora pe baza bugetelor companiilor din portofoliu pentru anul 2020, în cazul în care acestea au fost disponibile, și considerând o anumită rată de distribuție a dividendelor, sau un nivel similar cu cel al dividendelor din anul 2020 și luând în considerare vânzările efective de participații (pentru cele 7 luni încheiate la 31 iulie 2020, inclusiv impactul vânzărilor de participații efectuate după această dată și deja decontate) și excluzând dividendele speciale;
- Încasarea dividendelor distribuite de companiile din portofoliu în cursul anului 2021 se estimează a se realiza similar cu modul de colectare din anul anterior;
- Structura portofoliului va rămâne neschimbată de la 31 iulie 2020 până la sfârșitul anului 2021 (ajustată cu impactul vânzărilor de participații efectuate după această dată și deja decontate);
- Toate disponibilitățile vor fi plasate în instrumente ale pieței monetare la o rată medie anuală a dobânzii de 1,5% (pe baza ratelor medii ale dobânzilor aferente depozitelor și titlurilor de stat ale Fondului pentru perioada ianuarie – iulie 2020);
- Valoarea companiilor nelistate din portofoliu va rămâne constantă conform VAN la data de 31 iulie 2020.

B. Programele de răscumpărare

Pentru simplificare, bugetul pentru anul 2021 a fost întocmit pe baza ipotezei că un program de răscumpărare va fi în derulare pe parcursul perioadei ianuarie – decembrie 2021 și că în anul 2021 nu vor mai fi în derulare alte programe de răscumpărare (excepție fiind cele deja aprobate sau supuse spre aprobare acționarilor), deci în bugetul pentru 2021 nu vor fi incluse alte cheltuieli referitoare la astfel de tranzacții.

Bugetul pentru anul 2021 presupune că cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare va fi încheiat la sfârșitul anului 2020 și că un nou program de răscumpărare va fi supus aprobării acționarilor. Anularea Acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare se așteaptă să fie inclusă pe ordinea de zi a adunării generale a acționarilor anuale și să fie efectivă în anul 2021.

Bugetul anului 2021 include, de asemenea, ipoteza privind cel de-al doisprezecelea program de răscumpărare, supus aprobării acționarilor în data de 13 noiembrie 2020 și care se referă la achiziționarea unui număr de 800.000.000 Acțiuni începând cu 1 ianuarie 2021 și până la 31 decembrie 2021. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității surselor de finanțare necesare.

Orice program de răscumpărare de Acțiuni ale Fondului și anularea ulterioară a acestora ar putea avea un impact asupra cheltuielilor și capitalului Fondului, cum ar fi: comisioane FTIS pentru distribuții, comisioane datorate

depozitarului pentru decontarea tranzacțiilor, alte comisioane și costuri aferente și cheltuieli cu impozitul pe profit (dacă este cazul).

Conform ipotezelor curente utilizate în întocmirea bugetului, costurile estimate (comisioanele cu intermediari, comisioanele de reglementare, comisioanele de distribuție și alte costuri aferente) privind cel de-al doisprezecelea program de răscumpărare se pot ridica la 11 milioane Lei.

Întrucât este imposibil să fie estimate rezonabil aceste tipuri de cheltuieli pentru o perioadă viitoare de 17 luni de la data întocmirii bugetului pentru anul 2021, și pentru că este imposibilă revizuirea continuă a bugetului pentru anul 2021, acționarii au împuternicit AFIA să efectueze orice cheltuieli legate de orice program de răscumpărare aprobat de acționari, chiar dacă acest lucru ar determina depășirea cheltuielilor totale aprobate în bugetul anului 2021. Acestea includ impactul oricărei oferte publice de răscumpărare care ar putea fi organizată în cursul perioadei.

C. Împrumuturi

Pentru simplificare, bugetul pentru anul 2021 a fost întocmit fără a lua în considerare impactul financiar al unor potențiale utilizări de credite bancare/ facilități de credit pe care Fondul le-ar contracta în perioada 2020 – 2021 pentru alte scopuri decât cele investiționale (exceptând impactul financiar al comisionului de angajament datorat de către Fondul pentru facilitatea de credit curentă).

Orice utilizare de către Fond a unui credit bancar/ a unei facilități de credit va avea un impact asupra cheltuielilor Fondului, precum cheltuieli cu dobânzile sau alte comisioane și cheltuieli aferente. Angajamentul curent pentru facilitatea de credit a fost extins pentru o perioadă de 2 ani și este disponibil până la 29 iunie 2022.

Deoarece este imposibilă estimarea rezonabilă a acestor tipuri de cheltuieli pentru o perioadă viitoare de 17 luni de la data întocmirii bugetului pentru anul 2021, și pentru că este imposibilă revizuirea continuă a bugetului pentru anul 2021, acționarii au împuternicit AFIA și Administratorului de Investiții să efectueze orice cheltuieli legate de credite bancare/ facilități de credit contractate de Fondul, cu aprobarea Comitetului Reprezentanților, chiar dacă acest lucru ar determina depășirea cheltuielilor totale aprobate în bugetul anului 2021.

D. Distribuții către acționari

În conformitate cu PDAN a Fondului, AFIA își menține angajamentul de a face anual distribuții de numerar către acționari (cu condiția respectării legislației în vigoare și obținerii aprobărilor necesare).

În scopul întocmirii bugetului pentru anul 2021, se estimează că va avea loc o distribuție către acționarii Fondului la o valoare de minim 0,05 Lei pe Acțiune în conformitate cu PDAN publicată pe pagina de internet a Fondului www.fondulproprietatea.ro.

E. Comisioanele datorate AFIA

Pentru estimarea comisionului de bază datorat AFIA a fost folosită o rată de 60 de puncte de bază pe an, iar prețul de închidere al Acțiunilor Fondului la data de 31 iulie 2020 a fost folosit ca estimare pentru prețul mediu al acțiunilor Fondului în cursul anului 2021. Pentru estimarea comisionului de distribuție aferent distribuțiilor efectuate de Fond către acționari în 2021 (răscumpărări de Acțiuni ale Fondului, răscumpărări de GDR-uri și/ sau titluri de interes ale Fondului, dividende și returnări de capital social), a fost folosit un comision de 100 de puncte de bază din valoarea distribuțiilor.

Dacă prețul mediu al Acțiunilor Fondului în cursul anului 2021 va depăși prețul folosit în cadrul bugetului pentru anul 2021 sau dacă vor avea loc distribuții suplimentare în anul 2021, comisioanele cuvenite AFIA vor fi mai mari decât cele estimate în cadrul bugetului.

Deoarece este dificilă, dacă nu imposibilă, estimarea rezonabilă a acestor cheltuieli, și pentru că este imposibilă revizuirea continuă a bugetului pentru anul 2021, acționarii au împuternicit AFIA să depășească cheltuielile bugetate pentru comisioanele de administrare, chiar dacă acest lucru ar determina depășirea cheltuielilor totale aprobate în bugetul anului 2021.

F. Alte ipoteze

- **Comisioanele ASF și cele ale Băncii Depozitare**

Pentru estimarea comisionului ASF perceput lunar (0,0936% pe an, adică 0,0078% pe lună, calculat pe baza VAN) și a comisionului băncii depozitare pentru certificarea calculului VAN, s-a folosit VAN mediu din cursul anului 2020 (până la data de 31 iulie 2020) ca o estimare pentru VAN mediu aferent anului 2021.

Pentru estimarea comisionului de custodie al băncii depozitare, structura portofoliului Fondului la 31 iulie 2020 (ajustată cu impactul vânzărilor de participații efectuate după această dată și deja decontate) a fost folosită ca o estimare a structurii portofoliului Fondului în cursul anului 2021.

Dacă valoarea efectivă a VAN, valoarea activelor în custodie și/ sau a tranzacțiilor aferente portofoliului Fondului în cursul anului 2021 vor depăși valorile estimate în bugetul pentru anul 2021, aceste comisioane și onorarii vor fi mai mari decât cele bugetate.

Deoarece este dificilă, dacă nu imposibilă, estimarea rezonabilă a acestor tipuri de cheltuieli, și pentru că este imposibilă actualizarea continuă a bugetului pentru anul 2021, acționarii au împuternicit AFIA să depășească aceste cheltuieli bugetate legate de alte comisioane și onorarii (comisioanele ASF și cele ale băncii depozitare), în măsura în care această depășire ar rezulta din faptul că valoarea efectivă a VAN, valoarea activelor în custodie și/ sau a tranzacțiilor aferente portofoliului Fondului sau a răscumpărărilor de Acțiuni proprii în 2021 vor fi mai mari decât cele estimate pentru bugetul anului 2021, chiar dacă acest lucru ar determina depășirea cheltuielilor totale aprobate în bugetul anului 2021.

- **Cursul de schimb valutar**

Cursul de schimb mediu EUR/RON folosit la întocmirea bugetului pentru anul 2021 este de 4,8316 Lei pentru 1 euro, fiind cursul de schimb publicat de Banca Națională a României pentru data de 31 iulie 2020.

- **Taxe**

Toate taxele, contribuțiile și metodologiile de calcul se bazează pe legislația în vigoare la data de 31 iulie 2020. Acest buget a fost întocmit pe baza unei ipoteze privind rata impozitului pe profit de 16%, a impozitului pe dividende de 5% și a cotei de TVA de 19%, conform Codului Fiscal în vigoare la data de 31 iulie 2020 și ținând cont de ipoteza că aceste taxe vor fi valabile și în anul 2021.

În general, cheltuielile suportate de Fond sunt supuse cotei de TVA aplicabile în România, cu excepția cazului în care se poate aplica o scutire de TVA. Activitățile Fondului sunt scutite de TVA și, prin urmare, TVA aferentă cheltuielilor nu este recuperabilă.

4 Modificări semnificative în poziția financiară a Fondului

Nu au existat modificări semnificative în poziția financiară a Fondului de la data publicării ultimelor situații financiare ale Fondului până la data întocmirii prezentului Prospect.

PARTEA 5. CAPITALIZAREA ȘI GRADUL DE ÎNDATORARE

Secțiunea următoare prezintă capitalizarea și gradul de îndatorare ale Fondului la data de 30 iunie 2021 și 31 decembrie 2020, însoțite de date comparative din aceeași perioadă a exercițiului financiar precedent, respectiv 31 decembrie 2019, respectiv datele comparative la 30 iunie 2020. Informațiile trebuie citite împreună cu informațiile incluse în PARTEA 4 INFORMATII FINANCIARE SELECTATE și cu Situațiile Financiare Auditare 2020 și notele explicative aferente acestora.

Politica Fondului este de a menține o bază de capital solidă pentru a păstra încrederea acționarilor și pentru a susține dezvoltarea viitoare. Fondul nu face obiectul unor cerințe de capital externe impuse.

Capitalurile proprii ale Fondului cuprind capitalul social, rezervele și rezultatul reportat, nete de valoarea contabilă a Acțiunilor proprii deținute. Detaliile aferente sunt incluse în tabelul de mai jos.

<i>Toate sumele sunt în Lei</i>	31 decembrie 2020 (Auditat)	31 decembrie 2019 (Auditat)	30 iunie 2021 (Neauditat)	30 iunie 2020 (Neauditat)
Capitaluri proprii				
Capital social plătit	3.560.099.870	3.770.082.341	3.560.099.870	3.770.082.341
Rezerve privind capitalul social nevărsat	189.182.422	189.182.422	189.182.422	189.182.422
Alte rezerve	539.400.224	536.545.225	1.205.768.885	772.571.346
Acțiuni proprii	(1.086.443.209)	(446.008.591)	(1.300.445.193)	(909.505.251)
Rezultatul reportat	7.064.680.119	7.821.650.592	7.774.061.139	6.319.044.850
Total capitaluri proprii	10.266.919.426	11.871.451.989	11.428.667.123	10.141.375.708

Sursa: Situațiile Financiare IFRS auditare ale Fondului 2020 și 2019

Fondul nu a avut obligațiuni sau alte instrumente de datorie emise în 2019 și 2020 și până la data întocmirii acestui Prospect. Fondul nu a avut împrumuturi în 2019 și 2020 și până la data întocmirii acestui Prospect.

Contractul de facilitare de credit

Fondul are o facilitare de credit negarantată de la BRD Groupe Societe Generale SA având o valoare maximă angajantă de 45 milioane Lei, care expiră în data de 29 iunie 2022. Scopul facilității de credit este unul general corporativ și operațional. Fondul poate accesa finanțare suplimentară în plus față de suma angajantă descrisă mai sus, sub rezerva aprobării băncii și în conformitate cu prevederile facilității de credit, fără a depăși o sumă totală de 100 milioane Lei în orice moment. Fondul nu a utilizat facilitatea de credit până la data prezentului Prospect iar soldul este zero.

PARTEA 6.

FONDUL

1 Prezentare generală

Fondul este înființat și funcționează în baza legislației române ca societate pe acțiuni înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului Român de pe lângă Tribunalul București sub numărul J40/21901/2005, având cod unic de înregistrare 18253260, LEI 549300PVO1VWBFH3DO07, și funcționează ca societate de investiții de tip închis înregistrată la ASF sub nr. PJR09SIIR/400006.

Sediul social al Fondului este situat în Strada Buzești nr. 76-80, etaj 7, București 011017, România, iar numărul de telefon de la sediul social al Fondului este +40 21 200 96 00.

Pagina de internet a Fondului poate fi accesată la adresa www.fondulproprietatea.ro, fiind specificat faptul că informațiile de pe pagina sa de internet nu fac parte din Prospect, în afara cazului în care se menționează în mod expres faptul că astfel de informații prezentate pe pagina de internet sunt incluse prin referință în Prospect.

Actul constitutiv inițial al Fondului a fost adoptat prin Hotărârea de Guvern nr. 1481/2005 care prevedea că Fondul este un organism de plasament colectiv organizat sub forma unei societăți de investiții de tip închis. Fondul a fost înregistrat oficial la CNVM (în prezent, ASF) ca societate de investiții de tip închis numai în 2010 prin Decizia CNVM (în prezent, ASF) nr. 34 din 18 august 2010. Conform Legii FIA, Fondul este calificat drept fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail.

Cea mai recentă versiune a Actului Constitutiv al Fondului în vigoare se aplica din 15 februarie 2021.

Obiectul de activitate principal al Fondului potrivit Actului Constitutiv și clasificării activităților din economia națională (CAEN) este operarea de fonduri mutuale și alte entități financiare similare (cod CAEN 643), în timp ce activitatea principală constă în efectuarea de investiții financiare (cod CAEN 6430).

Fondul a fost înființat de Statul Român la 22 iulie 2005 ca societate pe acțiuni, în conformitate cu dispozițiile Titlului VII din Legea nr. 247/2005 privind reformele din domeniul justiției și proprietății, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare („**Legea 247/2005**”), cu scopul special de a oferi despăgubiri pentru persoanele ale căror imobile au fost confiscate abuziv de Statul Român în timpul regimului comunist și care nu mai pot fi restituite în natură. Capitalul social inițial al Fondului a fost subscris și vărsat în mod substanțial (în proporție de aproximativ 97%) de către Statul Român prin aporturi în capital și aporturi în natura, în principal prin acțiuni în diverse societăți românești (multe dintre acestea fiind parte a portofoliului la data Prospectului).

Fondul a fost listat la 25 ianuarie 2011 pe piața reglementată la vedere administrată de BVB la Categoria I Acțiuni a Sectorului Titluri de Capital (în prezent Categoria Premium de pe piața reglementată administrată de BVB), cu numărul ISIN ROFPTAACNOR5 și cu simbolul de piață „FP”. Începând cu 29 aprilie 2015, GDR ale Fondului emise de către The Bank of New York Mellon în calitate de bancă depozitară a facilității privind GDR-urile („**Depozitarul GDR**”), limitate la maxim o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare și sunt listate pe LSE - Specialist Fund Market.

Depozitarul GDR este o societate bancară autorizată de stat din New York și membră a Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite ale Americii, fiind supusă reglementărilor și supravegherii în principal de către Consiliul pentru Rezerve Federale al Statelor Unite ale Americii și de către Departamentul Bancar al Serviciilor Financiare din Statul New York. Depozitarul GDR a fost înființat în anul 1784 în Statul New York. Este o filială deținută integral de The Bank of New York Mellon Corporation, o societate bancară de tip holding din Delaware. Sediul principal și principalul sediu administrativ al Depozitarului GDR este situat în 240 Greenwich Street, New York, NY 10286. O copie a actului constitutiv al Depozitarului GDR-urilor, cu modificările ulterioare, împreună cu cele mai recente copii ale situațiilor financiare trimestriale și a raportului anual aparținând The Bank of New York Mellon Corporation sunt disponibile pentru inspecție la sediul principal al Depozitarului GDR din 240 Greenwich Street, New York, NY 10286 și al The Bank of New York Mellon, One Canada Square, Londra E14 5AL.

2 Furnizorii de servicii ai Fondului

AFIA și Administratorul Unic ai Fondului

Fondul este administrat de către FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA în baza contractului de administrare care a intrat în vigoare la data de 1 aprilie 2020, conform hotărârii adunării generale ordinare a acționarilor („**AGOA**”) Fondului din 28 iunie 2019 („**Contractul de Administrare**”).

Detalii privind identitatea FTIS, inclusiv informații privind Contractul de Administrare sunt incluse în **PARTEA 10 SOCIETATEA DE ADMINISTRARE** din Prospect. O descriere a obligațiilor ce revin FTIS în baza Contractului de Administrare, precum și informații referitoare la valoarea maximă efectivă sau estimată a tuturor comisioanelor importante plătibile direct sau indirect de Fondul către FTIS și o descriere a modului în care aceste comisioane sunt calculate sunt incluse în **PARTEA 16 CONTRACTE IMPORTANTE** din acest Prospect.

Informații referitoare la lipsa oricăror potențiale conflicte de interese semnificative cu care s-ar putea confrunta AFIA între obligațiile sale față de Fondul și cele față de terțe părți și celelalte interese ale sale sunt incluse în **PARTEA 11 SISTEMUL DE MANAGEMENT**.

Drepturile investitorilor în legătură cu FTIS, acționând drept AFIA, sunt cele prevăzute de legislația aplicabilă, inclusiv Legea 74/2015 care reglementează dreptul tuturor investitorilor de a fi tratați echitabil de către AFIA și de a fi informați în permanență cu privire la diverse subiecte atât înaintea, cât și după efectuarea investiției.

Drepturile investitorilor în legătură cu FTIS, acționând în calitate de Administrator Unic, sunt cele prevăzute de dispozițiile Legii Societăților cu privire la drepturile acționarilor în legătură cu activitatea administratorilor unei societăți pe acțiuni. Informații suplimentare referitoare la drepturile ce revin acționarilor în legătură cu Acțiunile sunt incluse în **PARTEA 12 DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL** din Prospect.

FTIS nu primește niciun beneficiu de la terțe părți (altele decât Fondul) în virtutea furnizării vreunor servicii Fondului.

Depozitarul Fondului

Depozitarul Fondului este BRD - Groupe Société Générale S.A., iar detalii privind identitatea Depozitarului și o descriere a obligațiilor și responsabilităților acestuia sunt incluse în **PARTEA 15 DEPOZITARUL**.

Informații privind valoarea maximă efectivă sau estimată a tuturor comisioanelor importante plătibile direct sau indirect de către Fondul Depozitarului pentru orice servicii furnizate în baza acordurilor încheiate la data sau anterior datei Prospectului și o descriere a modului în care aceste comisioane sunt calculate sunt incluse în **PARTEA 16 CONTRACTE IMPORTANTE** din acest Prospect.

Nu există niciun posibil conflict de interese semnificativ cu care Depozitarul s-ar putea confrunta între obligațiile sale față de Fond și cele față de terțe părți și celelalte interese ale sale.

Depozitarul nu primește niciun beneficiu de la terțe părți (altele decât Fondul) în virtutea furnizării vreunor servicii Fondului.

Auditorul Financiar al Fondului

Auditorul financiar al Fondului este Deloitte Audit SRL. Informații legate de identitatea sa și o descriere a obligațiilor și responsabilităților acestuia sunt incluse în **PARTEA 21 AUDITORI INDEPENDENȚI** din Prospect.

Nu există niciun posibil conflict de interese semnificativ cu care Auditorul s-ar putea confrunta între obligațiile sale față de Fond și cele față de terțe părți și celelalte interese ale sale.

Auditorul nu primește niciun beneficiu de la terțe părți (altele decât Fondul) în virtutea furnizării vreunor servicii Fondului.

Având în vedere lipsa unei relații contractuale directe între un investitor și furnizorii de servicii ai Fondului, investitorii nu dețin, în general, niciun drept direct împotriva furnizorilor de servicii și există doar cazuri limitate în care un investitor poate potențial formula o pretenție împotriva furnizorilor de servicii ai Fondului. În schimb, în general, reclamantul corespunzător într-o acțiune în instanță în care se pretinde că a avut loc o încălcare a drepturilor Fondului de către furnizorul de servicii relevant este, *prima facie*, însuși Fondul.

PARTEA 7.

POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE

1. Principii generale

Pentru a respecta cerințele Codului de governanță corporativă al BVB și practicile companiilor listate la LSE și în conformitate cu Declarația de Politică Investițională ("DPI"), Fondul are în vigoare Politica privind Distribuția Anuală de Numerar („PDAN”), care a fost revizuită ultima dată la 23 februarie 2021, stabilind o serie de linii directoare și principii privind distribuțiile de numerar realizate de Fond. PDAN poate fi revizuită de AFIA după consultarea Comitetului Reprezentanților anual, în conformitate cu legislația și reglementările aplicabile sau în cazul unor noi reglementări sau dispoziții legale obligatorii cu privire la domeniul de aplicare al politicii. Politica actuală este publicată pe website-ul Fondului la următorul link: <https://www.fondulproprietatea.ro/about-fund/fund-overview/corporate-governance>.

În conformitate cu DPI și PDAN, Administratorul Unic și AFIA poate propune distribuții de numerar spre aprobarea acționarilor. Nivelul acestor distribuții de numerar este propus de Administratorul Unic și AFIA prin aplicarea PDAN și în corelație cu celelalte măsuri ale Mecanismului de Control al Discount-ului în curs de derulare (de exemplu, răscumpărările de acțiuni).

Administratorul Unic și AFIA intenționează să recomande acționarilor spre aprobare o distribuție anuală de numerar de cel puțin 0,05 RON per Acțiune, sub rezerva legii aplicabile și aprobărilor necesare, a oricăror restricții prevăzute de reglementările legale sau fiscale din România, precum și a resurselor de finanțare disponibile.

În condiții de piață sau circumstanțe excepționale (de exemplu, evenimente cu impact semnificativ asupra discount-ului), Administratorul Unic și AFIA poate propune modificarea combinației de distribuții de numerar și de răscumpărări de acțiuni pentru a alocă mai mult din numerarul distribuibil către răscumpărarea de Acțiuni, dacă va considera că aceasta ar fi în interesul acționarilor Fondului, în vederea creșterii valorii pentru acționari.

PDAN nu limitează distribuțiile suplimentare de numerar și răscumpărările de Acțiuni care pot fi recomandate de către AFIA separat, sub rezerva surselor de finanțare disponibile, a reglementărilor și aprobărilor corporative și în funcție de nivelul discount-ului, în conformitate cu DPI și Mecanismul de Control al Discount-ului.

Administratorul Fondului va include în rapoartele sale periodice (raport anual, rapoarte trimestriale și raportul semestrial), precum și în anunțul (“raportul curent”) pentru finalizarea unei anumite tranzacții materiale, utilizarea veniturilor din această tranzacție.

2. Distribuția de numerar

Conform legislației române actuale și Actului Constitutiv al Fondului, fiecare Acțiune plătită integral acordă proprietarului dreptul de a primi distribuții de numerar. Distribuțiile de numerar sunt plătite acționarilor proporțional cu participarea lor la capitalul social subscris și vărsat al Fondului. Deținătorii de Acțiuni neplătite și Acțiuni proprii nu vor avea dreptul să primească distribuții de numerar.

Distribuțiile de numerar vor fi propuse de către AFIA și Administratorul Unic și plătite în conformitate cu hotărârile AGA și cu termenii și condițiile prevăzute de legea română. Fondul publică informații privind plata dividendelor și a altor distribuții de numerar către acționari pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro), în temeiul legislației în vigoare.

Fondul plătește distribuții în numerar în legătură cu Acțiunile denumite în RON și, în cazul GDR-urilor, va plăti astfel de distribuții către The Bank of New York Mellon, în calitate de Depozitar GDR, care le va converti în dolari SUA și le va distribui deținătorilor de GDR-uri, după deducerea tuturor comisioanelor, taxelor, impozitelor, obligațiilor, costurilor și cheltuielilor aplicabile în legătură cu GDR-urile care fac obiectul Contractului de Depozit GDR.

Distribuțiile de numerar vor fi plătite acționarilor fie sub formă de dividende, fie sub formă de returnare a capitalului (prin scăderea valorii nominale per Acțiune), în fiecare caz, sub rezerva oricăror restricții în temeiul legislației sau reglementărilor fiscale din România.

2.1 Distribuirea dividendelor

În absența unor condiții sau circumstanțe excepționale ale pieței și sub rezerva oricăror restricții din legislația sau reglementările fiscale din România sub rezerva disponibilității surselor de finanțare, în cazul distribuțiilor de

dividende (dacă este permis de legea aplicabilă), suma distribuibilă este calculată de AFIA și propusă pentru aprobarea acționarilor ca sumă a următoarelor elemente: (i) veniturile provenite din dividendele anuale de la societățile din portofoliul Fondului, cu excepția distribuțiilor speciale de numerar, (ii) plus dobânda la soldurile de numerar, (iii) mai puțin cheltuielile operationale, de finanțare și impozitele și (iv) mai puțin alocările obligatorii la rezerve conform reglementărilor în vigoare. În scopul PDAN, distribuțiile speciale de numerar sunt sumele distribuite de companiile din portofoliu din alte surse decât profitul anual net inclus în cele mai recente situații financiare. AFIA și Administratorul Unic poate propune nivelul dividendului până la suma calculată conform celor de mai sus, luând în considerare măsurile în curs de aplicare impuse de Mecanismul de Control al Discount-ului și de numerarul disponibil. Orice distribuție de dividende se va baza pe situațiile financiare auditate.

Administratorul Unic nu intenționează să propună dividende interimare sau trimestriale. Dividendele calculate în conformitate cu principiile de mai sus pot fi distribuite din profitul anual și/ sau din alte elemente de capitaluri proprii (de ex. rezultat reportat) cu respectarea cerințelor legale aplicabile.

De asemenea, ca o mențiune importantă pentru acționari, plata de dividende este supusă termenului general de prescripție de trei ani. Ca atare, acționarii pot solicita plățile numai într-un termen de trei ani începând cu data plății pentru dividendul relevant aprobat.

2.2 Returnarea capitalului

În cazul unei returnări de capital, suma distribuibilă va avea la bază cea mai bună estimare a AFIA conform celor mai recente situații financiare disponibile la momentul propunerii respectivei distribuții pentru aprobarea acționarilor cu respectarea condițiilor prevăzute de legislația aplicabilă, inclusiv art. 29 din Legea FIA.

3. Istoricul dividendelor

Tabelul de mai jos prezintă distribuțiile de dividende per Acțiune ale Fondului, declarate pentru anii încheiați la 31 decembrie 2019, 2018 și 2017.

Descriere	Data plății	Distribuție brută declarată (RON)	Distribuția brută pe Acțiune (RON)	Numărul total de Acțiuni *	Termenul limită pentru colectarea distribuției de către acționari
Dividend aferent profitului anului financiar 2017	29 iunie 2018	499.976.344	0,0678	7.374.282.346	29 iunie 2021
Dividend aferent profitului anului financiar 2018	1 iulie 2019	642.318.808	0,0903	7.113.165.099	1 iulie 2022
Dividend aferent profitului anului financiar 2019	1 iulie 2020	417.965.383	0,0642	6.510.364.222	1 iulie 2023

Sursa: Fondul Proprietatea

* Număr de Acțiuni definite ca (1) numărul de Acțiuni în emisiune, mai puțin (2) oricare Acțiuni neplătite și mai puțin (3) Acțiuni proprii dobândite prin răscumpărări (sub formă de Acțiuni ordinare sau GDR-uri corespunzătoare Acțiunilor ordinare) la data de înregistrare decisă de AGA care aprobă distribuirea dividendelor sau returnarea capitalului.

Distribuția dividendelor aferente rezultatului exercițiului financiar 2017

La 26 aprilie 2018 acționarii au aprobat distribuția unui dividend brut în valoare de 0,0678 Lei pe Acțiune, cu *ex-date* 8 iunie 2018 și data de înregistrare de 11 iunie 2018. Plățile distribuirilor către acționari se efectuează prin Depozitarul Central, în conformitate cu legislația în vigoare, după cum urmează:

- (a) pentru acționarii care au un custode / cont de brokeraj, direct de către respectiva banca custode sau broker;
- (b) pentru toți ceilalți acționari:
 - (i) de către Depozitarul Central, prin intermediul Agentului de Plată, pentru transferuri bancare atunci când a fost depusă documentația justificativă solicitată de Depozitarul Central, împreună cu o cerere de plată;

- (ii) de către Agentul de Plată pentru plățile în numerar la oricare dintre agențiile sale, sau prin transfer bancar (când documentația justificativă cerută de Agentul de Plată împreună cu o cerere de plată au fost depuse la Agentul de Plată).

Distribuția dividendelor aferente rezultatului exercițiului financiar 2018

La 4 aprilie 2019, acționarii au aprobat distribuirea unui dividend brut în valoare de 0,0903 RON pe Acțiune, cu *ex-date* la 7 iunie 2019 și data de înregistrare 10 iunie 2019. Fondul a început plata dividendelor la data de 1 iulie 2019. Plățile distribuirilor către acționari se efectuează prin Depozitarul Central, în conformitate cu legislația în vigoare, după cum urmează:

- (a) pentru acționarii care au un custode / cont de brokeraj, direct de către respectiva banca custode sau broker;
- (b) pentru toți ceilalți acționari:
 - (i) de către Depozitarul Central, prin intermediul Agentului de Plată, pentru transferuri bancare atunci când a fost depusă documentația justificativă solicitată de Depozitarul Central, împreună cu o cerere de plată;
 - (ii) de către Agentul de Plată pentru plățile în numerar la oricare dintre agențiile sale, sau prin transfer bancar (când documentația justificativă cerută de Agentul de Plată împreună cu o cerere de plată au fost depuse la Agentul de Plată).

Distribuția dividendelor aferente rezultatului exercițiului financiar 2019

La 28 aprilie 2020, acționarii Fondului au aprobat distribuirea unui dividend brut în valoare de 0,0642 RON per Acțiune, cu *ex-date* la 9 iunie 2020 și data de înregistrare 10 iunie 2020. Plățile distribuțiilor către acționari se efectuează prin intermediul Depozitarului Central, conform legislației în vigoare, după cum urmează:

- (a) pentru acționarii care au un custode / cont de brokeraj, direct de către respectiva banca custode sau broker;
- (b) pentru toți ceilalți acționari:
 - (i) de către Depozitarul Central, prin BRD Groupe Societe Generale S.A., care funcționează ca Agent de Plată, pentru transferurile bancare, atunci când a fost depusă documentația justificativă solicitată de Depozitarul Central, împreună cu o cerere de plată;
 - (ii) de către Agentul de Plată pentru plăți în numerar la oricare dintre agențiile sale sau prin transfer bancar (când documentația justificativă cerută de Agentul de Plată împreună cu o cerere de plată au fost depuse la Agentul de Plată).

Distribuția dividendelor speciale în cursul anului 2021

Cu toate că nu există profit disponibil pentru efectuarea de distribuții conform situațiilor financiare anuale statutare pentru exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2020, înregistrând o pierdere contabilă de 102.978.968 Lei, Administratorul Unic își menține angajamentul de a asigura o distribuție anuală de numerar acționarilor Fondului.

Astfel, după aprobarea de către acționarii Fondului a acoperirii pierderii contabile menționate mai sus (care din punct de vedere legal face imposibilă efectuarea de distribuții), Administratorul Unic a propus o distribuție de numerar de 0,072 Lei pe Acțiune din profitul rămas nerepartizat aferent anilor 2016 și 2017.

Astfel în data de 28 aprilie 2021, acționarii au aprobat distribuirea unui dividend brut de 0,072 Lei pe acțiune ca urmare a aprobării acoperirii rezervelor negative și acoperirea pierderii contabile, cu *ex-date* 27 mai 2021 și data de înregistrare de 28 mai 2021. Fondul a început plata dividendelor în data de 22 iunie 2021.

Ulterior, Administratorul Unic a propus plata unui dividend special suplimentar cu o valoare brută de 0,07 per Acțiune din profitul rămas nerepartizat aferent anilor 2017 și 2019, iar această propunere a fost aprobată de acționari în cadrul AGA din data de 16 iulie 2021, iar Fondul a început plata dividendelor în data de 27 august 2021.

Plățile distribuirilor către acționari se efectuează prin Depozitarul Central, în conformitate cu legislația în vigoare, după cum urmează:

- (a) pentru acționarii care au un custode / cont de brokeraj, direct de către respectiva banca custode sau broker;
- (b) pentru toți ceilalți acționari:

(i) de către Depozitarul Central, prin intermediul Agentului de Plată, pentru transferuri bancare atunci când a fost depusă documentația justificativă solicitată de Depozitarul Central, împreună cu o cerere de plată;

(ii) de către Agentul de Plată pentru plățile în numerar la oricare dintre agențiile sale, sau prin transfer bancar (când documentația justificativă cerută de Agentul de Plată împreună cu o cerere de plată au fost depuse la Agentul de Plată).

PARTEA 8.

POLITICA ȘI OBIECTIVELE DE INVESTIȚII

1 Declarația de politică investițională

Normele prudentiale privind politica de investiții a Fondului precum și obiectivele investiționale, scopurile și procesul de luare a deciziilor pentru selectarea investițiilor în conformitate cu obiectivele de investiții sunt prevăzute în DPI a Fondului. DPI oferă criterii în raport cu care rezultatele investițiilor vor fi măsurate și servește ca un document cadru pentru a monitoriza, evalua și compara performanța AFIA în mod regulat.

DPI a fost elaborată și propusă de AFIA, după consultarea Comitetului Reprezentanților, cu respectarea limitelor de investiții stabilite de legile și reglementările aplicabile și de Actul Constitutiv. Cea mai recentă variantă a DPI, în vigoare începând cu 23 iulie 2020, a fost aprobată de AGEA Fondului în data de 28 aprilie 2020. DPI este publicată pe pagina de internet a Fondului (<https://www.fondulproprietatea.ro/ro/investitiile/strategia-de-investitii>) fără a fi incorporată prin referință în prezentul Prospect.

2 Obiective investiționale

Obiectivul investițional al Fondului menționat în DPI constă în maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net per acțiune prin investiții realizate predominant în acțiuni și alte valori mobiliare românești.

3 Obiective de performanță

AFIA urmărește mai multe obiective de performanță stipulate în Contractul de Administrare încheiat între Fondul și AFIA. Vă rugăm să consultați PARTEA 10 SOCIETATEA DE ADMINISTRARE din cadrul Prospectului pentru o descriere a AFIA. Vă rugăm să consultați PARTEA 16 CONTRACTE IMPORTANTE pentru o descriere a rolului și responsabilităților AFIA.

Obiectivele de performanță sunt prevăzute în DPI, după cum urmează:

- (a) un obiectiv cu privire la reducerea discount-ului, prin care AFIA urmărește să asigure că diferența dintre prețul de închidere aferent fiecărei zi de tranzacționare a Acțiunilor pe BVB (**“Zi de Tranzacționare”**) și cea mai recentă VAN per Acțiune raportată să fie egală cu sau mai mică de 15% în cel puțin două treimi din Zilele de Tranzacționare în perioadele de raportare aplicabile (respectiv între 1 ianuarie și 31 decembrie în fiecare an, prima perioadă de raportare începând cu 1 ianuarie 2020 și încheindu-se la 31 decembrie 2020 și a doua perioadă de raportare începând cu 1 ianuarie 2021 și încheindu-se la 31 decembrie 2021, fiecare fiind denumită în continuare o perioadă de raportare); și
- (b) un obiectiv cu privire la VAN, prin care AFIA urmărește să crească nivelul VAN (ajustat pentru a reflecta VAN la sfârșitul perioadelor de raportare aplicabile, precum și orice distribuții către acționari sub forma acordării de dividende sau de non-dividende (anume în acest ultim caz ca urmare a reducerii valorii nominale a Acțiunilor și distribuirea către acționari a valorii cu care acestea se reduc) implementate după sfârșitul perioadei de raportare anterioare, comisioane de distribuție și orice cost de tranzacție și/sau de distribuție aferent distribuțiilor de dividende sau de non-dividende, inclusiv răscumpărărilor de Acțiuni / GDR-uri / titluri de interes, finalizate prin achiziții zilnice sau oferte publice de cumpărare după sfârșitul perioadei de raportare anterioare) împărțite la numărul total de Acțiuni plătite, mai puțin Acțiunile proprii și mai puțin echivalentul în Acțiuni al GDR achiziționate de către Fondul dar neconvertite încă în Acțiuni, detinute la sfârșitul fiecărei perioade de raportare, peste nivelul VAN per Acțiune raportat la sfârșitul perioadei de raportare anterioare.

Pentru evitarea oricărui dubiu, prin termenul de *“perioadă de raportare anterioară”*, când este folosit pentru prima perioadă de raportare potrivit Contractului de Administrare, se va înțelege ultima perioadă de raportare derivată fie din actualul Contract de Administrare, fie din precedentul contract de administrare.

AFIA urmărește să îndeplinească criteriile de performanță prin punerea în aplicare de acțiuni corporative, sub rezerva aprobării de către acționarii Fondului, cu obiectivul de a reduce discount-ul dintre VAN pe acțiune al Fondului și prețul de piață al Acțiunilor. Astfel de acțiuni corporative includ programe de răscumpărare și distribuirii de numerar derulate de Fond. Având în vedere că onorariul de administrare ce trebuie achitat AFIA se calculează pe baza capitalizării de piață a Fondului, care este direct proporțională cu valoarea de piață per Acțiune, orice acțiune a AFIA care duce la o creștere a prețului Acțiunilor va avea un impact asupra valorii comisionului

de administrare. Pentru a preveni un potențial conflict de interese între sine și Fondul, generat de creșterea prețului de piață al Acțiunilor, AFIA respectă în mod riguros cerințele aprobate de acționarii Fondului și acționează sub monitorizarea atentă a Comitetului Reprezentantilor și, în general, respectă politicile specifice aplicabile în cazul unor conflictele de interes aplicabile Fondului. Consultați secțiunea Conflicte de interese din PARTEA 11 SISTEMUL DE MANAGEMENT din cadrul Prospectului pentru detalii suplimentare cu privire la prevenirea conflictelor de interes dintre Fond și AFIA.

4 Principii generale pentru îndeplinirea obiectivelor Fondului

În conformitate cu DPI, în lipsa unor oportunități investiționale care să ofere câștiguri mai mari pentru acționari, sau dacă discount-ul față de VAN per Acțiune este mai mare de 15% pentru o perioadă mai mare de 50% din Zilele de Tranzacționare din cadrul oricărui trimestru financiar, AFIA va folosi toate sau o parte semnificativă a sumelor provenite din dividende, distribuțiile speciale suplimentare în numerar efectuate de societățile din portofoliu și vânzarea societăților din portofoliu pentru a pune în aplicare măsuri care vizează maximizarea veniturilor în numerar pentru acționarii Fondului și îndeplinirea obiectivelor de performanță ale Fondului. În acest scop, AFIA poate folosi tehnici de management al discount-ului, așa cum sunt prevăzute în DPI, care includ (fără limitare) următoarele: (i) recomandări către acționari privind aprobarea programelor de răscumpărare a propriilor Acțiuni; (ii) distribuția de dividende; (iii) reducerea valorii nominale a Acțiunilor, urmată de distribuirea de numerar către acționari; (iv) cu condiția existenței lichidității disponibile, derularea programelor de răscumpărare prin tranzacții pe piața reglementată sau prin realizarea de oferte publice de cumpărare și (v) creșterea cererii din partea investitorilor pentru Acțiuni și GDR-uri, în vederea creșterii prețului de piață (prin, printre altele, creșterea ponderii societăților listate din portofoliul Fondului, prin menținerea unei politici transparente privind dividendele, prin construirea unei bune comunicări prin eforturi de relații active cu investitorii, precum și prin sprijinirea inițiativelor de creștere a vizibilității și atractivității pieței de capital din România pentru investitori). În ceea ce privește aceste tehnici, AFIA se angajează să urmeze o strategie de investiții clară și să se implice în mod activ în societățile din portofoliu cu scopul de a le crește valoarea, și în același timp, să mențină o comunicare constructivă cu Comitetul Reprezentanților Fondului.

Activitatea de investiții desfășurată de AFIA, precum și gradul de respectare a DPI a Fondului, sunt monitorizate de Comitetul Reprezentanților pe baza informațiilor și rapoartelor furnizate de AFIA.

AFIA are competența de a lua toate deciziile cu privire la investițiile Fondului (inclusiv selectarea sectoarelor și a instrumentelor financiare, construirea portofoliului, momentul oportun pentru cumpărare sau vânzare, alegerea piețelor pe care se realizează tranzacțiile și structura tranzacțiilor), în conformitate cu DPI, Actul Constitutiv și cu legile și reglementările în vigoare. AFIA poate cumpăra, vinde, schimba, exercita orice drept și / sau transfera orice drepturi și să angajeze Fondul, inclusiv în ceea ce privește realizarea unor tranzacții cu instrumente derivate, acorduri de împrumut, acorduri de răscumpărare sau operațiuni de împrumut de valori mobiliare sau să achiziționeze GDR-uri ori titluri de interes corespunzătoare Acțiunilor. Cu toate acestea, intrarea Fondului în anumite tranzacții va necesita aprobarea prealabilă a acționarilor Fondului (respectiv contracte de cumpărare, vânzare sau schimb sau crearea de sarcini asupra activelor imobilizate ale Fondului a căror valoare depășește în cursul unui an financiar 20% din valoarea totală a activelor imobilizate ale Fondului, mai puțin creanțele).

Fondul nu se poate implica în tranzacții care implică un broker care acționează ca principal, în care brokerul este, de asemenea, și administratorul investiției (sau un afiliat al administratorului investiției) care face tranzacția (sau un afiliat al unui astfel de administrator de investiții). În plus, DPI prevede că AFIA trebuie să efectueze tranzacții la cel mai mic cost posibil (care urmează să fie stabilit având în vedere comisioanele, eficiența execuției și impactul de piață) și cea mai bună execuție trebuie asigurată în orice moment.

AFIA va menține o lichiditate adecvată pentru a acoperi cel puțin cheltuielile de exploatare și fiscale ale Fondului, precum și cheltuielile cu capitalul necesare pentru activitățile curente ale Fondului și pentru a asigura fondurile necesare pentru plata dividendelor sau a returnarilor de capital și răscumpărării de Acțiuni și/sau GDR-uri.

5 Modificări la DPI

AFIA poate propune în mod obișnuit modificări cu privire la DPI a Fondului, cu scopul de a atinge obiectivele generale ale Fondului. Orice astfel de modificări propuse cu privire la DPI nu vor merge dincolo de limitele investiționale prevăzute de legislația aplicabilă și vor respecta în toate cazurile legislația aplicabilă. Astfel de modificări propuse cu privire la DPI a Fondului trebuie să fie aprobate de către AGEA a Fondului înainte de implementare.

6 Capacitatea de îndatorare a Fondului/ Efectul de levier conform Directivei AFIA

În conformitate cu Regulamentul UE 231/2013, efectul de levier este orice metodă care conduce la creșterea expunerii Fondului, incluzând împrumuturile și instrumentele derivate. Acesta este exprimat ca procent al expunerii Fondului raportată la valoarea activului său net și se calculează atât prin metoda „brută” cât și prin metoda „angajamentului”. Prin metoda brută se determină expunerea globală a Fondului, în timp ce metoda angajamentului oferă informații privind tehnicile de acoperire a riscurilor și de compensare utilizate de administrator; prin urmare, metodele trebuie coroborate.

Conform metodei brute, expunerea reprezintă suma pozițiilor Fondului (inclusiv participațiile listate și nelistate) după deducerea soldului de numerar și echivalentelor de numerar în moneda de bază a Fondului (respectiv, în lei), fără a lua în considerare tehnicile de acoperire a riscurilor și de compensare. Titlurile de stat cu o maturitate reziduală de 90 de zile sau mai puțin sunt asimilate echivalentelor de numerar și sunt excluse din calculul efectului de levier, în timp ce titlurile de stat cu o maturitate reziduală de peste 90 de zile sunt asimilate investițiilor și sunt incluse în calculul efectului de levier.

Conform metodei angajamentului, expunerea este calculată ca suma pozițiilor Fondului fără a se deduce soldul de numerar și echivalentele de numerar și după ce anumite poziții de compensare și de acoperire a riscurilor se compensează reciproc dacă este cazul.

În conformitate cu Actul Constitutiv, Legea FIA și Regulamentul FIA, Fondul nu poate utiliza împrumuturi în scopul investițiilor și răscumpărării propriilor sale acțiuni în scopul reducerii capitalului social. Utilizarea instrumentelor financiare derivate este permisă. Fondul este autorizat să emită obligațiuni în conformitate cu prevederile legale aplicabile.

Nivelul maxim incremental al efectului de levier pe care AFIA îl poate angaja în numele Fondului în scopul monitorizării și raportării conform Directivei AFIA este de 50% care, având în vedere procentul de 100% de active pe termen lung deținute în portofoliu, corespunde unei rate de 1,5 (sau 150%) atât pentru metoda brută cât și pentru metoda angajamentului. Fondul nu a depășit niciodată acest nivel maxim incremental al efectului de levier după cum se poate observa și din tabelul de mai jos și nu folosește efectul de levier pentru efectuarea de tranzacții.

Efectul de levier	31 decembrie 2020 Neauditat	31 decembrie 2019 Neauditat	30 iunie 2021 Neauditat	30 iunie 2020 Neauditat
a) Metoda brută	91,34%	96,50%	92,09%	94,71%
b) Metoda angajamentului	100%	100%	100%	100%

Sursa: Fondul Proprietatea

Annual AFIA verifică adecvarea acoperirii riscurilor din fonduri proprii suplimentare sau prin asigurare de răspundere civilă profesională, dar în același timp, AFIA dispune și de proceduri care asigură monitorizarea continuă a valorii totale a portofoliului Fondului, precum și ajustarea continuă a valorii la care sunt acoperite riscurile legate de răspunderea profesională, dacă sunt identificate neconcordanțe semnificative. Pierderile suferite ca urmare a scăderii valorii unei investiții din cauza unor condiții de piață nefavorabile nu trebuie acoperite de AFIA.

AFIA aplică politici și proceduri adecvate, care să permită prevenirea practicilor frauduloase, precum anticiparea evoluției pieței (market timing) sau tranzacționarea după închiderea bursei (late trading). De asemenea, brokerii și intermediarii sunt numiți în urma unor selecții minuțioase, printre criteriile de selecție fiind existența unei situații financiare solide și a unei structuri organizatorice adecvate, iar activitatea lor este supusă unei supravegheri permanente. Pentru a asigura protecția corespunzătoare a intereselor investitorilor, unul dintre criteriile conform cărora este evaluată soliditatea financiară constă în a verifica dacă brokerii sau contrapartidele sunt supuse reglementării prudențiale relevante, inclusiv cerințelor de capital adecvate, și unei supravegheri eficiente. Un alt pilon al sistemului de administrare a riscurilor îl constituie politica de administrare a riscurilor. Această politică este formalizată în mod corespunzător și explică măsurile și procedurile utilizate pentru a măsura și administra riscurile, măsurile de protecție pentru asigurarea exercitării independente a funcției de administrare a riscurilor, tehnicile utilizate pentru a administra riscurile și detaliile privind repartizarea în cadrul AFIA a responsabilităților pentru administrarea riscurilor și pentru procedurile operaționale. Politica de administrare a riscurilor este revizuită cel puțin anual de către managementul AFIA.

7 Profilul Investitorului

Fondul se califică drept un fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail în conformitate cu Legea FIA și Regulamentul FIA (informații suplimentare cu privire la Fond și evoluția sa istorică sunt incluse în PARTEA 6 FONDUL din Prospect.

La data de 30 septembrie 2021, aproximativ 74,87% din capitalul social vărsat al Fondului este deținut de acționari instituționali străini și români, incluzând The Bank of New York Mellon (Depozitarul GDR-urilor). Informații suplimentare cu privire la structura actuală a acționariatului Fondului sunt incluse în PARTEA 14 ACȚIONARII PRINCIPALI din Prospect.

O investiție în cadrul Fondului prin intermediul Acțiunilor sau GDR-urilor ar putea fi atrăgătoare pentru investitorii:

- (a) care caută aprecierea capitalului pe termen lung;
- (b) care sunt dispuși să accepte riscurile sporite de expunere a investițiilor la acțiunile de pe piețele emergente, și
- (c) care înțeleg potențialul volatilității semnificative sau fluctuațiilor valutare care pot afecta valoarea investițiilor lor.

Acest tip de investiție nu este potrivit pentru investitorii care nu își pot permite o pierdere a investiției lor sau au nevoie de un venit constant. Riscuri suplimentare și incertitudini necunoscute în prezent de către Fond, sau riscuri pe care Fondul le consideră a fi ne semnificative, pot avea un efect negativ asupra activității Fondului. Prin urmare, potențialii investitori trebuie să revizuiască cu atenție acest Prospect și să apeleze la consultanți înainte de a face o investiție în Valorile Mobiliare ale Fondului (informații suplimentare privind factorii de risc asociați investiției în Valorile Mobiliare ale Fondului sunt prezentate în PARTEA 2 FACTORI DE RISC din acest Prospect.

8 Active în care Fondul poate investi

În conformitate cu Legea FIA, în calitate de fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail, Fondul poate investi numai în:

- (a) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare ale pieței înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată, un sistem multilateral de tranzacționare sau un sistem organizat de tranzacționare ("**Loc de Tranzacționare**") din România sau într-un stat membru al Uniunii Europene (un "**Stat Membru UE**");
- (b) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la tranzacționare la bursa de valori a unui stat care nu este un stat membru al UE (un "**Stat Non-Membru**"), care operează în mod regulat, recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei să fie aprobată de ASF și să fie inclusă în Actul Constitutiv aprobat de ASF;
- (c) valori mobiliare nou emise ce fac obiectul unei oferte publice în vederea admiterii la tranzacționare, în cazul în care (1) documentele de emisiune includ un angajament ferm că se va solicita admiterea la tranzacționare în cadrul unui Loc de Tranzacționare sau la o bursă de valori a unui Stat Non-Membru care operează regulat, recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea în ceea ce privește Locul de Tranzacționare sau bursa de valori să fie aprobată de ASF și inclusă în Actul Constitutiv aprobat de ASF; și (2), acea admitere este făcută în termen de un an de la emisiune;
- (d) titluri de participare în organisme de plasament colectiv în valori mobiliare ("**OPCVM**") sau în alte fonduri de investiții alternative în conformitate cu Legea FIA (respectiv alte organisme de plasament colectiv non-OPCVM, "**FIA**"), stabilite sau nu într-un Stat Membru UE în anumite condiții (anume FIA trebuie să fie înregistrate sau autorizate, FIA trebuie să facă obiectul unor cerințe de raportare periodice, care permit o evaluare a activului și a pasivului, a veniturilor și a operațiunilor din perioada relevantă de raportare și profilul FIA se înscrie în profilul de lichiditate al Fondului);
- (e) depozite la instituții de credit, rambursabile la cerere, cu o scadență de maximum 12 luni, cu condiția ca instituția de credit să aibă sediul social în România sau într-un Stat Membru UE, sau, în cazul în care sediul social al instituției de credit este într-un Stat Non-Membru, cu condiția ca aceasta să respecte normele prudențiale considerate de a fi echivalente cu cele emise de Uniunea Europeană;

- (f) instrumente financiare derivate, inclusiv cele care implică decontarea finală în fonduri bănești, tranzacționate în cadrul unui Loc de Tranzacționare sau pe bursa unui Stat Non-Membru, așa cum se indică la punctele (a) și (b) de mai sus și / sau instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, în anumite condiții (inclusiv condiția că activul suport să conștie în instrumente, indici financiari, rata dobânzii, metale prețioase, produse energetice și cursul de schimb, în care Fondul poate investi, potrivit obiectivelor sale investiționale, contrapărțile, în cadrul negocierii derulate în afara piețelor reglementate, sunt entități, subiect al supravegherii prudențiale, care aparțin categoriilor aprobate de ASF și instrumentele financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate fac obiectul unei evaluări zilnice și verificabile și pot fi, la inițiativa AFIA, vândute, lichidate sau poziția poate fi închisă zilnic, la valoarea lor justă, printr-o tranzacție de sens contrar);
- (g) alte instrumente ale pieței monetare decât cele negociate în cadrul unui Loc de Tranzacționare, care sunt lichide și a căror valoare poate fi determinată cu precizie în orice moment, cu excepția efectelor de comerț, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supus reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora, iar instrumentele (i) să fie emise sau garantate de o autoritate administrativă, centrală, locală sau regională, de o bancă centrală dintr-un Stat Membru UE, de Banca Centrală Europeană, de Uniunea Europeană sau de Banca Europeană de Investiții, de o țară terță sau, în situația statelor federale, de unul dintre membrii componenți ai federației sau de un organism public internațional, din care fac parte unul sau mai multe state membre; sau (ii) să fie emise de un organism ale cărui titluri sunt negociate pe piețele reglementate, menționate la lit. a) și b); sau (iii) să fie emise sau garantate de o entitate, subiect al supravegherii prudențiale, potrivit criteriilor definite de legislația europeană, sau de o entitate care este subiect al unor reguli prudențiale și se conformează acestora, reguli validate de ASF ca fiind echivalente cu cele prevăzute de legislația europeană; sau (iv) să fie emise de alte entități care aparțin categoriilor aprobate de ASF, cu condiția ca investițiile în astfel de instrumente să fie subiect al unei protecții a investitorilor, echivalente cu aceea prevăzută la pct. (i), (ii) și (iii), și ca emitentul să fie o societate ale cărei capital și rezerve să se ridice la cel puțin echivalentul în Lei a 10.000.000 euro, care își prezintă și publică situațiile financiare anuale, conform legislației europene aplicabile, sau o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care conține una sau mai multe societăți listate, are rolul de a finanța grupul sau este o entitate dedicată finanțării vehiculelor de securizare care beneficiază de o linie bancară de finanțare;
- (h) părți sociale ale societăților cu răspundere limitată, reglementate de Legea Societăților, ale căror situații financiare anuale sunt auditate conform legii aplicabile;
- (i) valori mobiliare ce nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui Loc de Tranzacționare sau nu sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un Stat Non-Membru;
- (j) valută, achiziționată pe piața internă, liber convertibilă;
- (k) titluri de stat;
- (l) active imobiliare, cu respectarea reglementărilor ASF și ale prevederilor asumate în documentele Fondului;
- (m) certificate de emisii de gaze cu efect de seră, în înțelesul legislației române care transpune Directiva 2003/87/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 octombrie 2003 de stabilire a unui sistem de comercializare a cotelor de emisii de gaze cu efect de seră în cadrul Comunității;
- (n) bunuri mobile și imobile necesare strict pentru desfășurarea activității sale.

De asemenea, în conformitate cu Regulamentul FIA, în cazul în care Fondul ar intenționa să investească în obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare în cadrul unui Loc de Tranzacționare, acest lucru se va realiza cel puțin cu respectarea condițiilor prevăzute de art. 44 din Regulamentul FIA, respectiv (i) emitentul de obligațiuni corporative trebuie să aibă cel puțin 2 ani de activitate la momentul efectuării plasamentului Fondului în emisiunea de obligațiuni corporative (în cazul în care emitentul de obligațiuni corporative are mai puțin de 2 ani de activitate, AFIA, în numele Fondului, investește doar în emisiuni de obligațiuni corporative garantate de o instituție de credit autorizată de BNR sau de o sucursală din România a unei instituții de credit autorizată într-un alt stat membru sau cu alte garanții lichide/exigibile reprezentând cel puțin 100% din valoarea emisiunii de obligațiuni corporative), (ii) situațiile financiare anuale ale emitentului de obligațiuni corporative trebuie să fie auditate conform legii și să nu indice riscuri semnificative, precum riscul de bonitate, lichiditate sau solvabilitate, privind poziția financiară a acestuia, de natură să determine nerespectarea obligațiilor de plată ale cupoanelor și principalului aferent emisiunii de obligațiuni corporative; (iii) emitentul de obligațiuni corporative nu trebuie să

fie înscris în lista contribuabililor cu restanțe fiscale publicată pe site-ul Agenției Naționale de Administrare Fiscală; (iv) emitentul de obligațiuni corporative a înregistrat profit în cel puțin ultimele 3 exerciții financiare consecutive anterioare, astfel cum rezultă din situațiile financiare anuale aferente, auditate conform legii (în cazul în care emitentul de obligațiuni corporative are mai puțin de 2 ani de activitate, atunci acesta a înregistrat profit în toate exercițiile financiare). La data întocmirii prezentului Prospect, Fondul nu detine în portofoliu astfel de instrumente și nu intenționează să investească în astfel de titluri. În măsura în care acest lucru s-ar schimba, AFIA va lua toate măsurile necesare conform legislației aplicabile la acel moment, inclusiv art. 44 alin. 8 și alin. 9 din Regulamentul FIA după caz.

În conformitate cu DPI, utilizarea instrumentelor derivate este permisă sub rezerva limitelor prevăzute în dispozițiile legale aplicabile. Vânzarea în lipsă a valorilor mobiliare este interzisă. Împrumuturile sunt permise numai în conformitate cu legislația și regulamentele aplicabile și cu prevederile Actului Constitutiv.

În conformitate cu Regulamentul FIA, Fondul trebuie să respecte cerințele privind investițiile permise prevăzute de legea FIA în termen de șase (6) luni de la data la care ASF emite Autorizarea FIA. La data întocmirii prezentului Prospect, Fondul respectă cerințele de mai sus.

Până la acea dată (anume șase (6) luni de la data la care ASF emite Autorizarea FIA), în conformitate cu Regulamentul FIA, portofoliul Fondului este încă supus cerințelor prevăzute de Legea 247/2005, conform cărora Fondul poate investi în:

- (a) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înregistrate sau tranzacționate pe o piață reglementată din România sau un Stat Membru UE;
- (b) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la tranzacționare la bursa de valori a unui Stat Non-Membru sau negociate pe o altă piață reglementată a unui Stat Non-Membru, care operează în mod regulat, recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate să fie aprobată de ASF și să fie inclusă în Actul Constitutiv aprobat de ASF;
- (c) valori mobiliare nou emise, în cazul în care (1) condițiile de emisiune includ un angajament ferm că se va solicita admiterea la tranzacționare la o bursă de valori sau pe o altă piață reglementată care operează regulat, recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea în ceea ce privește bursa de valori sau piața reglementată să fie aprobată de ASF și inclusă în Actul Constitutiv aprobat de ASF; și (2), aceea admitere să fie făcută în termen de un an de la emitere;
- (d) unități în OPCVM și sau alte organisme de plasament colectiv (“**Non-OPCVM/ AOPC**”) în anumite condiții (inclusiv condiția ca un maxim de 10% din activele totale ale OPCVM/Non-OPCVM în care se intenționează a se face investiția pot fi investite în unități emise de alte OPCVM/Non-OPCVM);
- (e) depozite la instituții de credit, rambursabile la cerere, cu o scadență de maximum 12 luni, cu condiția ca instituția de credit să aibă sediul permanent în România sau într-un Stat Membru UE, sau, în cazul în care sediul permanent al instituției de credit este într-un Stat Non-Membru, cu condiția ca aceasta să respecte normele prudențiale considerate de ASF a fi echivalente cu cele impuse pentru Uniunea Europeană;
- (f) instrumente financiare derivate, inclusiv cele care implică decontarea finală a fondurilor, tranzacționate pe o piață reglementată astfel cum se indică la punctele (a) și (b) de mai sus și / sau instrumente financiare derivate negociate în afara bursei, în anumite condiții (inclusiv condiția că activul suport să constea în instrumente în care Fondul poate investi, indici financiari, rata dobânzii, și cursul de schimb); și
- (g) Fondul poate achiziționa numai acele bunuri mobile și imobile care sunt necesare pentru a-și desfășura activitățile;
- (h) alte instrumente ale pieței monetare decât cele negociate pe o piață reglementată, care sunt lichide și a căror valoare poate fi determinată cu precizie în orice moment, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să respecte reglementările referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora, în anumite condiții.

9 Restricții privind investițiile

Politica de investiții a Fondului este prevăzută în DPI și trebuie să respecte limitele prudențiale de investiții prevăzute în Actul Constitutiv și în legile și reglementările aplicabile.

În conformitate cu Legea FIA, limitele de investiții aplicabile fondurilor de investiții alternative, cum este Fondul, sunt următoarele:

- (a) Fondul nu poate deține mai mult de 10% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare emise sau garantate de un Stat Membru UE, de autoritățile publice locale ale Statului Membru UE, de un Stat Non-Membru sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe State Membre UE. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40%, cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare deținute de Fondul în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de până la 40% să nu depășească în niciun caz 80% din valoarea activelor sale;
- (b) Fondul nu poate deține mai mult de 50% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de entități aparținând aceluiași grup, definit drept societatea mamă și filialele sale, iar în cazul grupului din care face parte Administratorul Unic al Fondului, această limită este de 40%;
- (c) expunerea Fondului la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 20% din activele sale, indiferent de contrapartea tranzacției;
- (d) expunerea globală a Fondului față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși valoarea totală a activului său;
- (e) valoarea conturilor curente și a numerarului deținut de Fond nu trebuie să depășească 20% din activele sale; limita poate fi depășită până la maximum 50% din activele sale, cu condiția ca sumele respective să provină din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depășirea respectivă să nu fie pe o perioadă mai mare de 90 de zile;
- (f) valoarea depozitelor bancare constituite de Fondul la aceeași instituție de credit nu poate reprezenta mai mult de 30% din activele sale;
- (g) Fondul nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui Loc de Tranzacționare sau pe o bursă dintr-un Stat Non-Membru, emise de un singur fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail în înțelesul Legii FIA;
- (h) Fondul nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui Loc de Tranzacționare sau pe o bursă dintr-un Stat Non-membru, emise de un singur fond de investiții alternative destinat investitorilor profesionali în înțelesul Legii FIA;
- (i) Fondul nu poate deține mai mult de 50% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui Loc de Tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un alt fond de investiții alternative de tip deschis. Limita este stabilită la 40% din activele sale în cazul grupului din care face parte Administratorul Unic al Fondului;
- (j) Fondul nu poate deține mai mult de 40% din activele sale în titluri de participare emise de un singur OPCVM autorizat de ASF sau de o autoritate competentă dintr-un Stat Membru UE, sau în titluri de participare emise de un OPCVM admis la tranzacționare în cadrul unui Loc de Tranzacționare din România, alt Stat Membru UE sau pe o bursă dintr-un Stat Non-Membru;
- (k) Fondul nu poate acorda împrumuturi de instrumente financiare care să reprezinte mai mult de 20% din activul său, iar împrumuturile pot fi acordate pentru o perioadă care nu poate depăși 12 luni, în conformitate cu reglementările emise de ASF privind tranzacțiile în marjă și operațiunile de împrumut; limita de 20% poate fi majorată până la 30% din activele sale, cu aprobarea ASF, în condițiile stabilite de reglementările ASF;
- (l) Fondul nu poate acorda împrumuturi de numerar, nu poate participa/subscrie la împrumuturi sindicalizate, nu poate garanta împrumuturi de numerar în favoarea unui terț, cu excepția entităților din grupul din care face parte Fondul înființat ca societate de investiții, în limita a 10% din activul său și nu poate achiziționa direct sau indirect, parțial sau integral, portofolii de credite emise de alte entități financiare sau nefinanciare, cu excepția plasamentelor investiționale în instrumente financiare emise de instituții financiare recunoscute internațional, instituții de credit sau de instituții financiare nebankare autorizate de BNR sau de alte bănci centrale dintr-un Stat Membru UE sau dintr-un Stat Non-Membru;

- (m) Fondul nu poate deține mai mult de 40% din valoarea activelor sale în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare care nu au fost la tranzacționare în cadrul unui Loc de Tranzacționare sau pe o bursă dintr-un Stat Non-Membru, cu excepția titlurilor de stat și a obligațiunilor emise de Ministerul Finanțelor Publice, precum și a deținerilor dobândite de către Fondul prin lege, în cazul cărora nu se instituie limita de deținere;
- (n) Fondul nu poate deține mai mult de 20% din valoarea activelor sale în părți sociale emise de societăți cu răspundere limitată, reglementate de Legea Societăților;
- (o) Fondul nu poate deține mai mult de 10% din valoarea activelor sale în certificate de emisii de gaze cu efect de seră, în înțelesul legislației române care transpune Directiva 2003/87/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 octombrie 2003 de stabilire a unui sistem de comercializare a cotelor de emisii de gaze cu efect de seră în cadrul Comunității.
- (p) Fondul nu se poate angaja în vânzarea în lipsă, astfel cum este definită în Regulamentul (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit, decât în scop de acoperire a riscurilor;
- (q) Fondul nu poate investi în instrumente financiare emise de AFIA.

Fondul poate depăși limitele de mai sus prevăzute în Legea FIA pentru o perioadă de maximum 90 de zile numai dacă această depășire este atrasă de exercitarea de către Fondul a drepturilor sale de preferință în legătură cu instrumentele financiare din portofoliul său. Exercitarea dreptului de preferință în legătură cu deținerile sale existente, dobândite de Fond de la Statul Român în temeiul altor reglementări, nu conduce la depășirea limitelor prevăzute mai sus. În conformitate cu Regulamentul FIA, Fondul trebuie să respecte restricțiile investiționale de mai sus într-un termen de șase (6) luni de la data la care ASF emite Autorizarea FIA.

Fondul poate depăși limitele investiționale cu privire la instrumentele financiare la exercitarea drepturilor preferențiale de subscriere atașate unor asemenea instrumente, cu condiția să nu depășească o perioadă de 120 zile calendaristice (această regulă nu este aplicabilă în cazul deținerii de valori mobiliare nelistate obținute de la Statul Român).

În plus, în conformitate cu DPI, Fondul poate deține:

- (a) până la 10% din active investite în acțiuni listate sau instrumente ale pieței monetare emise de un singur emitent, cu excepția titlurilor de stat;
- (b) până la 20% din activele investite în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare, cu excepția titlurilor de stat și obligațiunilor emise de stat sau în alte cazuri permise de lege;
- (c) până la 10% din active investite în depozite bancare constituite la o singură bancă;
- (d) până la 10% din active investite în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup;
- (e) până la 10% din activele sale investite în titluri de participare emise de OPCVM sau alte organisme de plasament colectiv;
- (f) expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 10% din active, indiferent de contrapartea la tranzacție, iar expunerea globală față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși 15% din alocarea totală a activului net.

În conformitate cu restricțiile investiționale de mai sus, în conformitate cu DPI, acțiunile primite de la Statul Român în temeiul legislației în vigoare la acel moment sunt exceptate de la regulile generale privind alocarea. Când Fondul dobândește în plus valori mobiliare la același emitent ca acțiuni primite de la Statul Român, regulile generale privind alocarea se vor aplica numai acțiunilor nou dobândite. Pentru calculul limitei de deținere în valori mobiliare neadmise la tranzacționare, se exclud din valoarea activelor neadmise la tranzacționare valorile mobiliare neadmise la tranzacționare dobândite de la Statul Român în temeiul legislației în vigoare la acel moment. Astfel, orice parte a portofoliului actual al Fondului (având în vedere că a fost constituit din acțiuni neadmise la tranzacționare primite de la Statul Român în temeiul legislației în vigoare la acel moment) va fi exceptată de la regulile generale de alocare. Cu toate acestea, orice noi achiziții ale Fondului vor respecta regulile generale de alocare. Până la scăderea participației sale în emitentul listat relevant, îi este interzis Fondului să dobândească alte

valori mobiliare în același emitent ca valorile mobiliare primite de la Statul Român, cu excepția exercitării drepturilor de subscriere cu privire la dreptul de preferință al Fondului unde depășirea limitei investiționale relevante nu ar trebui să dureze mai mult de 120 de zile calendaristice.

AFIA va informa investitorii cu privire la orice încălcare a restricțiilor investiționale aplicabile Fondului și la măsurile pe care AFIA le va lua în legătură cu astfel de încălcări, prin publicarea de rapoarte către ASF, pe pagina de internet a BVB și pe pagina de internet a Fondului, imediat ce este posibil în conformitate cu termenele cerute de legea aplicabilă de la data încălcării.

10 Conformitatea cu limitele de investiții

În prezent Fondul respectă toate restricțiile investiționale care îi sunt aplicabile. A se consulta PARTEA 9 PORTOFOLIUL din acest Prospect pentru mai multe detalii privind deținerile Fondului.

În conformitate cu Legea FIA (relevantă după sfârșitul perioadei de șase (6) luni de la data la care ASF emite Autorizarea FIA), ca regulă generală, Fondul nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de un singur emitent.

La 30 septembrie 2021, Fondul deținea 19,9% din capitalul social al Hidroelectrica S.A. reprezentând 55,15% din VAN și 6,99% din capitalul social al OMV Petrom S.A. reprezentând 14,32% din VAN.

Având în vedere derogările prevăzute în Legea FIA conform cărora:

- (a) limita de 10% poate fi majorată la 40% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare deținute de Fond în fiecare din emitenții în care deține 40% să nu depășească 80% din valoarea totală a activelor sale, și
- (b) limita de 40% în valori mobiliare care nu au fost admise la tranzacționare în cadrul unui Loc de Tranzacționare sau pe o bursă a unui Stat Non-Membru UE nu se aplică deținerilor dobândite prin lege, caz în care nu este stabilită nicio limită pentru dețineri,

la data întocmirii Prospectului, Fondul respectă, de asemenea, limitele investiționale aplicabile pentru aceste dețineri, dobândite de Fondul de la Statul Român la data înființării Fondului în 2005.

La data întocmirii prezentului Prospect, nu există investiții făcute de Fondul în organisme de plasament colectiv și, exceptând cele menționate mai sus, expuneri mai mari de 20% din activele Fondului la bonitatea sau solvabilitatea unei contrapărți.

11 Utilizarea instrumentelor financiare derivate

Fondului îi este permis să folosească instrumente financiare derivate, fie în scopuri investiționale sau de acoperire a riscurilor. Cu toate acestea, până la data prezentului Prospect, Fondul nu a efectuat nicio tranzacție cu instrumente financiare derivate.

Cu toate acestea, în cazul în care AFIA decide, în viitor, să realizeze tranzacții cu instrumente derivate, fie pentru scopuri investiționale fie de acoperire a riscurilor, va trebui să respecte normele relevante referitoare la activele în care îi este permis Fondului să investească (vezi secțiunea 8 *Activele în care Fondul poate investi* de mai sus).

În plus, AFIA va fi obligată să respecte normele privind expunerea Fondului în cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate - anume conform Legii FIA, expunerea Fondului la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 20% din activele sale, indiferent de contrapartea la tranzacție, în timp ce expunerea globală a Fondului la instrumente financiare derivate nu poate depăși valoarea totală a activelor sale indicată în secțiunea 9 *Restricții privind investițiile* de mai sus.

PARTEA 9. PORTOFOLIUL

1 Valoarea activului net

Indicatorul principal al performanței Fondului este Valoarea Activului Net. AFIA este responsabil de evaluarea corespunzătoare a activelor Fondului, de calcularea Valorii Activului Net și de publicarea acelei Valori a Activului Net. Răspunderea AFIA față de Fond și de investitorii săi nu va fi afectată de faptul că AFIA a numit un evaluator extern independent. AFIA este obligat prin reglementările ASF să acționeze cu onestitate, corectitudine și diligență profesională și să adopte metode de evaluare care asigură protecția intereselor investitorilor și integritatea pieței în conformitate cu standardele internaționale de evaluare (la valoarea justă).

În conformitate cu legislația aplicabilă, Fondul este obligat să pregătească și să publice valoarea activului net pe acțiune lunar și pentru datele la care sunt înregistrate la Registrul Comerțului modificări de capital social.

Fondul trebuie să întocmească un raport în care să detalieze calculul VAN împreună cu o situație detaliată a investițiilor la data raportării, în formularele stabilite în Regulamentul FIA. Conform Regulamentului FIA, rapoartele astfel întocmite sunt certificate de Depozitar. Rapoartele vor conține, de asemenea, o descriere a metodelor de evaluare utilizate pentru acele instrumente financiare pentru care au fost alese metode de evaluare în conformitate cu standardele internaționale de evaluare (principiul valorii juste), efectul de levier și valoarea expunerii Fondului calculată conform Regulamentului UE 231/2013.

Aceste rapoarte trebuie să fie transmise ASF și publicate pe site-ul Fondului la adresa www.fondulproprietatea.ro, împreună cu prețul Acțiunilor și informațiile despre discount, în cel mult 15 zile calendaristice de la data raportării. În cazul în care cea de-a 15 zi calendaristică de la data raportării este o zi nelucrătoare, atunci termenul de raportare va fi prelungit până în următoarea zi lucrătoare după această dată. ASF poate solicita, ori de câte ori consideră necesar, informații suplimentare privind aceste rapoarte, cu obligația AFIA de a furniza informațiile în termen de 5 (cinci) zile lucrătoare după data solicitării, urmând ca aceste informații suplimentare să fie certificate și de către Depozitar în termen de 1 (una) zi lucrătoare.

Conform Regulamentului FIA, toate regulile privind calculul și raportarea VAN per Acțiune în cazul Fondului, reglementate prin Legea FIA și Regulamentul FIA (care sunt detaliate mai jos) vor începe să se aplice la data emiterii de către ASF a Autorizației FIA. Până la emiterea Autorizației FIA, calculul și raportarea VAN pe Acțiune sunt supuse regulilor stabilite prin Regulamentul CNVM nr. 4/2010.

Valoarea Activului Net al Fondului este determinată ca diferența dintre valoarea activelor totale și valoarea totală a datoriilor și a veniturilor înregistrate în avans ale Fondului. În calculul valorii însumate a datoriilor sunt incluse atât datoriile curente cât și cele non-curente, precum și provizioanele constituite de către Fondul Proprietatea. Valoarea totală a activelor Fondului este calculată conform Regulamentului FIA, prin cumularea:

a) activelor imobilizate constând în:

1. active necorporale;
2. active corporale;
3. active financiare;

b) active circulante;

c) instrumente derivate;

d) cheltuieli în avans.

Pentru a determina Valoarea Activului Net al Fondului:

- Deținerile din portofoliu sunt evaluate și reflectate în activele Fondului la valori stabilite în conformitate cu normele contabile aplicabile și cu dispozițiile articolelor 113-122 din Regulamentul ASF nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare („**Regulamentul ASF 9/2014**”). Vă rugăm consultați secțiunea 2.2 *Reguli specifice pentru evaluarea diferitelor tipuri de active* din aceasta PARTEA 9 PORTOFOLIUL a Prospectului pentru o descriere detaliată a metodelor și regulilor de evaluare.
- Datoriile și veniturile înregistrate în avans sunt determinate pe baza informațiilor furnizate de contabilitatea proprie a Fondului, organizată și gestionată în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

Conform Regulamentului FIA, VAN per Acțiune este calculat ca VAN total împărțit la numărul de Acțiuni emise plătite, excluzând Acțiunile proprii răscumpărate și Acțiunile proprii reprezentând Acțiuni suport pentru GDR-uri sau certificate de interes răscumpărate. Numărul echivalent de Acțiuni corespunzătoare GDR-urilor Fondului răscumpărate și deținute la data raportării VAN sunt asimilate Acțiunilor de trezorerie.

VAN per Acțiune este calculat cu 4 (patru) zecimale folosind metoda de trunchiere.

În conformitate cu prevederile Regulamentului FIA, o eroare VAN semnificativă constă în una sau mai multe erori în calculul VAN care, atunci când sunt considerate cumulativ, au ca rezultat o diferență a VAN de cel puțin 0,5% (50 puncte de baza).

Tabelul următor prezintă un rezumat al informațiilor financiare ale Fondului în cursul perioadei:

Evoluția VAN* și a prețului pe Acțiune**	Note	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019	30 iunie 2021	30 iunie 2020
Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei)		10.266,9	11.871,5	11.428,7	10.141,4
Variația capitalurilor proprii în perioadă (%)		-13,5%	+20,8%	+11,3%	-14,6%
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	10.266,9	11.871,5	11.428,7	10.141,4
Variația totală a VAN în perioadă (%)		-13,5%	+16,2%	+11,3%	-14,6%
VAN pe Acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	1,6974	1,7339	1,9309	1,5622
Variația VAN pe Acțiune în perioadă (%)		-2,1%	+23,0%	+13,8%	-9,9%
Randamentul total al VAN pe Acțiune în perioadă (%)	g	+2,2%	+31,2%	+18,4%	-5,9%
Preț pe Acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	1,4500	1,2100	1,8500	1,2600
Preț pe Acțiune minim în perioadă (Lei)	b	0,9980	0,8000	1,4400	0,9980
Preț pe Acțiune maxim în perioadă (Lei)	b	1,4500	1,2100	1,8600	1,3800
Variația prețului pe Acțiune în perioadă (%)		+19,8%	+37,0%	+27,6%	+4,1%
Randamentul total al prețului Acțiunii în perioadă (%)	h	+26,4%	+49,1%	+32,9%	+9,9%
Discountul prețului Acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-14,6%	-30,2%	-4,2%	-19,3%
Prima / (Discount) mediu al prețului Acțiunii aferent perioadei (%)	d	-21,1%	-29,4%	-4,2%	-23,6%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu Acțiuni în perioadă (milioane Lei)	c, j	7,4	5,6	4,3	8,7
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	17,1000	13,7000	22,6000	14,4000
Preț pe GDR minim în perioadă (USD)	e	11,2000	9,6500	17,4000	11,2000
Preț pe GDR maxim în perioadă (USD)	e	17,3000	13,9000	22,6000	15,7000
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)		+24,8%	+30,5%	+32,2%	+5,1%
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	+31,1%	+41,4%	+37,1%	+10,4%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	-20,1%	-32,7%	-3,0%	-20,3%
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	d	-22,1%	-30,4%	-5,9%	-24,6%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR în perioadă (milioane USD)	f, j	0,7	0,7	1,2	0,8

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

*VAN pentru sfârșitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi lucrătoare a lunii și a fost verificată și certificată de către Banca Depozitară

**Prin perioadă se înțelege anul 2019 / anul 2020 / primul semestru 2021/ primul semestru 2020

Note:

- Întocmit pe baza regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din România
- Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- Sursa: BVB
- Discountul prețului Acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discount între prețul de închidere al Acțiunii FP pe BVB – REGS / prețul de închidere al GDR pe LSE în ultima zi de tranzacționare a perioadei de raportare și VAN pe Acțiune la sfârșitul perioadei; discountul mediu este calculat conform DPI, utilizând ultima VAN pe Acțiune publicată la data calculului, luând în calcul atât zilele cu prima cât și zilele cu discount
- Sursa: LSE/ Bloomberg – Prețuri de închidere
- Sursa: LSE, Fondul și Bloomberg
- Randamentul total al VAN pe Acțiune este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor pentru toate perioadele intermediare la data la care VAN oficială este publicată (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei singure perioade se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe Acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe Acțiune la începutul

- perioadei. Din media geometrică a randamentelor totale pentru perioade individuale rezultă randamentul total global. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- h. Randamentul total al prețului Acțiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Din media geometrică a randamentelor totale zilnice rezultă randamentul total global. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
 - i. Randamentul total al prețului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Din media geometrică a randamentelor totale zilnice rezultă randamentul total global. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
 - j. Inclusiv ofertele publice de răscumpărare derulate de Fondul în martie 2020 / septembrie 2020 / decembrie 2020 / august 2019

2 Metodologia VAN

2.1 Prezentare generală

Evaluarea activelor FIA se realizează prin utilizarea metodelor de evaluare în conformitate cu principiul valorii juste, conform prevederilor Regulamentului ASF 9/2014, articolele 113-122 și Regulamentului UE 231/2013. AFIA este responsabil de stabilirea metodelor pentru evaluarea activelor din portofoliu, iar acesta va adopta metode de evaluare care protejează interesele investitorilor și integritatea pieței, acționând cu onestitate, corectitudine și diligență profesională. În cazul în care responsabilitatea de a evalua activele Fondului este delegată unui evaluator independent, atunci AFIA evaluează în permanență modul în care un astfel de evaluator își îndeplinește îndatoririle. AFIA efectuează anual, printr-o terță parte desemnată luând în considerare necesitatea de a evita conflictul de interese, o analiză a procedurilor și metodelor de evaluare utilizate, pentru a se asigura că acestea sunt adecvate și în conformitate cu legislația în vigoare.

Nu există cazuri specifice de suspendare a procesului de evaluare.

2.2 Reguli specifice pentru evaluarea diferitelor tipuri de active

Regulile specifice de evaluare aplicabile Fondului în conformitate cu Regulamentul FIA și politicile interne ale Fondului sunt prezentate mai jos.

A. Instrumente financiare admise la tranzacționare și tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) pe o piață reglementată sau în sisteme de tranzacționare altele decât piețele reglementate, dintr-un Stat membru UE, inclusiv pe un sistem alternativ de tranzacționare din România, și cele admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un Stat Non-Membru UE sunt evaluate după cum urmează:

a) acțiunile și valorile mobiliare transferabile, inclusiv instrumente derivate și unități emise de OPCVM:

1. la prețul de închidere publicat în ziua calculării de către secțiunea pieței considerată piața principală, în cazul acțiunilor admise la tranzacționare pe o astfel de piață reglementată dintr-un Stat membru al UE sau la bursa dintr-un Stat Non-Membru UE; sau
2. la prețul de referință publicat în ziua calculului, în cazul acțiunilor tranzacționate pe sistemele de tranzacționare altele decât piețele reglementate, inclusiv alte sisteme alternative de tranzacționare, publicat de operatorul unui astfel de sistem de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele sistemului;

b) titlurile cu venit fix, inclusiv instrumente ale pieței monetare, urmează una dintre metodele de mai jos:

1. una dintre metodele indicate la litera a) de mai sus, în funcție de locul de tranzacționare al acestor valori mobiliare transferabile;
2. metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discount-ului / primei aferente perioadei scurse de la data achiziției;
3. metoda bazată pe cotații de piață de tipul MID (eng. cotații *midmarket*) (calculate ca medie între cel mai bun preț de vânzare și cel mai bun preț de achiziție), dacă există repere de preț compozit relevante publicate de instituții oficiale internaționale sau firme private, recunoscute la nivel mondial (precum BNR, Bloomberg, Reuters);

3¹: în cazul care nu există un reper de preț compozit relevant, evaluarea poate fi efectuată utilizând cotații BID.

3²: sau metoda de determinare a valorii juste a instrumentului, conform tehnicilor de evaluare consacrate la nivel internațional, în lipsa existenței oricărei cotații conform punctelor anterioare, în baza unei decizii fundamentate a Administratorului Fondului;

4. în situația în care se alege metoda de evaluare prevăzută la pct. 3 sau 3¹, iar pentru un instrument cu venit fix nu există un preț relevant, respectivul instrument va fi evaluat, după caz:
 - a) fie pe baza metodei prevăzute la punctul 2, pornind de la prețul net de achiziție (în cazul unor valori mobiliare nou-emise pentru care nu există un reper de preț compozit relevant) sau ultimul preț compozit utilizat la evaluare. Începând cu momentul apariției unui preț compozit relevant și cu condiția existenței acestuia pentru o perioadă de 30 de zile de tranzacționare (perioada de observație în care este analizată relevanța unui astfel de preț), valorile mobiliare cu venit fix sunt evaluate folosind cotațiile de piață de tipul MID, începând cu ziua lucrătoare imediat următoare celei de-a 30-a zile din perioada de observație;
 - b) fie pe baza metodei prevăzute la pct. 3². Începând cu momentul apariției unui preț compozit relevant și cu condiția existenței acestuia pentru o perioadă de 30 de zile de tranzacționare (perioada de observație în care se analizează relevanța acestui preț), instrumentul cu venit fix va fi evaluat pe baza metodei de evaluare prevăzute la pct. 3, începând cu ziua lucrătoare imediat următoare perioadei de observație de 30 de zile de tranzacționare.
5. în cazul în care reperul de preț compozit utilizat nu este disponibil sau devine nerelevant într-o perioadă de observație de 30 de zile de tranzacționare, se utilizează metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discount-ului/ primei aferente, începând cu ziua lucrătoare imediat următoare celei de-a 30-a zile din perioada de observație, pornind de la ultimul preț compozit utilizat în evaluare. Dacă, ulterior aplicării metodei bazate pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discount-ului/ primei aferente, există un istoric de tranzacționare și un reper de preț compozit relevant în cursul unei perioade de observație de 30 de zile de tranzacționare, atunci se va aplica metoda cotațiilor de piață de tipul MID menționată la pct. 3, începând cu următoarea zi lucrătoare după perioada de observație de 30 de zile de tranzacționare;
6. În cazul în care Administratorul Fondului decide să aplice metoda de evaluare prevăzută la pct. 3, atunci acesta are obligația să întocmească și să transmită A.S.F., reguli și proceduri privind determinarea relevanței cotațiilor compozite folosite;
 - c) instrumentele pieței monetare, similar prevederilor lit. b);
 - d) instrumente financiare derivate, similar prevederilor lit. a);
 - e) titlurile de participare emise de O.P.C., similar prevederilor lit. a);
 - f) produsele structurate vor fi evaluate la prețul de referință (aferent unei emisiuni individuale de produse structurate, respectiv unei sesiuni de tranzacționare) calculat de către operatorul de pe piața unde se tranzacționează astfel de valori mobiliare.

În cazul societăților pe acțiuni admise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem multilateral de tranzacționare cu o lichiditate considerată de AFIA, în baza unei judecăți de valoare prudentiale referitoare la piața activă definită de Standardul Internațional de Raportare Financiară 13 - Evaluarea la valoarea justă (IFRS 13), ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei de evaluare prin marcarea la piață, AFIA poate decide ca acțiunile societăților respective să fie evaluate în conformitate cu standardele de evaluare în vigoare, potrivit legii, în baza unui raport de evaluare. În cazul în care AFIA optează pentru aplicarea acestei metode de evaluare, atunci menține respectiva metodă de evaluare pentru o perioadă de cel puțin un an calendaristic, pentru respectivele acțiuni considerate nelichide. De asemenea, AFIA va trebui să detalieze în raportul anual al Fondului fundamentarea deciziei sale, ce include și o analiză a lichidității emitentului în baza căreia s-a concluzionat că evaluarea pe baza principiului marcării la piață nu este relevantă.

În cazul instrumentelor cu venit fix pentru care nu există un indicator de referință compozit relevant, evaluarea poate fi efectuată utilizând cotații BID.

B. Instrumentele financiare admise la tranzacționare pe mai multe piețe reglementate și / sau în sisteme alternative de tranzacționare, altele decât piețele reglementate, dintr-un Stat membru UE, inclusiv sisteme alternative de tranzacționare din România, tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) sunt evaluate la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală sau la prețul de referință furnizat în sisteme alternative cu cel mai mare grad de lichiditate și frecvență de tranzacționare a unui astfel de instrument financiar, determinate pe baza volumului și numărului de tranzacții înregistrate în anul calendaristic precedent.

Dacă instrumentele financiare sunt de asemenea admise și pe burse sau sisteme alternative dintr-un Stat Non-Membru UE, se utilizează prețul pieței cu cea mai mare lichiditate și frecvență de tranzacționare.

Instrumentele financiare admise la tranzacționare pe mai multe burse și / sau sisteme alternative de tranzacționare din State Non-Membre UE sunt evaluate la prețul de închidere al bursei sau la prețul de referință aferent zilei pentru care se face calculul furnizat de sistemele alternative cu cea mai mare lichiditate și frecvență de

tranzacționare a unui astfel de instrument financiar, determinate de volumul și numărul de tranzacții înregistrate în ultimele 365 de zile. Calculul se efectuează anual, la începutul fiecărui an calendaristic.

În cazul societăților pe acțiuni admise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem multilateral de tranzacționare cu o lichiditate considerată de AFIA, în baza unei judecăți de valoare prudentiale referitoare la piața activă definită de Standardul Internațional de Raportare Financiară 13 - Evaluarea la valoarea justă (IFRS 13), ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei de evaluare prin marcă la piață, AFIA poate decide ca acțiunile societăților respective să fie evaluate în conformitate cu standardele de evaluare în vigoare, potrivit legii, în baza unui raport de evaluare. În cazul în care AFIA optează pentru aplicarea acestei metode de evaluare, atunci menține respectiva metodă de evaluare pentru o perioadă de cel puțin un an calendaristic, pentru respectivele acțiuni considerate nelichide. De asemenea, AFIA va trebui să detalieze în raportul anual al Fondului fundamentarea deciziei sale, ce include și o analiză a lichidității emitentului în baza căreia s-a concluzionat că evaluarea pe baza principiului marcării la piață nu este relevantă.

C. (i) Instrumentele financiare care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe sisteme de tranzacționare, altele decât piețele reglementate, inclusiv sisteme alternative de tranzacționare din România, sau Stat Non-Membru UE sunt evaluate după cum urmează:

a) acțiunile sunt evaluate utilizând:

1. fie capitalurile proprii per acțiune, conform celor mai recente situații financiare anuale ale emitentului, întocmite fie în conformitate cu standardele contabile naționale aplicabile emitentului, fie IFRS, dacă sunt disponibile. În cazul investițiilor în acțiuni ale instituțiilor de credit, capitalurile proprii din rapoartele lunare prezentate la BNR; sau
2. o metodă de evaluare în conformitate cu standardele internaționale de evaluare (utilizând principiul valorii juste), aprobată de AFIA;

b) instrumentele de piață monetară cu venit fix sunt evaluate în conformitate cu prevederile punctului A b) 2 și / sau b) 3;

c) instrumentele financiare derivate sunt evaluate utilizând tehnici bine-cunoscute ale piețelor financiare (de ex. pe baza valorii curente a unui alt instrument financiar similar, modele de analiză a fluxurilor de numerar și de evaluare a opțiunilor etc.), astfel încât să fie respectat principiul valorii juste;

d) unitățile emise de organisme de plasament colectiv sunt evaluate pe baza celei mai recente valori a activului net pe acțiune disponibilă;

e) în cazul societăților din portofoliu care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau un sistem multilateral de tranzacționare, în care Fondul deține peste 33% din capitalul social, participația respectivă este evaluată exclusiv în conformitate cu standardele internaționale de evaluare pe baza unui raport de evaluare, actualizat cel puțin anual. Această regulă nu se aplică în cazul deținerilor în societăți din portofoliu aflate în proceduri de lichidare judiciară sau alte proceduri de lichidare, companii din portofoliu cu încetare temporară sau definitivă a activității sau cu capitaluri proprii negative, care sunt în mod implicit evaluate la valoarea zero. Deținerile mai mari de 33% în companiile din portofoliu aflate în procedură de insolvență sau de reorganizare judiciară sunt evaluate fie la zero fie la o valoare calculată cu asistență din partea unui evaluator independent.

(ii) Instrumentele financiare admise la tranzacționare pe o piață reglementată, pe un sistem alternativ sau pe sisteme de tranzacționare altele decât piețele reglementate, dintr-un Stat membru UE, inclusiv sisteme alternative de tranzacționare din România, și cele admise la cota oficială a unei burse sau a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un Stat Non-Membru UE, dar care nu sunt tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) se evaluează începând cu a 31-a zi în care nu au existat tranzacții după cum urmează:

- acțiunile, valorile mobiliare transferabile, instrumentele financiare derivate și unitățile emise de organisme de plasament colectiv în mod similar cu metodele de evaluare prevăzute la punctul C (i) de mai sus;
- valorile mobiliare cu venit fix și instrumentele pieței monetare în conformitate cu punctul A b) 2 și / sau b) 3.

(iii) Numerarul deținut în conturile bancare curente este evaluat luând în considerare soldul disponibil la sfârșitul datei pentru care se efectuează calculul VAN (pe baza datei tranzacțiilor). Numerarul plasat la instituțiile de credit aflate în procedura de faliment vor fi incluse în VAN la valoarea zero.

(iv) Depozitele bancare și certificatele de depozit sunt evaluate pe baza recunoașterii zilnice a veniturilor din dobânzi pentru perioada scursă de la data plasării depozitului bancar.

(v) Depozitele structurate se evaluează pe baza principiului de recunoaștere zilnică a dobânzii minime garantate a unui astfel de depozit structurat care va fi bonificată de bancă. Dacă nu este garantată o dobândă minimă, atunci evaluarea se va face la dobânda minimă de cont curent. La scadență, în cazul în care evoluția activului suport a respectat condițiile constituirii depozitului, diferența pozitivă de dobândă se recunoaște pe întreaga perioadă de la data constituirii depozitului. Metoda de evaluare trebuie menținută pe întreaga durată a depozitului.

(vi) Depozitele cu dobânda plătită în avans, indiferent de durata depozitului, sunt evaluate la valoarea inițială a depozitului pe durata depozitului. În cazul în care s-au efectuat încasări de dobândă înainte de scadență, sumele astfel încasate sunt deduse din valoarea calculată.

(vii) Instrumentele de piață monetară de tipul efectelor de comerț sunt evaluate similar cu modul de calcul al instrumentelor financiare cu venit fix.

D. Acțiunile unei societăți de portofoliu care se află în procedură de insolvență sau de reorganizare judiciară sunt incluse în activul net de la data publicării anunțului în Buletinul Procedurilor de Insolvență, care poate fi accesat la următorul link: <https://bpipf.onrc.ro/>, fie la valoarea zero, fie la valoarea calculată cu asistența unui evaluator independent prin utilizarea metodelor de evaluare în conformitate cu standardele internaționale de evaluare (utilizând valoarea justă).

E. Acțiunile la societăți din portofoliu aflate în procedură de lichidare judiciară sau alte proceduri de lichidare sau la o societate din portofoliu care a încetat temporar sau în mod definitiv activitatea sunt evaluate la valoarea zero, de la data publicării anunțului în Buletinul Procedurilor de Insolvență, care se poate accesa la următorul link: <https://bpipf.onrc.ro/>, la valoarea zero.

Acțiunile la o societate nelistată sau listată, dar care nu sunt tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare, care are capitaluri proprii negative sunt evaluate la valoarea zero.

F. În cazul societăților aflate în insolvență sau reorganizare judiciară, ale căror acțiuni au fost re-admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare pe baza unei hotărâri judecătorești definitive privind confirmarea de către judecătorul-sindic desemnat a planului de reorganizare a societății și a confirmării din partea emitentului/ operatorului de piață sau de sistem privind neatacarea cu recurs a sentinței privind confirmarea planului de reorganizare, acțiunile vor fi evaluate în conformitate cu punctul A a) de mai sus dacă acțiunile au un preț de piață, respectiv dacă au fost înregistrate tranzacții de la data re-admiterii la tranzacționare. Dacă acțiunile nu au preț de piață, acestea sunt evaluate până la înregistrarea unui preț de referință disponibil, conform punctului C (i) litera a) de mai sus.

G. (i) Dividendele de la societățile din portofoliu și acțiunile gratuite primite de la societățile din portofoliu în urma majorării capitalului social vor fi înregistrate în portofoliul Fondului în prima zi în care investitorii care cumpără acțiuni nu mai primesc dividende sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiuni nu mai pot participa la majorarea de capital.

În cazul în care din lipsă de informații, înregistrarea în activ a dividendelor aferente deținerii de acțiuni listate pe piețe externe nu se poate realiza în conformitate cu prevederile primului paragraf, contravaloarea acestor dividende se înregistrează în activ la data la care Administratorul Fondului sau Depozitarul activelor Fondului intră în posesia informațiilor privind data ex-dividend, fapt dovedit pe baza unor documente/extrase/publicații.

Dacă dividendele și / sau acțiunile gratuite nu sunt plătite / alocate de societățile din portofoliu în termenul legal sau în termenul prevăzut în hotărârea AGA, atunci acestea vor fi incluse în VAN la valoarea zero. Dacă termenul legal / termenul prevăzut în hotărârea AGA privind plata / alocarea dividendelor este într-o zi nelucrătoare, atunci termenul se prelungește până la sfârșitul primei zile lucrătoare următoare.

(ii) Acțiunile societăților care nu sunt admise la tranzacționare, rezultate din majorări de capital social în numerar sunt evaluate după cum urmează:

- a) până la data la care majorarea capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului, la valoarea lor subscrisă;
- b) de la data la care majorarea capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului, similar regulilor menționate la punctul C de mai sus.

H. (i) Acțiunile societăților neadmise la tranzacționare rezultate din majorările de capital social cu contraprestație în bani se vor evalua astfel:

- a) până la data la care majorarea capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului, la valoarea lor subscrisă;
- b) de la data la care majorarea capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului, similar regulilor menționate la punctul C de mai sus.

(ii) În cazul în care majorarea de capital se realizează cu emiterea de drepturi de preferință, acestea vor fi înregistrate în activul Fondului în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. Până la momentul primei zile de tranzacționare evaluarea drepturilor de preferință se realizează la valoarea teoretică. Ulterior admiterii la tranzacționare, drepturile de preferință vor fi evaluate la prețul de piață (conform punctului A de mai sus) din ziua pentru care se efectuează calculul.

I. Părțile sociale și certificatele de emisii de gaze cu efect de seră sunt evaluate cel puțin anual pe baza valorii determinate prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele de evaluare în vigoare, potrivit legii (în care este utilizat principiul valorii juste).

3 Analiza portofoliului Fondului

Portofoliul Fondului constă doar în investiții în valori mobiliare românești. Tehnica principală de diminuare a riscului de preț aferent participațiilor în titluri de capital este diversificarea în mai multe valori mobiliare și industrii, în măsura în care este posibil.

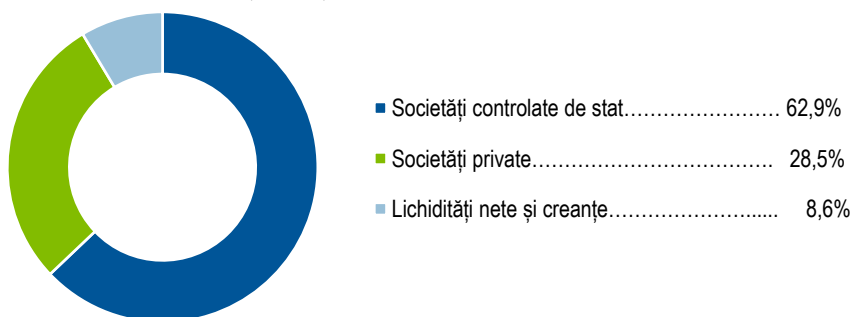
Investițiile care stau la baza Fondului nu iau în considerare criteriile UE pentru activitățile economice durabile din punct de vedere ecologic, inclusiv activitățile de facilitare sau de tranziție, în sensul Regulamentului (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iunie 2020 privind stabilirea unui cadru pentru a facilita investițiile durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088, astfel cum poate fi modificat periodic.

Situația detaliată a investițiilor la data de 30 iunie 2021 certificată de Depozitar este inclusă în Anexă 1 atașată la prezentul Prospect. Această situație este certificată de Depozitar și publicată trimestrial pe website-ul Fondului, la următorul link: <https://www.fondulproprietatea.ro/ro/investitiile-pe-scurt/situatia-investitiilor>.

Următoarele tabele prezintă defalcarea Valorii Activului Net al Fondului calculat în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010, pentru luna încheiată la 30 iunie 2021. Calculul Valorii Activului Net este certificat de Depozitar. Rapoartele privind Valoarea Activului Net și rapoartele lunare sunt publicate pe website-ul Fondului la următorul link: <https://www.fondulproprietatea.ro/ro/investitiile-pe-scurt/valoarea-activului-net>.

Defalcarea valorii activului net în funcție de tipul activelor la 30 iunie 2021

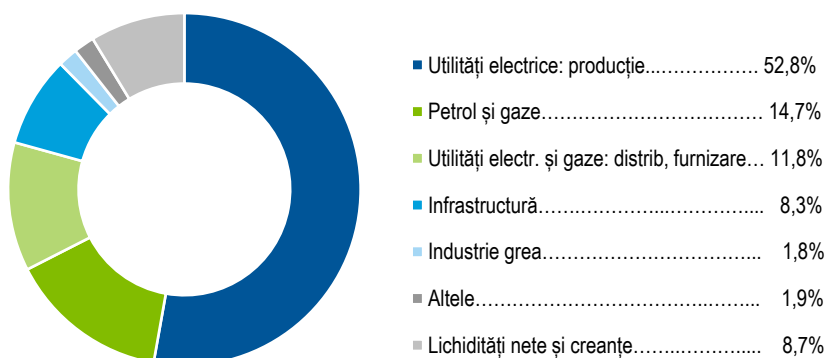
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2021, % în VAN total

Structura portofoliului – pe sectoare de activitate

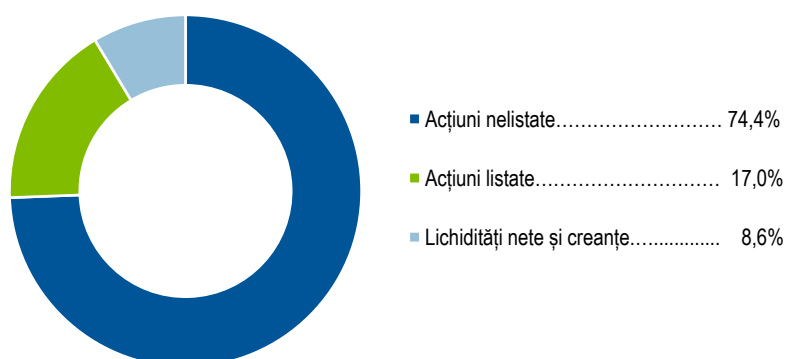
- *Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, titluri de stat pe termen scurt, dividende de încasat, precum și alte creanțe și active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv valoarea datoriilor către acționari în legătură cu returnările de capital și distribuțiile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



- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 79,3% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

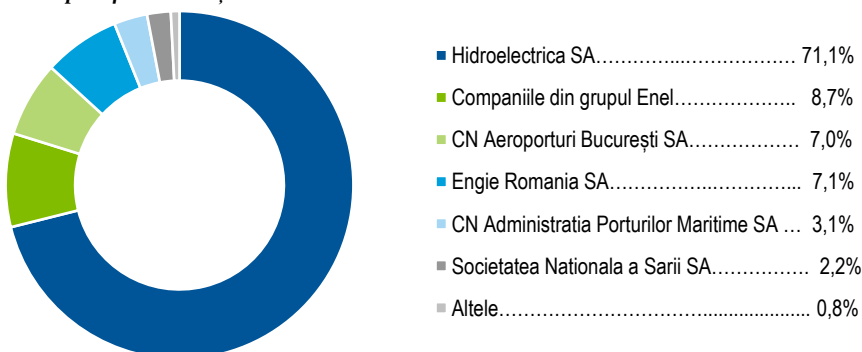
Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2021, % în VAN total

Structura portofoliului – pe tipuri de active⁶



Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2021, % în VAN total

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

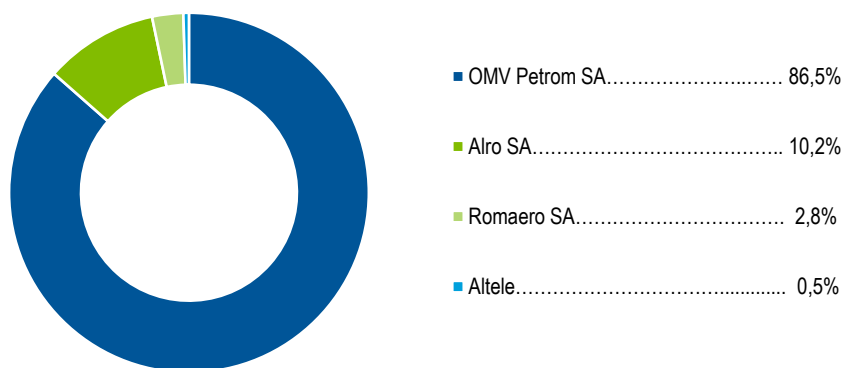


- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (52,8% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2021; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

Structura portofoliului – acțiuni listate

⁶ Notă: valoarea participațiilor listate raportat la valoarea totală a activelor Fondului pe baza VAN era de 16.9% la 30 iunie 2021



- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (14,74% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 30 iunie 2021; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

1. Participații

Portofoliul de participații la data de 30 iunie 2021 este format din deținerile în 32 de societăți (6 listate și 26 nelistate), atât entități private cât și entități deținute de Stat.

Pentru detalii privind procentul de deținere al Fondului în fiecare dintre societățile de portofoliu listate și valorile participațiilor la data de 30 iunie 2021, se va vedea Anexa 1 *Situația detaliată a investițiilor la 30 iunie 2021*, atașată la prezentul Prospect. Toate societățile listate din portofoliul Fondului sunt înființate în România.

OMV Petrom S.A.

Cea mai semnificativă deținere listată este participația la OMV Petrom S.A.. Participația Fondului în capitalul social al OMV Petrom la data de 30 iunie 2021 este de 6,99% % și reprezintă 14.74 % din VAN al Fondului.

OMV Petrom S.A. este o societate pe acțiuni organizată și înființată în conformitate cu legile din România cu sediul în strada Coralilor nr. 22, Sector 1, București, România, înregistrată la Registrul Comerțului sub numărul J40/8302/1997 și având cod unic de înregistrare fiscală 1590082.

Societatea are ca activități principale explorarea și producerea hidrocarburilor, vânzarea de gaze naturale, rafinarea petrolului brut, comercializarea produselor petroliere, precum și producția și vânzarea de energie electrică.

Conform celei mai recente raportări financiare a OMV Petrom (din februarie 2021), respectiv rezultatele preliminare pentru anul 2020, vânzările la nivel consolidat au scăzut în T4 2020 cu 37% față de T4 2019, fiind afectate negativ de cantitățile și prețurile mai mici ale produselor petroliere și gazelor naturale vândute, precum și de cantitățile mai mici de energie electrică vândută, acestea fiind parțial compensate de prețurile mai mari ale energiei electrice. Rezultatul operațional ajustat în valoare de 467 milioane Lei în T4 2020 a fost cu 58% mai mic față de T4 2019, în principal ca urmare a evoluției negative a segmentului Upstream, determinată de prețurile mai mici ale petrolului brut și ale gazelor naturale și de marjele de rafinare mai mici din segmentul Downstream Oil, care au fost parțial compensate de condițiile de piață mai bune în sectorul energiei pentru segmentul Downstream Gas.

Venitul net atribuibil acționarilor pentru anul 2020 a fost de 1.291 milioane Lei (2019: 3.635 milioane Lei). Conducerea executivă a propus pentru anul 2020 un dividend de 0,031 Lei pe acțiune, la fel ca în anul precedent. Aceasta implică o rată de distribuire a dividendelor de 136%. Conducerea a inclus în raportul preliminar pentru anul 2020 câteva actualizări privind mediul de piață, în contextul pandemiei de COVID-19, după cum urmează:

- Prețul mediu Brent al petrolului estimat la 50-55 USD/baril pentru 2021 (2020: 41,84 USD/baril), ușor mai ridicat decât estimarea din raportul pentru T3 2020;
- Marjele de rafinare estimate la peste 4 USD/baril vs. estimarea anterioară de aproximativ 3 USD/baril (2020: 2,9 USD/baril);
- Cererea de produse petroliere și electricitate estimată peste nivelul din 2020, în timp ce cererea de gaze naturale este estimată la un nivel similar cu cel al anului 2020.

Conducerea OMV Petrom a anunțat, de asemenea, revizuirea estimărilor privind prețurile pe termen mediu și lung, după cum urmează: prețul mediu Brent al petrolului estimat la 60 USD/baril pentru 2022-2023 (de la 70

USD/baril pentru 2022 și, respectiv 75 USD/baril pentru 2023); pentru perioada 2024-2029, compania estimează un preț Brent al petrolului de 65 USD/baril (de la 75 USD/baril anterior) și 60 USD/baril până în 2035, respectiv 60 USD/baril pentru perioada viitoare (de la 75 USD/baril).

În consecință, revizuirea estimărilor privind prețul a generat ajustări nete de depreciere înainte de impozitare non-cash în valoare de 920 milioane Lei în T3 2020. A fost înregistrată, de asemenea, o reversare a ajustării de depreciere aferente centralei electrice de la Brazi (aproximativ 480 milioane Lei) ca urmare a îmbunătățirii perspectivelor.

ii. Participațiile nelistate

Pentru detaliile privind participațiile deținute de Fond în fiecare dintre companiile nelistate din portofoliu și valorile participațiilor la 30 iunie 2021, se va vedea Anexa 1 *Situația detaliată a investițiilor la 30 iunie 2021*, atașată la prezentul Prospect. Toate companiile nelistate din portofoliul Fondului sunt înregistrate în România.

Hidroelectrica S.A.

AVERTISMENT: ÎN CIUDA DEPUNERII DILIGENTELOR NECESARE DE CATRE FTIS, ÎN CALITATE DE ADMINISTRATOR AL FONDULUI, ÎN VEDEREA OBTINERII INFORMAȚIILOR NECESARE CU PRIVIRE LA HIDROELECTRICA S.A., FONDUL NU A PUTUT SĂ ACCESEZE TOATE CATEGORIILE DE INFORMAȚII SPECIFICATE ÎN LEGATURĂ CU HIDROELECTRICA S.A., CARE AR FI TREBUIT INCLUSE ÎN ACEST PROSPECT POTRIVIT PREVEDERILOR REGULAMENTULUI DELEGAT 2019/980, AVÂND ÎN VEDERE PROCENTUL PE CARE ÎL REPREZINTĂ ACEASTĂ PARTICIPAȚIE ÎN VALOAREA ACTIVULUI NET AL FONDULUI. ASTFEL, INFORMAȚIILE CUPRINSE ÎN PREZENTA PARTE 9 PORTOFOLIUL ȘI ÎN ANEXA 2 INFORMAȚII DESPRE HIDROELECTRICA S.A. CONȚIN UN NIVEL REDUS DE INFORMAȚII ÎN CEEA CE PRIVEȘTE HIDROELECTRICA S.A. ÎN COMPARAȚIE CU CERINȚELE MINIME DE PREZENTARE PENTRU DOCUMENTUL DE ÎNREGISTRARE PENTRU TITLURILE DE CAPITAL POTRIVIT REGULAMENTULUI DELEGAT 2019/980.

DE ASEMENEA, ÎN PREGĂTIREA DESCRIERII INCLUSE ÎN ACEASTĂ PARTE DIN PROSPECT, FONDUL A PREZUMAT CĂ INFORMAȚIILE FĂCUTE PUBLICE DE CĂTRE HIDROELECTRICA S.A. SUNT CORECTE, COMPLETE ȘI ACTUALIZATE, FONDUL NEFIIND ÎNTOTDEAUNA ÎN MĂSURĂ SĂ VERIFICE TOATE INFORMAȚIILE RELEVANTE PRIN RAPORTARE LA DOCUMENTAȚIA DE BAZĂ.

Cea mai semnificativă participație nelistată este deținerea în Societatea de Producție a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A. („**Hidroelectrica S.A.**”). Deținerea Fondului în capitalul social al Hidroelectrica S.A. la data de 30 iunie 2021 a fost de 19,94% și a reprezentat 52,84% din VAN a Fondului.

Hidroelectrica S.A. este o societate pe acțiuni nelistată organizată și înființată în condițiile legislației române, cu sediul în București, Bd. Ion Mihalache nr. 15-17, etaj 10-15, sector 1, înregistrată la Registrul Comerțului sub numărul J40/7426/2000, având cod unic de înregistrare 13267213, având un capital social subscris și vărsat de 4.484.474.670 RON. Hidroelectrica S.A. este cel mai mare producător de energie electrică din România și cel mai important furnizor de servicii auxiliare necesare Sistemului Energetic Național.

Un profil mai detaliat al companiei Hidroelectrica S.A. este descris în Anexa 2 *Informații despre Hidroelectrica S.A.* a Prospectului. Vă rugăm să aveți în vedere că în ciuda depunerii diligențelor necesare de către FTIS, în calitate de administrator al Fondului, în vederea obținerii informațiilor necesare cu privire la Hidroelectrica S.A., Fondul nu a avut acces la anumite informații care ar fi trebuit incluse în Prospect în legătură cu Hidroelectrica S.A. și ca atare informațiile prezentate în Anexa 2 *Informații despre Hidroelectrica S.A.* a Prospectului oferă un nivel scăzut de informații în comparație cu cerințele minime de prezentare pentru documentul de înregistrare pentru instrumentele de capital potrivit Regulamentului Delegat 2019/980.

Compania Națională Aeroporturi București S.A.

Cea de-a doua cea mai mare companie nelistată în care Fondul deține acțiuni este Compania Națională Aeroporturi București S.A.. Procentul de deținere a Fondului în capitalul social al acestei companii la 30 iunie 2021 a fost de 20,00% și a reprezentat 5,18 % din VAN al Fondului.

Compania Națională Aeroporturi București S.A. este o societate pe acțiuni nelistată organizată și încorporată în condițiile legislației române, cu sediul în Otopeni, Calea Bucureștilor 224E, județul Ilfov, înregistrată la Registrul Comerțului sub numărul J23/401/2010, având cod unic de înregistrare fiscală 26490194, având un capital social subscris și vărsat în valoare de 143.772.150 RON. Compania Națională Aeroporturi București S.A. oferă servicii

aeroportuare pasagerilor, transport de mărfuri și poștă, inclusiv administrare, investiții, întreținerea mărfurilor din patrimoniul său, pentru a asigura siguranța și securitatea decolării / aterizării aeronavelor și a transferului de pasageri, marfă și poștă pe aeroportul din București.

În data de 26 octombrie 2021 Compania Națională Aeroporturi București S.A. a aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor („AGEA”) nr. 15 majorarea capitalului social de la 143.772.150 RON la 4.912.283.610 RON ca urmare a aportului în natură al Statului Român cu valoarea terenului din interiorul aeroportului Băneasa, dând opțiunea Fondului Proprietatea să participe la majorarea de capital social prin subscrierea a 95.370.229 de acțiuni în valoare de 953.702.290 RON pentru a evita să fie diluat – termenul limita pentru subscriere este de 60 de zile calendaristice calculate de la data publicării hotărârii AGEA în Monitorul Oficial. Fondul Proprietatea a depus o acțiune în anularea Hotărârii AGEA CNAB nr. 15/26 octombrie 2021 și a cerut suspendarea întregului proces de majorare a capitalului. Pe baza informațiilor actuale nu estimăm ca majorarea capitalului social să fie efectivă înainte de sfârșitul anului 2021.

2. Numerar și echivalente de numerar

Numerarul deținut în conturile bancare de distribuții poate fi utilizat numai pentru plățile către acționari. Aceste plăți sunt supuse unui termen general de prescripție, respectiv acționarii pot solicita plățile numai într-un termen de trei ani începând cu data plății distribuției, cu excepția cazurilor specifice care sunt evaluate individual.

Conturile curente și depozitele sunt deschise la băncile din România. Conducerea Fondului a implementat o politică formală privind riscurile de contrapartidă și limitele bancare. Fondul plasează depozite noi la instituții financiare în care instituția sau societatea-mamă a instituției are un rating de credit „investment grade” (BBB-sau mai bun). Riscul de credit al contrapartidei este, de asemenea, diversificat prin alocarea numerarului și a echivalentelor de numerar la mai multe bănci. Selectarea instituțiilor financiare pentru plasarea depozitelor are loc iar limitele de expunere sunt stabilite pe baza ratingurilor de credit ale acestora.

Fondul plasează numerar în depozite bancare cu rată de dobândă fixă și titluri de stat pe termen scurt, cu dobânzi fixe și scadențe inițiale de până la un an. Orice posibilă variație rezonabilă a ratelor de dobândă ar avea un efect nesemnificativ asupra Fondului.

Titlurile de stat constau în certificate de trezorerie cu discount și / sau cu obligațiuni guvernamentale cu cupon în RON, emise de Ministerul Finanțelor Publice din România.

Pentru detalii privind depozitele de numerar și titlurile de stat deținute de Fond la data de 30 iunie 2021, se va vedea Anexa 1 *Situația detaliată a investițiilor la 30 iunie 2021*, atașată la prezentul Prospect.

3. Datorii nete

Datoriile nete includ toate datoriile (inclusiv datoriile față de acționari privind distribuțiile de dividende și returnările de capital) și provizioanele, nete de creanțele din dividende, precum și de alte creanțe și active.

Defalcarea Valorii Activului Net după sectorul de activitate la 30 iunie 2021

Societățile în care Fondul deține participații operează în diferite industrii. Fondul are expuneri concentrate în sectoarele „Utilități electrice: producție”, „Petroli și gaze” și „Utilități electrice și gaze: distribuție și furnizare”. Factorii de risc asociați sectorului de activitate al companiilor din portofoliu sunt prezentați în PARTEA 2 FACTORII DE RISC din acest Prospect.

Sectorul	% din VAN
Utilități electrice: producție	52,84%
Petroli și gaze	14,74%
Utilități electrice și gaze: distribuție, furnizare	11,79%
Infrastructură	8,27%
Industria grea	1,82%
Aluminiu	1,73%
Servicii poștale	0,11%
Alte sectoare	0,11%
Lichidități nete și creanțe *	8,59%

* Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, titluri de stat pe termen scurt, creanțe din dividende, precum și alte creanțe și active, net de toate datoriile (inclusiv datorii față de acționari legate de returnările de capital și distribuțiile de dividende) și provizioanele.

Sursa: Raportul lunar al Fondului la 30 iunie 2021

Împărțirea diferitelor participații listate și nelistate ale Fondului pe sectoarele principale de activitate este detaliată în secțiunea 1 *Participații* de mai sus.

Factorii de risc asociați participațiilor în companiile majoritar deținute de stat sunt prezentați în secțiunea *Riscuri legate de activitățile și operațiunile Fondului* din PARTEA 2 FACTORI DE RISC din acest Prospect.

PARTEA 10.

SOCIETATEA DE ADMINISTRARE

1 Administratorul Unic și AFIA: Informații Generale/ Statutul juridic

Administratorul de fond de investiții alternative („AFIA”) al Fondului și administratorul său unic este Franklin Templeton International Services S.à rl, („Administratorul Unic” sau „FTIS”) organizat ca „société a responsabilité limitée” în conformitate cu dreptul luxemburghez, calificându-se drept administrator de fonduri de investiții alternative în temeiul Articolului 101-1 din Legea din Luxemburg din 17 decembrie 2010 privind organismele de plasament colectiv, astfel cum a fost modificată („Legea Luxemburg 2010”), al cărui sediu social este situat în rue Albert Borschette 8A, L-1246 Luxemburg și înregistrat la registrul comerțului și companiilor din Luxemburg sub numărul B 36.979, având numărul de telefon (352) 46 66 67-1 și adresa website-ului <https://www.franklintempleton.lu> (informațiile de pe site-ul FTIS nu fac parte din Prospect).

FTIS are următorul cod LEI: 549300PVL6CYCWSH9C53.

FTIS este autorizat de către autoritatea competentă din Luxemburg (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*) ca administrator de fonduri de investiții alternative în temeiul Articolului 101 alineatul (2), Capitolul 15 din Legea Luxemburg 2010, calificându-se ca AFIA în conformitate cu Capitolul 2 din Legea Luxemburg din 12 iulie 2013 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, care implementează Directiva AFIA.

FTIS prestează servicii în România la nivel transfrontalier în conformitate cu Legea 74/2015, fiind înregistrat în registrul ținut de ASF sub nr. PJM07.1AFIASMDLUX0037/10 martie 2016, precum și prin intermediul sucursalei acestuia din București, înregistrată în registrul ținut de ASF sub nr. PJM08AFIASMS/400001 din data de 5 august 2019.

În conformitate cu Directiva AFIA și Legea 74/2015, în urma notificării autorității de supraveghere financiară luxemburgheză (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*), FTIS este autorizat să presteze servicii, inclusiv administrarea Fondului (inclusiv, fără limitare, la managementul riscului și gestiunea portofoliului).

În conformitate cu Directiva AFIA implementată în România prin Legea 74/2015, FTIS este supravegheat de autoritatea luxemburgheză (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*), ca autoritatea competentă din Statul său membru de origine și de ASF, ca autoritate a Statului membru gazdă.

Administratorul Unic este numit și revocat de către AGOA Fondului. Durata mandatului în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului este de 2 ani începând cu 1 aprilie 2020. Administratorul Unic emite decizii în mod regulat și ori de câte ori este necesar pentru operațiunile zilnice ale Fondului.

Pentru informații mai detaliate, consultați și PARTEA 11 SISTEMUL DE MANAGEMENT și PARTEA 16 CONTRACTE IMPORTANTE de mai jos.

Numirea în funcția de Administrator Unic și AFIA

În iunie 2009, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom a fost selectat în calitate de administrator de investiții și administrator unic al Fondului în urma unei proceduri de licitație internațională organizate de Fond în conformitate cu hotărârea Guvernului României nr. 1514/2008 privind organizarea licitației internaționale pentru numirea societății de administrare a Fondului. După finalizarea procesului de selecție, Fondul și Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom au încheiat la 25 februarie 2010 un contract de administrare a investițiilor, iar Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom a fost numit administrator de fond și administrator unic al Fondului.

Pentru a respecta Directiva AFIA, FTIS a fost numit ca AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru un mandat de doi ani începând cu 1 aprilie 2016. La data de 14 februarie 2018, acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului FTIS, în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru un nou mandat de doi ani începând cu 1 aprilie 2018, iar la data de 28 iunie 2019, acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului FTIS în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru un noul mandat de doi ani începând cu 1 aprilie 2020, precum și noul Contract de Administrare. La data de 28 aprilie 2020, acționarii au aprobat continuarea mandatului actual al AFIA și al Administratorului Unic al Fondului.

În data de 29 septembrie 2021 acționarii au aprobat reînnoirea mandatului Franklin Templeton International Services S.à r.l. drept administrator unic al Fondului Proprietatea care exercită și mandatul de administrator de

fond de investiții alternative al Fondului Proprietatea, pentru o durată de 2 (doi) ani începând cu data de 1 aprilie 2022 ("Noul Mandat"), după cum este descris mai jos. Reînnoirea mandatului Franklin Templeton International Services S.ă r.l. menționat anterior este condiționată de încheierea între Franklin Templeton International Services S.ă r.l. și Fondul Proprietatea a unui contract de administrare cu privire la Noul Mandat înainte de 1 aprilie 2022, pe baza următoarelor aspecte comerciale principale:

- Comision de Bază pe an 0,45%
- Comision de Distribuție 2,50% aplicat la valoarea distribuțiilor între 1 aprilie 2022 – 31 martie 2023 și 1,75% aplicat la valoarea distribuțiilor între 1 aprilie 2023 – 31 martie 2024
- Votul privind continuarea mandatului va avea loc în aprilie 2022, iar în aprilie 2023 nu va avea loc un vot privind continuarea mandatului, întrucât va avea loc negocierea pentru un nou mandat în cursul aceluiași an.

AFIA ia toate deciziile de investiții în numele Fondului în conformitate cu politica de investiții a Fondului, a se vedea detaliile suplimentare despre politica de investiții a Fondului din PARTEA 8 POLITICA ȘI OBIECTIVELE DE INVESTIȚII. În plus, AFIA este responsabil pentru calcularea VAN lunar și VAN pe acțiune, în conformitate cu legislația aplicabilă. AFIA nu este responsabil pentru executarea de către Depozitar a obligațiilor sale de custodie în ceea ce privește activele Fondului.

În contextul BREXIT-ului, începând cu 1 decembrie 2020, activitatea de managementul portofoliului și activitățile administrative sunt realizate de FTIS prin intermediul sucursalei sale din București, sucursala având sediul social în București, Sr. Buzești 76-80, etaj 8, sector 1, cod unic de înregistrare 40198471, număr de ordine în Registrul Comerțului J40/16822/2018, înregistrată la ASF sub număr de înregistrare PJM08AFIASMS/400001 din data de 5 august 2019.

Experiența AFIA

AFIA are o echipă locală formată din profesioniști cu înaltă calificare, incluzând analiștii de investiții, managerul portofoliului Fondului, domnul Johan Meyer, precum și o serie de angajați ai serviciilor administrative care acoperă contabilitatea, calculul VAN, relațiile cu investitorii, relațiile publice, aspecte de conformitate din punct de vedere juridic și de reglementare. Fiecare departament este susținut de resursele globale ale Franklin Templeton Investment Group.

Detaliile cu privire la reprezentantul permanent al Administratorului Unic și cu privire la experiența sa sunt incluse în PARTEA 11 SISTEMUL DE MANAGEMENT din prezentul Prospect.

Evenimente importante în evoluția activității AFIA

La data prezentului Prospect, nu există evenimente importante în evoluția activității AFIA cu impact asupra Fondului.

2 Grupul Franklin Templeton Investments

FTIS face parte din Franklin Templeton Investments Group.

Franklin Templeton Investments asigură administrarea investițiilor la nivel global și local pentru clienți de tip retail, instituționali și suverani din peste 150 de țări. Prin echipe specializate, Franklin Templeton Investments beneficiază de experiență cu privire la toate clasele de active, inclusiv titluri de capital, titluri cu venit fix, soluții alternative și personalizate. Cei peste 600 de profesioniști în investiții sunt susținuți de echipa sa globală integrată de profesioniști în managementul riscurilor și rețeaua globală de birouri de tranzacționare. Cu birouri în 35 de țări, societatea cu sediul în California are peste 65 de ani de experiență în investiții și 880,1 miliarde USD în active în administrare la 31 decembrie 2014.

Pe lângă administrarea investițiilor, Franklin Templeton Investments oferă servicii precum administrarea fondurilor, vânzări, distribuție, servicii pentru acționari, agent de transferuri, servicii legate de trust, de custodie și alte servicii fiduciare, precum și servicii speciale de tip *private banking*. Franklin Templeton Investments poate oferi, de asemenea, servicii de consultanță pentru produse de investiții sponsorizate de alte societăți.

Tratarea corectă a clienților este una dintre valorile de bază ale Franklin Templeton Investments. Tratatamentul preferențial în rândul clienților este strict interzis. În vederea asigurării unui tratament echitabil oricărui client sau investitor, FTI a elaborat și implementat mai multe politici și proceduri. Atât FTIS, cât și FTIML aplică cele mai

bune practici la nivel global ale FTI pentru a îndeplini obligațiile de reglementare și pentru a respecta legile și reglementările.

Acestea includ:

- Codul de etică care este obligatoriu pentru toți angajații;
- Politica privind conflictele de interese pentru a evidenția conformarea cu cerințele privind conflictele de interese conform MiFID II;
- Politica de protecție a datelor pentru a se asigura că operațiunile comerciale respectă reglementările privind protecția datelor;
- Politica împotriva mitei pentru a se asigura că angajații FTIS și FTIML respectă Legea privind Practicile legate de Corupție din SUA (U.S. Foreign Corrupt Practices Act) și reglementările împotriva mitei și privind anti-corupția aplicabile în jurisdicțiile locale unde FTIS și FTIML operează;
- Politica și manualul privind conformitatea, care descriu cerințele generale de conformitate și de reglementare, precum și consecințele nerespectării acestora;
- Politica privind tranzacțiile personale și utilizarea informațiilor privilegiate pentru a împiedica angajații Franklin Templeton să se angajeze în tranzacționare cu informații privilegiate și pentru dezvăluirea în mod corect a informațiilor care nu sunt publice;
- Politica în privința cadourilor și a divertismentului, care are rolul de a descuraja terțe părți să ceară/ să primească favoruri speciale de la angajații Franklin Templeton în schimbul unor cadouri / divertismentului;
- Instruire periodică a personalului cu privire la aspecte de conformitate și aspecte adiacente;
- Consolidarea valorilor corporative care se concentrează pe acționarea în interesul clientului, cu integritate și respectarea confidențialității.

PARTEA 11. SISTEMUL DE MANAGEMENT

1 Informații generale privind guvernanța corporativă

Fondul are o structură clară și transparentă de guvernanță corporativă stabilită încă din 2011, ce a fost dezvoltată și actualizată în perioadele următoare, astfel încât să poată răspunde noilor cerințe și oportunități și care respectă prevederile actuale ale Codului de Guvernanță Corporativă al BVB.

Acest cadru este publicat pe pagina de internet a Fondului și stabilește clar principalele aspecte ale structurii guvernantei corporative a Fondului, funcțiile aferente Comitetului Reprezentanților și Administratorului Unic al Fondului, precum și puterile și responsabilitățile acestora. Fondul dezvoltă și actualizează periodic cadrul său de guvernanță corporativă pentru a se adapta noilor cerințe și oportunități.

Fondul acordă o importanță deosebită principiilor de bună guvernanță corporativă și, simultan cu momentul listării sale la începutul anului 2011, a aderat la principiile Codului de Guvernanță Corporativă al BVB aplicabile la acea dată.

În septembrie 2015 BVB a publicat un nou Cod de Guvernanță Corporativă aplicabil începând din 2016. Ca urmare a analizei proprii făcute de către Fond, AFIA informează acționarii și investitorii că Fondul îndeplinește toate cerințele actualului Cod de Guvernanță Corporativă al BVB.

În conformitate cu cea mai bună practică privind guvernanța corporativă, Fondul este administrat într-un climat de transparență bazat pe discuții deschise între FTIS și Comitetul Reprezentanților.

FTIS, angajații acestuia, precum și membrii Comitetului Reprezentanților trebuie să dea dovadă de atenție și loialitate față de Fond. Astfel, FTIS și Comitetul Reprezentanților adoptă hotărârile necesare pentru buna funcționare a Fondului, luând în considerare în principal interesele acționarilor și ale investitorilor.

Fondul a implementat toate recomandările formulate în Codul de Guvernanță Corporativă al BVB și aplică următoarele politici:

- PDAN;
- Politica de Nominalizare și de Remunerare;
- Politica de Previziuni;
- Politica privind Tranzacțiile cu Părți Afiliate.

În plus față de cele de mai sus, FTIS aplică cele mai bune practici globale pentru a-și îndeplini obligațiile de reglementare și de conformitate. Mai multe detalii cu privire la FTIS sunt incluse în PARTEA 10 SOCIETATEA DE ADMINISTRARE de mai sus.

Printre acestea se numără: (i) un cod de etică ce trebuie să fie respectat de către toți angajații; (ii) o politică privind conflictele de interese pentru a evidenția respectarea cerințelor privind conflictele de interese specificate în MiFID II; (iii) o politică de protecție a datelor pentru a asigura faptul că operațiunile sale profesionale respectă normele aplicabile privind protecția datelor; (iv) o politică anti-mită pentru a asigura faptul că angajații FTIS și FTIML respectă Legea privind practicile legate de corupție din SUA și normele străine aplicabile privind mita în jurisdicțiile locale în care FTIS și FTIML își desfășoară activitatea; (v) politica și manualul de conformitate ce stabilesc cadrul de conformitate descriind cerințele generale de conformitate și de reglementare, precum și consecințele nerespectării acestor reglementări; (vi) instruirea periodică a personalului cu privire la conformitate și la aspectele asociate acestora; (vii) reîntărirea valorilor corporative care se referă la acționarea în interesul clientului cu integritate și confidențialitate; (viii) politica de conformitate privind cadourile și divertismentul, care are rolul de a descuraja furnizorii de cadouri/ divertisment să ceară/ să primească favoruri speciale de la angajații Franklin Templeton.

2 Prezentare generală a structurii de conducere

În septembrie 2010, în cadrul Fondului s-a implementat un sistem de guvernare unitar, ca rezultat al implementării regulilor stabilite de legislația în vigoare din România, pentru a permite desemnarea FTIML ca administrator al fondului și Administrator Unic al Fondului.

Cu toate că Fondul este în prezent administrat într-un sistem unitar, rolul Comitetului Reprezentanților tinde să fie foarte similar cu rolul unui consiliu de supraveghere în cadrul unui sistem dualist, cu câteva diferențe.

Fondul are un proces transparent de luare a deciziilor, care se bazează pe reguli clare, pentru a spori încrederea acționarilor. Acesta contribuie la protejarea drepturilor acționarilor, îmbunătățind performanța Fondului, oferind un acces mai bun la capital și contribuind la diminuarea riscurilor.

Fondul este administrat de FTIS inclusiv prin sucursala sa din București, în calitate de Administrator Unic și de AFIA. Pentru mai multe detalii cu privire la AFIA, consultați PARTEA 10 SOCIETATEA DE ADMINISTRARE prezentată mai sus în cadrul Prospectului.

Comitetul Reprezentanților, numit de către acționari, acționează în calitate de organism de supraveghere; atribuțiile sale incluzând, printre altele, monitorizarea activității desfășurate de FTIS în calitate de Administrator Unic, cât și AFIA și verificarea derulării Contractului de Administrare.

3 Administratorul Unic și AFIA

Desemnarea Administratorului Unic și a AFIA

Conform Actului Constitutiv, Fondul este administrat de FTIS, în calitate de Administrator Unic al Fondului și AFIA.

Administratorul Unic și AFIA este numit și revocat de AGOA cu scopul de a administra Fondul. Pentru detalii privind desemnarea, consultați PARTEA 10 SOCIETATEA DE ADMINISTRARE.

Agenda fiecărei AGOA anuale oferă acționarilor posibilitatea de a vota asupra (i) continuării sau încetării Contractului de Administrare și a mandatului AFIA, oricare încetare propusă asigurând încetarea simultană a mandatului AFIA și a Contractului de Administrare și asupra (ii) procedurii de selectare a unui nou Administrator Unic și AFIA, în cazul în care acționarii votează pentru încetarea Contractului de Administrare și mandatului AFIA. O astfel de procedură va fi elaborată de AFIA și va fi agreată cu Comitetul Reprezentanților înainte de a fi inclusă în textul proiectului de hotărâre a AGOA anuală.

Administratorul Unic este responsabil pentru managementul executiv al Fondului. FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA acționează în interesul Fondului și protejează interesele generale ale acționarilor.

La data prezentului Prospect, FTIS nu deține Acțiuni emise de Fond.

Pentru detalii privind membrii organelor administrative de conducere sau supraveghere și membrii ai conducerii superioare, vă rugăm să consultați secțiunea *Reprezentantul permanent al Administratorului Unic* prezentate mai jos în Prospect.

Principalele atribuții ale Administratorului Unic și AFIA

În conformitate cu Actul Constitutiv, Contractul de Administrare și DPI, FTIS are următoarele atribuții principale:

- a) să asigure administrarea Fondului prin executarea operațiunilor necesare și utile în vederea realizării obiectivelor Fondului, cu excepția operațiunilor rezervate prin lege pentru AGA, având toate obligațiile atribuite acestuia prin legea aplicabilă. În legătură cu funcția de administrare al riscului, AFIA trebuie, printre altele, să identifice, să analizeze, să cuantifice, să administreze și să reducă riscurile care afectează Fondul, portofoliul său și să îndeplinească toate celelalte funcțiuni de administrare a riscului prevăzute de Regulile AFIA și să pregătească un raport anual pentru Fond, indicând modul în care riscurile care afectează Fondul au fost identificate, analizate, cuantificate, administrate sau reduce. De asemenea, AFIA va stabili, implementa, revizui în mod regulat (cel puțin anual) și, după caz, va adapta un asemenea sistem de administrare a riscurilor (inclusiv un sistem de administrare a lichidităților) care este necesar pentru identificarea, măsurarea, administrarea și monitorizarea adecvată a tuturor riscurilor (inclusiv a riscului de lichiditate) care sunt relevante pentru strategia investițională a Fondului și la care Fondul este sau poate fi expus, ca atribuțiile și obligațiile de administrare a riscurilor care revin Administratorului Fondului conform Regulilor AFIA, ținând cont de caracteristicile specifice ale Fondului. AFIA va îndeplini toate funcțiunile de administrare a portofoliului prevăzute în Regulile AFIA, având în vedere caracteristicile specifice ale Fondului;

- b) să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul AGA, conform legii, și să stabilească textul convocatorului AGA, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților și după ce a adăugat pe ordinea de zi subiectele solicitate de către Comitetul Reprezentanților;
- c) să ofere răspunsuri despre aspectele privitoare la activitatea Fondului, la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei AGA, după obținerea aprobării Comitetului Reprezentanților;
- d) să se asigure că, la solicitarea oricărui acționar, este pusă la dispoziția acestuia o copie sau un extras al procesului-verbal al AGA; să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale Fondului, raportul auditorilor și pe cel al AFIA, după ce convocatorul ședinței AGOA este publicat,;
- e) să întocmească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul anual de activitate, raportul semestrial și rapoartele trimestriale (fiecare dintre acestea fiind întocmite în conformitate cu legile și reglementările în vigoare la data respectivă), raportul de performanță, să analizeze raportul auditorilor financiari, să prezinte toate aceste rapoarte Comitetului Reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe către AGA spre aprobare și să propună AGA repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților;
- f) să gestioneze relația cu Depozitarul Central cu privire la funcțiile acestuia referitoare la menținerea registrului acționarilor;
- g) să pregătească un raport anual privitor la administrarea și la politica de afaceri a Fondului, care este prezentat Comitetului Reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis către AGA;
- h) să propună bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri în vederea aprobării prealabile de către Comitetul Reprezentanților și, ulterior, de către AGA pentru aprobarea finală;
- i) să propună aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților și, ulterior aprobării finale a AGA, strategia generală conform DPI;
- j) să implementeze DPI cu privire la portofoliu și realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile aferente portofoliului Fondului;
- k) să informeze periodic Comitetul Reprezentanților despre orice schimbări în activitatea Fondului și în structura portofoliului acestuia în conformitate cu legislația aplicabilă și clauza 11 din Contractul de Administrare;
- l) să aprobe externalizarea anumitor activități, sub condiția obținerii aprobărilor societare necesare în baza Actului Constitutiv, a respectării tuturor condițiilor și limitărilor cu privire la delegare incluse în Regulile AFIA și în Contractul de Administrare și a avizării prealabile de către o autoritate competentă, unde acest aviz este cerut de legislația aplicabilă;
- m) în urma propunerii Comitetului Reprezentanților, să supună aprobării AGEA încheierea contractelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire de garanții, având ca obiect active imobilizate ale Fondului, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondului, mai puțin creanțele;
- n) să încheie acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondului, a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondului, mai puțin creanțele, precum și orice operațiuni permise în baza Actului Constitutiv și a legilor aplicabile, fără aprobarea prealabilă a AGOA sau AGEA;
- o) sub rezerva prevederilor Actului Constitutiv, ale DPI și ale legislației aplicabile, să adopte toate deciziile, la propria sa discreție în legătură cu dobândirea, înstrăinarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor cu privire la activele Fondului;
- p) să propună AGOA încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților;
- q) să aprobe procedura de audit intern și planul de audit intern;
- r) să decidă mutarea sediului social, cu notificarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;

- s) să pună la dispoziția Comitetului Reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, la solicitarea Comitetului Reprezentanților în conformitate cu Actul Constitutiv și cu orice legislație aplicabilă, inclusiv, pentru evitarea oricărui dubiu, cu Regulile AFIA;
- t) să informeze de îndată Comitetul Reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației cu privire la AFIA, despre orice operațiune care poate constitui o încălcare a DPI și despre planurile/ măsurile de corecție pentru abordarea acestor aspecte;
- u) 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 Comitetul Reprezentanților și AFIA, care nu poate fi rezolvată pe cale amiabilă;
- v) să propună Comitetului Reprezentanților recomandarea AGEA pentru numirea firmei de investiții/ băncii de investiții care va gestiona oferta publică, precum și remunerația acesteia, la momentul la care este necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului;
- w) să aprobe orice tranzacții cu părți afiliate, și, în măsura în care tranzacțiile cu părți afiliate au o valoare mai mare de 0,25% din valoarea activului net, să ceară aprobarea Comitetului Reprezentanților, iar dacă au o valoare mai mare de 5% din valoarea activului net, să îndeplinească formalitățile de convocare AGA;
- x) să notifice în mod corespunzător ASF sau alte autorități de reglementare din orice Stat Membru relevant și să îi informeze pe acționarii Fondului în conformitate cu prevederile Regulilor AFIA în legătură cu orice deținere sau control semnificativ al societăților nelistate achiziționate de Fond;
- y) orice alte responsabilități prevăzute în conformitate cu Actul Constitutiv și orice legislație aplicabilă.

Administratorul Unic se asigură că prevederile din legislația europeană și cele românești relevante privind piețele de capital sunt respectate și implementate de Fond. Administratorul Unic asigură implementarea și funcționarea unui sistem contabil, de administrare a riscurilor și de control intern care respectă cerințele Fondului.

AFIA își exercită atribuțiile sub controlul AGA și sub monitorizarea Comitetului Reprezentanților, în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al Fondului.

Administratorul Unic este responsabil pentru coordonarea strategiei Fondului. Astfel, în conformitate cu Actul Constitutiv, AFIA trebuie să propună în vederea aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților și apoi a AGA a Fondului, strategia generală în conformitate cu politica investițională a Fondului și este responsabil pentru implementarea politicii investiționale și pentru realizarea echilibrului corespunzător între profiturile și riscurile aferente portofoliului Fondului.

Incepand cu 1 decembrie 2020, FTIS realizeaza prin intermediul sucursalei sale din București printre altele urmatoarele activitati:

- (a) administrarea portofoliului;
- (b) administrarea Fondului:
 - (i) servicii juridice și de contabilitate a fondului;
 - (ii) cereri de informare din partea clienților;
 - (iii) returnări de taxe;
 - (iv) controlul respectării dispozițiilor normative;
 - (v) ținerea registrului acționarilor;
 - (vi) distribuția veniturilor;
 - (viii) decontarea de contracte, inclusiv emiterea de certificate;
 - (ix) ținerea evidențelor;
- (c) distribuire;
- (d) servicii conexe constând în consultanță de investiții.

Reprezentantul permanent al Administratorului Unic

La data prezentului Prospect, reprezentarea legală a Fondului la nivelul AFIA este următoarea: Dl. Johan Meyer, în calitate de reprezentant permanent, fiind în același timp manager de portofoliu al Fondului.

Johan Meyer este Directorul General al sucursalei FTIS din București și Managerul de Portofoliu al Fondului Proprietatea. El s-a alăturat Franklin Templeton Investments în 2004. Anterior rolului său în România, a fost Director General pentru biroul din Africa de Sud și Director de Strategie pentru Africa în cadrul Templeton Emerging Markets Group. Din această poziție, a fost responsabil pentru stabilirea strategiei generale în regiunea respectivă, asigurând îndrumare și expertiză, coordonând resursele și valorificând experiența grupului pentru a genera valoare adăugată în concordanță cu strategia generală. Dl Meyer deține diplome de licență în Comerț (Bachelor of Commerce și Bachelor of Commerce - Honours), în domeniul economiei de la Universitatea Pretoria. Vorbește engleză și afrikaans.

La data prezentului Prospect, dl. Meyer nu deținea Acțiuni emise de Fondul.

Nu există relații de familie între reprezentantul permanent al Administratorului Unic și membrii Comitetului Reprezentanților.

Remunerația

Remunerația AFIA în calitate atât de AFIA cât și de Administrator Unic este stabilită și calculată conform Contractului de Administrare. Pentru mai multe detalii privind modul de calcul al remunerației pentru AFIA și pentru Administratorul Unic a se vedea Secțiunea Contract de Administrare din PARTEA 16 CONTRACTE IMPORTANTE. De asemenea, detalii suplimentare privind remunerația plătită sunt incluse în PARTEA 4 INFORMAȚII FINANCIARE SELECTATE și PARTEA 17 TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIAȚE din Prospect.

Administratorul Unic nu a încheiat niciun alt contract cu Fondul în afara Contractului de Administrare.

4 Comitetul Reprezentanților

Prezentare generală

Comitetul Reprezentanților este un organism al reprezentanților acționarilor Fondului, înființat în conformitate cu Actul Constitutiv și cu Regulamentul CNVM 15/2004. Comitetul Reprezentanților nu are niciun organism echivalent în sistemul de administrare unitar reglementat de Legea Societăților. Comitetul Reprezentanților este alcătuit din cinci membri numiți pe o perioadă de trei ani de către acționari, în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv. Fiecare mandat va fi prelungit de drept până la prima AGA de după data de expirare, pentru a permite acționarilor să numească un nou membru al Comitetului Reprezentanților. Comitetul Reprezentanților alege un președinte dintre membrii săi.

Comitetul Reprezentanților are un număr suficient de membri pentru a supraveghea, examina și evalua eficient activitatea Administratorului Unic și pentru un tratament just pentru toți acționarii.

Alcătuirea Comitetului Reprezentanților este echilibrată astfel încât să îi permită adoptarea unor decizii informate. Procesul de adoptare a deciziilor reprezintă o responsabilitate colectivă a Comitetului Reprezentanților, care rămâne pe deplin răspunzător pentru deciziile adoptate în limitele domeniului său de competență.

Orice acționar al Fondului va avea dreptul de a formula propuneri cu privire la numirea membrilor Comitetului Reprezentanților, care pot fi și acționari ai Fondului. Actul Constitutiv specifică faptul că membrii Comitetului Reprezentanților trebuie să aibă experiență și cunoștințe corespunzătoare pentru: (i) a primi rapoarte de la AFIA sau de la consultanți, și pe baza informațiilor primite, (ii) a evalua rezultatele administrării Fondului în limitele obiectivelor și principiilor stabilite prin politica de investiții precum și a legilor și reglementărilor aplicabile și (iii) a decide dacă tranzacțiile propuse de AFIA, care necesită aprobarea Comitetului Reprezentanților, sunt realizate în avantajul acționarilor.

În conformitate cu cerințele din Codul de Guvernanță Corporativă al BVB, acționarii Fondului au numit patru membri independenți în Comitetul Reprezentanților.

În cursul anului 2022, un membru al Comitetului Reprezentanților va fi deținut acest rol timp de nouă ani și, în consecință, este în curs de elaborare un plan de succesiune.

Responsabilitățile Comitetului Reprezentanților

Comitetul Reprezentantilor supravegheaza activitatea AFIA si Administratorului Unic. Atribuțiile Comitetului Reprezentanților si obligațiile membrilor săi sunt prevazute in articolele 17 si -18 din Actul Constitutiv.

Membrii actuali ai Comitetului Reprezentanților

Structura Comitetului Reprezentanților la data prezentului Prospect este următoarea:

Nume	Funcție	Data numirii	Data expirării mandatului
Dna Ilinca von Derenthal	Președinte	26 noiembrie 2020	26 noiembrie 2023
Dl. Mark Gitenstein	Membru	23 aprilie 2013	29 septembrie 2022
Dl. Ciprian Ladunca	Membru	16 noiembrie 2020	16 noiembrie 2023
Dl. Omer Tetik	Membru	6 aprilie 2021	6 aprilie 2024
Dl. Nicholas Paris	Membru	6 aprilie 2021	6 aprilie 2024

Sursa: <https://www.fondulproprietatea.ro/ro/despre-fond/despre-fondul-proprietatea/comitetul-reprezentantilor>

Dna. Ilinca von Derenthal este un profesionist cu experiență vastă în domeniul financiar, deținând la nivel internațional poziții executive în domeniile audit financiar, bănci de investiții și gestionarea patrimoniului. Dna. von Derenthal a activat în Germania și România și momentan lucrează din Viena, Austria. Cunoștințele sale privind mediul de afaceri și stabilirea unor relații personale puternice sunt bazate pe experiența din Europa Centrală și de Sud-Est. De asemenea, Dna von Derenthal are rolul de director ne-executiv și ocupă poziții în cadrul comitetelor de supraveghere ale altor companii. Dna. von Derenthal este un membru independent. La data prezentului Prospect dna. von Derenthal deține 16.900 Acțiuni emise de Fondul.

Dl. Mark Gitenstein este avocat specializat în cadrul secției Government and Global Trade din cadrul biroului Mayer Brown din Washington DC. El a fost nominalizat în 2009 de către președintele Barack Obama în funcția de ambasador al Statelor Unite ale Americii în România, încheindu-și mandatul la sfârșitul anului 2012. În calitate de ambasador SUA în România a contribuit la consolidarea relațiilor cu România în mai multe domenii. El a promovat activ dezvoltarea pieței de capital din România, precum și un mediu de afaceri corect și transparent pentru toți investitorii. De asemenea, a încurajat o mai mare implicare a sectorului privat în companiile de stat, inclusiv introducerea unui cod de guvernare corporativă pentru companiile de stat. Anterior funcției de ambasador, dl Mark Gitenstein a petrecut douăzeci de ani ca partener în cadrul Mayer Brown. În plus, el a fost membru senior nerezident în cadrul Brookings Institution în domeniul studiilor guvernamentale, unde s-a specializat în probleme legate de securitatea națională și libertățile civile. Înainte de a se alătura Mayer Brown, dl Mark Gitenstein a lucrat 17 ani în cadrul Comitetelor US Senate Judiciary and Intelligence, lucrând 13 ani din această perioadă pentru cel care era atunci senatorul Joe Biden. El este autorul cărții premiate Matters of Principle, care cuprinde experiența sa în conducerea personalului Comitetului Judiciar în perioada nominalizării lui Robert Bork pentru Curtea Supremă. Dl. Gitenstein este președinte al Biden Foundation precum și fondatorul unei organizații a diasporii românești în Statele Unite. Numele acestei organizații este Alianța și are ca scop îmbunătățirea imaginii României în Statele Unite precum și întărirea alianței dintre România și America. Dl. Gitenstein este un membru independent. La data prezentului Prospect, dl. Gitenstein deține 400 GDR-uri având drept suport Acțiuni emise de Fondul.

Dl. Ciprian Lăduncă are o experiență vastă și amplă în sectorul instituțiilor financiare precum și în alte diverse industrii, fiind un susținător al aplicării celor mai bune practici de guvernare corporativă și finanțe corporative. El este expert contabil conform legislației din România. De asemenea, Dl. Lăduncă deține rolul de consultant și director ne-executiv în cadrul altor companii. Dl. Lăduncă este un membru independent. La data prezentului prospect dl Lăduncă deține 160.000 de Acțiuni emise de Fondul.

Dl Ömer Tetik are o experiență valoroasă în sectorul bancar fiind conducatorul celei mai mari banci din România. Dl.Tetik Romania este în România din anul 2000. În experiența sa dl. Tetik a fost un susținător al aplicării celor mai bune practici de guvernare corporativă și finanțe corporative și a încurajat dezvoltarea pieței de capital. Dl. Tetik este un membru independent. La data prezentului prospect dl Tetik nu deține Acțiuni emise

de Fondul.

DI Nicholas Paris are o experiență vastă în documentul fondurilor de investiții de tip închis, fiind Director și Portfolio Manager al unui investitor instituțional care a deținut calitatea de actionar al Fondului în trecut. Dl. Paris este un membru independent. La data prezentului prospect dl Paris nu deținea Acțiuni emise de Fondul.

Nu există relații de familie între membrii Comitetului Reprezentanților sau între oricare dintre membrii Comitetului Reprezentanților și reprezentantul permanent al Administratorului Unic.

Comportamentul organelor de conducere în ultimii cinci ani

La data prezentului Prospect, nici unul dintre membrii Comitetului Reprezentanților, Administratorul Unic și reprezentantul permanent al acestuia, în orice moment în ultimii cinci ani:

- (a) nu a fost condamnat pentru fraudă;
- (b) nu a deținut o funcție de membru în conducerea superioară sau membru al organelor administrative, de conducere sau de supraveghere, al vreunei societăți aflate în procedura faliment, punere sub sechestru sau lichidare sau aflate sub administrare judiciară;
- (c) nu a făcut obiectul niciunei incriminări și/sau sancțiuni publice oficiale de către o autoritate statutară sau de reglementare (incluzând orice organism profesional desemnat) și nu a fost vreodată împiedicat de către vreo instanță să mai acționeze ca membru al vreunui organ administrativ, de conducere sau de supraveghere al unei societăți sau să intervină în gestionarea sau desfășurarea afacerilor vreunui emitent.

Conflict de interese

Nu există conflicte de interese între obligațiile și atribuțiile asumate de oricare dintre membrii Comitetului Reprezentanților, de Administratorul Unic și reprezentantul permanent al acestuia față de Fondul și interesele private și/sau alte obligații ale acestora.

FTIS a adoptat o serie de soluții operaționale adecvate pentru a facilita identificarea și gestionarea adecvată a situațiilor în care un angajat al FTIS se găsește într-o situație actuală sau potențială de conflict între interesele Fondului și interesele proprii sau în numele unor terțe părți. FTIS adoptă măsuri operaționale adecvate pentru a gestiona adecvat orice aspect referitor la tranzacțiile cu părți afiliate.

În calitate de administrator de investiții de nivel global, grupul Franklin Templeton este foarte preocupat de conflictele de interese. Politica Franklin Templeton este aceea de a lua toate măsurile rezonabile pentru a menține și aplica controale organizaționale și administrative eficiente pentru a identifica și gestiona eventualele conflicte de interese.

Administratorul Unic desfășoară toate activitățile conform principiului de gestionare corectă a oricăror conflicte de interese dintre acesta și Fond. Organizația Franklin Templeton are politici aplicabile în întreg grupul pentru gestionarea conflictelor de interese și asigurarea unei conduite etice pentru tot personalul său, politici care sunt aplicabile și Administratorului Unic. Aceste politici au fost concepute pentru a evidenția conformarea cu cerințele privind conflictul de interese, așa cum sunt stabilite acestea în MiFID II, astfel cum au fost transmise ASF în cadrul procedurii de licențiere a Administratorului Unic.

Toate tranzacțiile comerciale dintre Fond și Administratorul Unic, precum și cu persoane sau societăți asociate Administratorului Unic, trebuie să fie în conformitate cu standardele normale de afaceri și cu normele corporative aplicabile.

Administratorul Unic are datoria de a aduce imediat la cunoștință Comitetului Reprezentanților orice interese personale materiale pe care le-ar putea avea în legătură cu tranzacțiile Fondului precum și toate celelalte conflicte de interese.

Comitetul Reprezentanților a stabilit, de asemenea, reguli stricte pentru potențiale conflicte de interese în regulamentul său intern.

Nu există restricții convenite între Administratorul Unic, reprezentantul său permanent sau orice membru al Comitetului Reprezentanților în legătură cu înstrăinarea într-o anumită perioadă de timp a deținerilor lor în Valori Mobiliare.

Nu există niciun acord sau înțelegere cu principalii acționari, clienți, furnizori sau alte persoane, în urma căreia Administratorul Unic, reprezentantul sau permanent sau orice membru al Comitetului Reprezentanților a fost ales

în calitate de membru în organele administrative, de conducere sau supraveghere sau de membru în conducerea superioară a Fondului.

PARTEA 12. DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL

1 Prezentare generală

La data prezentului Prospect, capitalul social total emis al Fondului însumează 3.334.342.422,84 RON, împărțit în 6.412.196.967 Acțiuni emise fiecare având o valoare nominală de 0,52 Lei, din care 6.048.384.617 Acțiuni integral vărsate (din care 171.178.125 Acțiuni deținute sub formă de Acțiuni de trezorerie de către Fond) și 363.812.350 Acțiuni (deținute de Statul Român) sunt nevărsate și sunt blocate de la tranzacționare până în momentul în care vor fi achitate integral.

Informații Acțiune	
Piața de listare primară	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piața de listare secundară	London Stock Exchange
Data listării	29 aprilie 2015
Simbol Bursa de Valori București	FP
Simbol London Stock Exchange	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Simbol Reuters BVB	FP.BX
Simbol Reuters LSE	FPq.L
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare ASF	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CVM	AC-4522-6/14.10.2020
<i>Sursa: Fondul</i>	

Acțiunile sunt emise conform legislației din România, sunt acțiuni nominale ordinare, de valoare egală, emise în formă dematerializată, evidențiate în registrul acționarilor și care acordă drepturi egale deținătorilor lor.

Depozitarul Central, societate independentă de registru autorizată de ASF, cu sediul în B-dul Carol I nr. 34-36, 020922, etajele 3, 8 și 9, sector 2, București, România, păstrează registrul acționarilor Fondului.

Informații despre capitalul social	31 octombrie 2021	30 iunie 2021	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Capital social emis (RON)	3.334.342.422,84	3.749.282.292,08	3.749.282.292,08	3.959.264.762,44
Capital social vărsat (RON)	3.145.160.000,84	3.560.099.870,08	3.560.099.870,08	3.770.082.340,44
Numărul de Acțiuni emise	6.412.196.967	7.210.158.254	7.210.158.254	7.613.970.697
Numărul de Acțiuni plătite	6.048.384.617	6.846.345.904	6.846.345.904	7.250.158.347
Valoarea nominală per Acțiune	0,52	0,52	0,52	0,52
Acțiuni proprii	171.178.125	926.896.004	797.961.287	403.812.443

În conformitate cu prevederile Actului Constitutiv și conform legilor aplicabile, Fondul poate să-și răscumpere propriile sale Acțiuni.

Nicio Acțiune nu este deținută în numele Fondului de alte persoane, inclusiv filialele Fondului.

Conform prevederilor Legii 247/2005, până la plata integrală a Acțiunilor, Acțiunile neplătite sunt blocate în conturile Statului Român de la Depozitarul Central și nu pot fi vândute sau transferate drept contraprestație. Acțiunile neplătite sunt eliberate progresiv, pe măsură ce Statul Român transferă Fondului contribuțiile relevante, în numerar sau în natură. Legea 247/2005 specifică și faptul că orice plăți efectuate de Statul Român către Fondul, în numerar sau în natură, vor fi considerate ca fiind făcute cu prioritate în contul obligației de plată a Acțiunilor neplătite. Acțiunile neplătite pot fi tranzacționate pe piața reglementată a BVB doar după depunerea la ASF a dovezii de plată integrală a Acțiunilor și anume a unui certificat constatator emis de Registrul Comerțului și a unei confirmări în scris din partea unui auditor financiar sau evaluator înregistrat la ASF. De asemenea, în conformitate cu Legea 247/2005, Acțiunile neplătite nu sunt luate în considerare pentru determinarea valorii VAN a Fondului. În cazul lichidării Fondului, deținătorul Acțiunilor neplătite nu are dreptul să primească câștigurile de pe urma lichidării. În plus, în baza Legii 247/2005, Acțiunile neplătite nu sunt luate în considerare pentru îndeplinirea cerințelor pentru întrunirea cvorumului sau a majorității în cadrul AGA a Fondului și nu au atașate drepturi de

vot.

Fondul nu a emis valori mobiliare convertibile, valori mobiliare preschimbabile sau însoțite de bonuri de subscriere, nici nu au fost acordate drepturi de achiziție sau asumate obligații aferente capitalului autorizat, dar neemis, sau angajamente de majorare a capitalului social al Fondului.

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare.

2 Reducerea capitalului social al Fondului

În data de 15 noiembrie 2019, prin hotărârea AGEA nr. 1, acționarii au aprobat cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare, inclusiv autorizarea Administratorului Unic și AFIA de a răscumpăra Acțiunile Fondului și/sau GDR-urile, prin tranzacționarea pe piața reglementată pe care Acțiunile sau GDR-urile sunt listate sau prin oferte publice, în conformitate cu legea aplicabilă, pentru un număr maxim de 800.000.000 Acțiuni (sub formă de Acțiuni și/sau echivalent al Acțiunilor astfel cum este descris mai sus) începând cu 1 ianuarie 2020 până la 31 decembrie 2020. În data de 28 aprilie 2021, prin hotărârea AGEA nr. 3, acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 3.749.282.292,08 Lei la 3.334.342.422,84 Lei ca urmare a anulării unui număr de 797.961.287 Acțiuni proprii achiziționate de Fondul în cadrul programului de răscumpărare desfășurat în cursul anului 2020. Procesul a fost finalizat în 25 octombrie 2021.

Potrivit Hotărârii AGEA nr. 5 din 13 noiembrie 2020, a fost aprobat cel de-al doisprezecelea program de răscumpărare cu privire la achiziționarea unui număr maxim de 800.000.000 acțiuni și/sau echivalentul în GDR-uri. Perioada de derulare a celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare este 1 ianuarie - 31 decembrie 2021. Acțiunile achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare vor fi anulate în cursul anului 2022.

3 Drepturi asociate Acțiunilor

Acțiunile dau drepturi egale deținătorilor lor. Toți acționarii trebuie să aibă parte de tratament egal cu acționarii care dețin același tip de Acțiuni. Fiecare acționar trebuie să își exercite drepturile sale cu bună-credință prin respectarea drepturilor și a intereselor legitime ale Fondului și ale celorlalți acționari. Cu excepția celor specificate mai jos, Actul Constitutiv nu asigură condiții speciale pentru exercitarea drepturilor acționarilor care să difere de cadrul comun al legilor aplicabile.

a. Dreptul de vot și alte drepturi ale acționarilor Fondului

Drepturile fundamentale ale acționarilor includ dreptul de a participa la adunările generale ale acționarilor și dreptul la vot. Actul Constitutiv specifică faptul că fiecare Acțiune reprezintă un drept de vot.

Printre celelalte drepturi ale acționarilor în conformitate cu Actul Constitutiv și cu legile aplicabile se numără dreptul de a alege și de a fi ales în organele de conducere ale Fondului. În Actul Constitutiv se specifică în mod expres, în acest sens, că un acționar poate să înainteze propuneri cu privire la numirea membrilor Comitetului Reprezentanților și că membrii Comitetului Reprezentanților pot fi selectați dintre acționarii Fondului.

b. Drepturi la dividende

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor Fondului au dreptul de a primi dividende dacă AGOA Fondului decide să distribuie dividende. Conform Legii Societăților, dividendele pot fi distribuite numai dacă Fondul înregistrează profit stabilit conform legii. În conformitate cu PDAN a Fondului, distribuirea dividendelor se bazează pe situațiile financiare auditate. În conformitate cu Legea Societăților, în cazul unei diminuări a activului net, capitalul social subscris trebuie redus sau readus la valoarea inițială înainte de a efectua vreo alocare sau distribuire a profitului.

În Actul Constitutiv al Fondului se specifică faptul că dividendele sunt distribuite proporțional cu Acțiunile deținute.

AGOA ia decizii cu privire la distribuirea profitului Fondului și stabilește dividendele. AGOA trebuie să stabilească și data la care sunt stabiliți acționarii care au dreptul să beneficieze de distribuirea dividendelor sau de alte drepturi. Respectiva dată nu poate fi stabilită mai devreme de 10 zile lucrătoare după data AGOA. AGOA stabilește, de asemenea, *ex-date*, care reprezintă data de la care Acțiunile sunt tranzacționate fără drepturile care rezultă dintr-o asemenea hotărâre; *ex-date* reprezintă data care cade într-un ciclu de decontare minus o zi lucrătoare înainte de data înregistrării, luând în considerare un ciclu de decontare de T+2 zile lucrătoare.

După fixarea dividendelor, AGOA va stabili termenul în care vor fi plătite dividendele către acționari. Acest termen nu va fi mai mare de șase luni de la data hotărârii relevante a AGOA și nu va fi mai mare de 15 zile lucrătoare după data de înregistrare stabilită. Dacă AGOA nu stabilește data plății dividendelor, conform descrierii de mai sus, dividendele vor deveni scadente în termen de 30 de zile de la data la care decizia AGOA prin care s-au stabilit dividendele este publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

AGOA privind stabilirea dividendelor trebuie depusă la Registrul Comerțului în termen de 15 zile, pentru a fi înscrisă în registru și publicată în Monitorul Oficial al României, Partea IV. Decizia constituie titlu executoriu pe baza căruia acționarii pot iniția procedura de executare silită împotriva societății, conform legii.

Plata dividendelor este supusă unui termen de prescripție de trei ani, calculat de la data plății dividendelor. Acest termen de prescripție operează în favoarea Fondului în sensul că nu poate fi inițiată nicio acțiune legală cu privire la plata dividendelor după expirarea termenului de prescripție.

Înainte de a efectua plata dividendelor, Fondul trebuie să publice un raport curent pe pagina de internet a BVB și să îl depună la ASF, în care se detaliază i) valoarea dividendului per acțiune; ii) *ex-date*; iii) data înregistrării și iv) data plății dividendelor. Fondul trebuie să publice, de asemenea, mijloacele de plată a dividendelor și identitatea agentului de plată.

În conformitate cu Regulamentul BNR nr. 4/2005 privind regimul valutar republicat cu modificările și completările ulterioare, de regulă, repatrierea venitului net sub formă de dividende provenind din operațiuni de capital realizate de nerezidenți se poate efectua fără restricții.

Informații privind politica Fondului cu privire la dividende este inclusă în Partea 7 POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE prezentată mai sus în acest Prospect.

c. Dreptul de preferință

Dreptul de preferință este un drept deseori asociat unei operațiuni de majorare a capitalului social și oferă acționarilor înscrși în registrul acționarilor Fondului, care au calitatea de acționar la data înregistrării stabilită de adunarea acționarilor care aprobă majorarea de capital social, dreptul de a subscrie preferențial acțiunile nou emise în cadrul unei majorări de capital social, proporțional cu cota deținută în capitalul social, pentru a-și menține cota în capitalul social.

Perioada de exercitare a dreptului de preferință pentru a subscrie noi Acțiuni trebuie să fie de cel puțin o lună de la data stabilită de adunarea acționarilor, care nu poate fi înainte de data înregistrării stabilită pentru majorarea de capital respectivă sau data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea IV, a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor privind majorarea de capital social. Dacă, după expirarea termenului, Acțiunile noi nu au fost integral subscrise, Acțiunile noi care nu au fost subscrise pot fi anulate sau oferite altor investitori în conformitate cu deciziile organului statutar competent și în conformitate cu reglementările aplicabile privind piețele de capital.

Dreptul de preferință poate fi limitat de AGEA, la care participă acționari reprezentând cel puțin $\frac{3}{4}$ (trei sferturi) din capitalul social subscris, cu votul majoritar al acționarilor prezenți. Prin derogare, conform Legii Emitenților, în cazul unei majorări a capitalului social prin contribuții în numerar, retragerea dreptului de preferință al acționarilor de a subscrie noile acțiuni trebuie să fie decisă de AGEA la care participă acționari care reprezintă cel puțin 85% din capitalul social subscris al Fondului, în baza votului acționarilor care reprezintă cel puțin $\frac{3}{4}$ din drepturile de vot.

d. Dreptul la informare

Dreptul acționarilor de a fi informați despre activitatea Fondului poate să fie, în general, exercitat în orice moment. Acționarii au dreptul de a obține orice informații cu privire la exercitarea drepturilor de vot și la rezultatele votării la adunările generale ale acționarilor. La convocarea unei adunări generale a acționarilor și înainte de o astfel de adunare, acționarii au dreptul să ceară copii ale situațiilor financiare anuale, ale rapoartelor Administratorului Unic și ale propunerilor privind distribuirea dividendelor ca și informații privind exercitarea drepturilor de vot cu cel puțin 30 zile înainte de data stabilită pentru adunarea generală.

Fondul trebuie, de asemenea, să informeze acționarii asupra rezultatelor votului. În același timp, acționarii au dreptul de a primi informații în legătură cu structura acționariatului Fondului și de a consulta registrele Fondului, ca de exemplu cel păstrat pentru înregistrarea adunărilor generale ale acționarilor Fondului. În plus, Fondul trebuie să furnizeze acționarilor diverse informații în cazul unor anumite evenimente corporative pentru diseminarea acestor informații, beneficiind de suportul tehnic asigurat de Depozitarul Central.

e. Dreptul de retragere

Conform Legii Societăților, acționarii care nu au votat în favoarea unei anumite hotărâri ale AGEA au dreptul de a se retrage din Fondul și de a solicita Fondului să le cumpere Acțiunile. Acest drept poate fi exercitat numai dacă hotărârile menționate mai sus se referă la: (i) modificarea obiectului de activitate al Fondului astfel cum e descris în Actul Constitutiv; (ii) schimbarea sediului social al Fondului într-o altă țară, (iii) modificarea formei juridice a Fondului sau (iv) fuziunea sau divizarea Fondului. Acest drept poate fi exercitat în termen de 30 de zile de la data la care hotărârea adunării generale a acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, în cazurile de la punctele (i) la (iii) de mai sus și de la data adoptării hotărârii adunării generale a acționarilor, pentru situația de la punctul (iv). Prețul care urmează a fi plătit de Fondul acționarului care își exercită dreptul de retragere este stabilit de un evaluator independent înregistrat la ASF și în conformitate cu standardele internaționale de evaluare. Un asemenea preț trebuie plătit în termen de 4 luni de la data primirii cererii de retragere.

f. Drepturile de retragere obligatorie și de răscumpărare obligatorie

Legea Emitenților asigură în favoarea oricărui acționar care lansează o ofertă publică de cumpărare adresată tuturor acționarilor pentru toate acțiunile deținute de aceștia, dreptul de a solicita acționarilor care nu au subscris la ofertă să îi vândă acțiunile în cauză la un preț just, dacă respectivul acționar îndeplinește una dintre cerințele de mai jos:

- (i) deține acțiuni care reprezintă cel puțin 95% din capitalul social total și care îi conferă drepturi de vot reprezentând cel puțin 95% din drepturile de vot care pot fi exercitate efectiv; sau
- (ii) a achiziționat în cadrul ofertei acțiuni care reprezintă cel puțin 90% din numărul total de acțiuni aferente capitalului social, care îi conferă cel puțin 90% din drepturile de vot descrise în ofertă.

Un astfel de drept poate fi exercitat în termen de trei luni de la data de închidere a ofertei publice de cumpărare.

De asemenea, după o ofertă publică de cumpărare adresată tuturor acționarilor și pentru toate acțiunile lor, un acționar minoritar are dreptul de a solicita acționarului care se încadrează într-una dintre situațiile de la punctele (i) și (ii) de mai sus să îi cumpere acțiunile la un preț just. Un astfel de drept poate fi exercitat în termen de trei luni de la data de închidere a ofertei publice de cumpărare.

g. Dreptul de a ataca hotărârile adunării generale a acționarilor

Un acționar care a absentat de la o adunare generală a acționarilor sau a votat împotriva unei anumite hotărâri și a solicitat ca acest lucru să fie consemnat în procesul-verbal al adunării generale a acționarilor respective are dreptul să atace respectiva hotărâre în termen de 15 zile de la publicarea acesteia în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, în cazul în care hotărârea respectivă a fost adoptată cu încălcarea prevederilor Actului Constitutiv sau a reglementărilor legale în vigoare.

De asemenea, acțiunile în care sunt invocate motive de nulitate absolută a unei hotărâri a acționarilor pot fi formulate oricând.

Același regim de contestare se aplică și cu privire la deciziile Administratorului Unic luate în exercitarea puterilor delegate acestuia prin hotărâri ale AGEA.

h. Drepturi în caz de lichidare

În cazul lichidării Fondului, toate activele Fondului rămase după plata tuturor obligațiilor scadente vor fi distribuite acționarilor în funcție de participația lor la capitalul social (excluzând acționarii care nu și-au plătit contribuțiile la capitalul social al Fondului). O hotărâre privind dizolvarea Fondului necesită un cvorum de cel puțin 50% din numărul total de drepturi de vot și o majoritate de cel puțin două treimi din drepturile de vot asociate Acțiunilor deținute de acționarii care participă la adunare în persoană sau prin mandatar.

i. Dreptul de a asigura înregistrarea și confirmarea dreptului de proprietate asupra acțiunilor emise de Fond

Registrul acționarilor Fondului este ținut de o societate independentă, Depozitarul Central, autorizat și supravegheat de ASF, pentru a asigura transparența operațiunilor efectuate cu acțiuni și protecția acționarilor și a valorilor mobiliare deținute de aceștia.

j. Alte drepturi ale acționarilor

Anumite drepturi ale acționarilor sunt specificate în Actul Constitutiv și în legile aplicabile numai în favoarea

acționarilor care dețin un procent minim din capitalul social al Fondului:

- (i) acționarii care dețin individual sau împreună cel puțin 10% din capitalul social al Fondului pot solicita instanței să numească un expert pentru investigarea chestiunilor referitoare la administrarea Fondului;
- (ii) acționarii care dețin individual sau împreună cel puțin 5% din capitalul social al Fondului au dreptul de a solicita auditorilor interni investigarea acuzațiilor referitoare la Fond;
- (iii) acționarii reprezentând cel puțin 5% din capitalul social al Fondului, individual sau împreună, pot solicita Administratorului Unic printr-o notificare în scris semnată de acționari, introducerea unor puncte noi pe ordinea de zi a adunării generale a acționarilor în termen de 15 zile de la publicarea convocatorului;
- (iv) acționarii reprezentând cel puțin 5% din capitalul social, individual sau împreună, pot solicita în scris Administratorului Unic să convoace imediat o adunare generală a acționarilor în cazurile în care cererea respectivă cuprinde dispoziții care cad în responsabilitatea adunării generale a acționarilor. În acest caz, o adunare generală a acționarilor va fi convocată în termen de maxim 30 de zile calendaristice și va avea loc în maxim 60 de zile calendaristice de la data la care Administratorul Unic a primit solicitarea de la acționari;
- (v) dacă Administratorul Unic nu convoacă o adunare generală a acționarilor, acționarii care au solicitat respectiva adunare generală pot solicita același lucru Comitetului Reprezentanților. În cazul în care Comitetul Reprezentanților nu le răspunde la solicitare în termen de 10 zile lucrătoare de la primirea solicitării, instanța poate, prin citarea Administratorului Unic, să autorizeze convocarea unei adunări generale a acționarilor de către acționarii care au înaintat solicitarea. De asemenea, instanța va stabili și ordinea de zi a adunării, data de referință pentru acționarii care au dreptul să participe la adunare, data adunării și persoana care va prezida adunarea; și
- (vi) atunci când o adunare generală a acționarilor nu reușește să soluționeze chestiunile legate de administratori, directori sau auditori financiari care au cauzat daune Fondului prin conduita lor, acționarii care dețin individual sau împreună, după caz, cel puțin 5% din capitalul social al Fondului au dreptul de a iniția acțiuni în justiție în acest sens. În astfel de cazuri, respectivele acțiuni sunt derulate în numele acționarului reclamant, dar în contul Fondului.

Orice acționar poate adresa în scris întrebări cu privire la activitatea Fondului înainte de data la care urmează să aibă loc adunarea generală a acționarilor. Administratorul Unic va răspunde la întrebările respective după obținerea aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților. Conform Legii Societăților, răspunsurile la aceste întrebări vor fi date în cadrul adunării generale a acționarilor.

De asemenea, acționarii au și dreptul de a primi fără contraprestație Acțiuni în cazul unei majorări a capitalului social prin încorporarea rezervelor sau din alte surse interne.

Nu există drepturi de răscumpărare asociate Acțiunilor.

k. Obligația de a se abține de la deliberări

Acționarul care, în ceea ce privește o anumită operațiune, are un interes contrar interesului Fondului, fie personal, fie ca reprezentant al unei alte persoane, trebuie să se abțină de la deliberări. Acționarul care nu îndeplinește această cerință legală poate fi tras la răspundere pentru orice daune cauzate Fondului dacă fără votul acționarului respectiv nu s-ar fi obținut majoritatea necesară pentru adoptarea respectivei hotărâri.

l. Obligația de notificare

Conform Legii Emitenților, dacă un acționar achiziționează sau înstrăinează Acțiuni deținute în cadrul Fondului într-un procent care ajunge la, depășește sau scade sub unul dintre pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 50%, 75% din totalul drepturilor de vot în Fondul, acționarul respectiv trebuie să notifice imediat Fondul în legătură cu procentajul drepturilor de vot pe care îl deține în urma achiziției sau înstrăinării respective. Drepturile de vot sunt calculate pe baza drepturilor totale de vot asociate Acțiunilor, chiar dacă exercitarea unor asemenea drepturi este suspendată.

m. Prevederi referitoare la ofertele publice obligatorii

Conform Legii Emitenților, o persoană care deține mai mult de 33% din drepturile de vot ale unei societăți în urma achizițiilor proprii de acțiuni sau a achizițiilor de acțiuni ale persoanelor cu care persoana respectivă

acționează concertat, este obligată să facă o ofertă publică adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare. Oferta publică se va referi la toate valorile mobiliare și va fi făcută cât mai curând posibil, nu mai târziu de două luni de la atingerea pragului de 33%.

Până la lansarea ofertei publice menționate mai sus, drepturile aferente valorilor mobiliare care depășesc 33% din drepturile de vot în societate vor fi suspendate și respectivul acționar și persoanele cu care respectivul acționar acționează concertat nu vor putea să achiziționeze, prin alte mijloace, valori mobiliare emise de aceeași societate.

Dacă achiziția Acțiunilor reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot în Fondul a avut loc în mod neintenționat, deținătorul unor asemenea Acțiuni poate fie să realizeze o ofertă publică de preluare, fie să vândă numărul de Acțiuni care a atras obligația. Se presupune că o achiziție de Acțiuni reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot în Fondul a avut loc în mod neintenționat dacă este rezultatul unei operațiuni ca de exemplu: a) reducerea capitalului social de către Fondul prin răscumpărarea propriilor sale Acțiuni urmată de anularea acestora; b) exercitarea dreptului de preferință, subscriere sau conversie a drepturilor atribuite inițial, ca și conversia Acțiunilor preferențiale în acțiuni ordinare; c) fuziune/divizare sau succesiune.

Cerința de a face o ofertă publică obligatorie nu este aplicabilă în situația în care pragul de 33% din drepturile de vot ale societății a fost depășit în urma unei tranzacții exceptate conform prevederilor Legii Emitenților. O tranzacție exceptată este o tranzacție care duce la depășirea pragului de 33% în urma:

- (i) unui proces de privatizare;
- (ii) achiziției de acțiuni de la Ministerul Finanțelor Publice sau de la alte entități îndreptățite legal în cadrul procedurii de executare a creanțelor bugetare;
- (iii) unor transferuri de acțiuni între societatea-mamă și filialele sale sau între filialele aceleiași societăți-mamă;
- (iv) unei oferte publice de achiziție voluntară adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare, având ca obiect toate valorile mobiliare deținute de aceștia; și
- (v) îndeplinirii anumitor condiții specificate în Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, în legătură cu valorile mobiliare emise de debitorul insolvent în timpul procedurii de insolvență.

În conformitate cu Legea Emitenților, acționarii pot decide în AGA să aplice anumite prevederi aplicabile în timpul unei oferte publice de preluare pentru a împiedica preluarea, sub rezerva condițiilor prevăzute de lege și fără a se aduce atingere celorlalte drepturi și obligații prevăzute în legislația națională care implementează legislația UE relevantă. În ultimul exercițiu financiar și în exercițiul financiar curent, nu au fost lansate oferte publice de preluare de către terțe părți cu privire la Acțiuni, singurele oferte cu privire la Acțiuni fiind cele lansate de Fondul în cadrul programelor de răscumpărare menționate în această secțiune.

4 Modificarea capitalului social

Majorarea capitalului social

AGEA are competența necesară pentru adoptarea hotărârilor de emitere de noi Acțiuni.

Conform Actului Constitutiv, capitalul social al Fondului poate fi majorat prin emisiunea de Acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar (excluzând aporturile în natură) sau prin încorporarea rezervelor (cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului), precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.

Majorarea capitalului social trebuie să fie hotărâtă cu o majoritate de $\frac{2}{3}$ (două treimi) din drepturile de vot ale acționarilor care sunt prezenți sau sunt reprezentați la AGEA. Cvorumul necesar pentru adoptarea unei astfel de hotărâri este de 50% din totalul drepturilor de vot, atât la prima cât și la a doua convocare.

Conform Legii Societăților, Fondul nu își poate majora capitalul social și nu poate emite Acțiuni noi cât timp plata pentru acțiunile emise anterior nu a fost efectuată (a se vedea sub-secțiunea *Prezentare generală* din această PARTEA 12 DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL din acest Prospect pentru detalii despre Acțiunile emise, dar neplătite la data prezentului Prospect).

Reducerea capitalului social

Conform Actului Constitutiv, AGEA este cea care decide reducerea capitalului social al Fondului. În Actul Constitutiv se mai specifică și că reducerea capitalului social al Fondului se poate face prin (i) reducerea numărului de acțiuni; (ii) reducerea valorii nominale a acțiunilor și (iii) alte procedee prevăzute de lege.

Conform legii aplicabile, în cazul în care reducerea capitalului social nu este motivată de pierderi, aceasta poate fi cauzată și de: (i) renunțarea totală sau parțială la contribuțiile datorate de acționari; (ii) returnarea către acționari a unei părți din contribuțiile lor, proporțională cu reducerea capitalului social și calculată egal pentru fiecare acțiune; (iii) alte metode prevăzute de lege.

În plus, în Actul Constitutiv se specifică faptul că în cazul în care Administratorul Unic constată că în urma pierderilor acumulate, valoarea activului net (determinată ca diferența dintre totalul activelor și totalul obligațiilor Fondului) reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, acesta are obligația de a convoca AGEA, care va hotărî dacă Fondul trebuie să fie dizolvat. Dacă AGEA nu aprobă dizolvarea Fondului, atunci Fondul este obligat ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost înregistrate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un quantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net al Fondului nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.

Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii AGEA.

Reducerea capitalului social trebuie să fie hotărâtă cu o majoritate de $\frac{2}{3}$ (două treimi) din drepturile de vot ale acționarilor care sunt prezenți sau sunt reprezentați la AGEA. Cvorumul necesar pentru o hotărâre valabilă de reducere a capitalului social al Fondului este de un sfert din drepturile de vot la prima convocare și o cincime din drepturile de vot la a doua convocare.

5 Achiziția și transferul acțiunilor

Dreptul de proprietate asupra Acțiunilor poate fi transferat în mod liber conform legilor din România. Transferul Acțiunilor este supus regulilor BVB și regulilor de decontare și compensare ale Depozitarului Central.

Nu există restricții convenite între Administratorul Unic, reprezentantul sau permanent sau orice membru al Comitetului Reprezentanților în legătură cu înstrăinarea într-o anumită perioadă de timp a deținerilor lor în Valori Mobiliare. Principalele drepturi asociate GDR-urilor existente sunt prezentate în PARTEA 13 DESCRIEREA CERTIFICATELOR GLOBALE DE DEPOZIT din acest Prospect.

PARTEA 13.

DESCRIEREA CERTIFICATELOR GLOBALE DE DEPOZIT

*Această PARTE 13 DESCRIEREA CERTIFICATELOR GLOBALE DE DEPOZIT prezintă anumite informații cu privire la Certificatele Globale de Depozit în conformitate cu termenii și condițiile care se aplică Certificatelor Globale de Depozit care, începând din 29 aprilie 2015, sunt listate pe LSE – Specialist Fund Market, sub număr ISIN US34460G1067, având simbolul de tranzacționare “FP.” și care sunt sau vor fi stipulate pe fiecare Certificat Global de Depozit (“**Termenii și Condițiile GDR**”). Această PARTE 13 DESCRIEREA CERTIFICATELOR GLOBALE DE DEPOZIT este în scop exclusiv informativ, nu este asociată cu admiterea la tranzacționare sau cu o ofertă publică de Certificate Globale de Depozit și nu aduce vreo modificare drepturilor existente și nu creează drepturi sau obligații suplimentare pentru Deținătorii GDR, Depozitarul GDR, Custodele GDR (fiecare astfel cum este definit mai jos) sau Fondul sau reprezentanții sau persoanele delegate ale acestora în legătură cu GDR-urile și nu modifică în alt fel Termenii și Condițiile GDR.*

Din data de 29 aprilie 2015, GDR-urile au fost listate la LSE – Specialist Fund Market, sub număr ISIN US34460G1067, cu simbol de tranzacționare “FP.” și sunt tranzacționate în dolari SUA. Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului în conformitate cu reglementările din România privind valorile mobiliare.

GDR-urile sunt emise în legătură cu Acțiunile în baza și cu respectarea unui contract din data de 27 aprilie 2015 încheiat între Fondul și Depozitarul GDR (un asemenea contract, astfel cum a fost modificat în decursul timpului, fiind denumite în continuare “**Contractul de Depozit GDR**”). În conformitate cu prevederile Contractului de Depozit GDR, Depozitarul GDR a desemnat Raiffeisen Bank S.A. în calitate de Custode GDR pentru a primi și deține pe seama sa orice documente relevante referitoare la Acțiunile Depozitate împreună cu toate drepturile, interesele și alte valori mobiliare, active și numerar depuse la Custodele GDR care sunt atribuibile în legătură cu Acțiunile Depozitate (denumite, împreună cu Acțiunile Depozitate, Proprietatea Depozitată). Depozitarul GDR va deține Proprietatea Depozitată în beneficiul Deținătorilor GDR (astfel cum acest termen este definit mai jos) ca simplu trustee (cu excepția numerarului inclus în Proprietatea Depozitată, care este deținut în calitate de instituție bancară astfel cum este prevăzut mai jos) proporțional cu deținerile aferente GDR-urilor acestora.

Drepturile Deținătorilor GDR în legătură cu Depozitarul GDR sunt guvernate de Termenii și Condițiile GDR și de Contractul de Depozit GDR, care sunt guvernate de legislația engleză, (exceptând faptul că certificările care urmează a fi date la depunerea sau retragerea Acțiunilor sunt guvernate de legile Statului New York).

Relația cu Depozitarul GDR. Deținătorii GDR nu sunt parte a Contractului de Depozit GDR și, pe cale de consecință, în temeiul Legii Engleze nu dispun de niciun fel de drepturi contractuale împotriva Fondului sau a Depozitarului GDR și nu sunt ținuti de obligații față de aceștia. Cu toate acestea, dacă Fondul nu își îndeplinește obligațiile ce îi sunt impuse prin anumite prevederi ale Contractului de Depozit GDR, în conformitate cu Termenii și Condițiile GDR, orice Deținător GDR poate pune în executare prevederile relevante ale Contractului de Depozit GDR ca și când ar fi parte a Contractului de Depozit GDR și ar fi “Depozitarul GDR” în legătură cu acel număr de Acțiuni Depozitate la care se referă GDR-urile al căror Deținător GDR este. Depozitarul GDR nu este ținut de nicio obligație de a pune în executare vreuna dintre prevederile Contractului de Depozit GDR pe seama oricărui Deținător GDR al unui GDR sau al altei persoane. Deținătorii GDR au drepturi contractuale față de Depozitarul GDR în conformitate cu Termenii și Condițiile GDR cu privire la numerarul deținut de Depozitarul GDR, și drepturi față de Depozitarul GDR în conformitate cu Termenii și Condițiile GDR în baza unui simplu trust cu privire la Proprietatea Depozitată alta decât numerarul depozitat la Depozitarul GDR în baza Contractului de Depozit GDR.

Relația cu Custodele GDR. Deținătorii GDR nu au nicio relație contractuală cu Custodele GDR și nici drepturi care pot fi puse în executare împotriva acestuia. Toate Acțiunile, inclusiv Acțiunile Depozitate, vor fi păstrate în Sistemul de Compensare-Decontare, Custodie, Depozitare și Registru din România administrat de Depozitarul Central S.A. Conturile RoClear vor evidenția un cont global în numele și administrat de Custodele GDR. Un sub-cont din contul global al Custodelui GDR deschis în numele Depozitarului GDR va fi de asemenea evidențiat în registrele RoClear. Acțiunile Depozitate vor fi păstrate în acest sub-cont deschis în numele Depozitarului GDR..

Pentru detalii referitoare la riscurile aferente GDR în cazul neîndeplinirii obligațiilor de către sau insolvenței Depozitarului GDR, Custodelui GDR sau Fondului, vă rugăm să consultați PARTEA 2 FACTORI DE RISC din acest Prospect.

În această PARTE 13 DESCRIEREA CERTIFICATELOR GLOBALE DE DEPOZIT, referirile la Depozitarul GDR sunt referiri la The Bank of New York Mellon și/sau la orice alt depozitar care este desemnat periodic în

baza Contractului de Depozit GDR, referirile la Custodele GDR sunt referiri la Raiffeisen Bank S.A. sau la orice alt custode desemnat periodic în baza Contractului de Depozit GDR și referirile la Sediul Principal sunt referiri, în legătură cu Custodele GDR relevant, la sediul său central din București sau la o altă asemenea locație a sediului central al Custodelui GDR din România astfel cum poate fi desemnat de Custodele GDR cu aprobarea Depozitarului GDR (în cazul în care este localizat în afara municipiului București) sau sediul central al oricărui alt custode desemnat periodic în baza Contractului de Depozit. Detalii suplimentare cu privire la GDR-uri în conformitate cu Contractul de Depozit GDR și cu Termenii și Condițiile GDR sunt prezentate mai jos.

La emitere, GDR-urile sunt reprezentate de drepturi într-un Master GDR conform Regulamentului S (astfel cum acest termen este definit în Contractul de Depozit GDR). GDR-urile pot fi schimbate în împrejurările prevăzute în Secțiunea *Rezumatul prevederilor privind Certificatele Globale de Depozit când acestea sunt în format master* de mai jos pentru un certificat în formă finală dematerializată cu privire la GDR reprezentând integral sau parțial drepturile deținătorului în Master GDR.

1 Retragera Proprietății Depozitate și Emisiuni Ulterioare de GDR-uri

1.1. Orice Deținător GDR poate solicita retragerea și, ca urmare, Depozitarul GDR va ceda Proprietatea Depozitată aferentă oricărui GDR după prezentarea de dovezi în legătură cu dreptul Deținătorului GDR asupra respectivului GDR potrivit solicitărilor rezonabile ale Depozitarului GDR, la sediul indicat al Depozitarului GDR sau al oricărui Agent, împreună cu:

- (a) un ordin semnat în mod valabil (în forma aprobată de Depozitarul GDR) prin care i se solicită Depozitarului GDR să acționeze astfel încât Proprietatea Depozitată care face obiectul retragerii să fie predată la sediul principal al Custodelui GDR, sau (la solicitarea Deținătorului GDR, pe riscul și cheltuiala acestuia, și numai în limitele permise de legea aplicabilă în orice moment) la sediul indicat al Depozitarului GDR sau al oricărui Agent, situat la New York, Londra sau în România, sau la ordinul scris al persoanei sau persoanelor desemnate în cuprinsul acestui ordin;
- (b) plata comisioanelor, impozitelor, spezelor, taxelor, costurilor, cheltuielilor și taxelor guvernamentale care pot fi impuse în temeiul Termenilor și Condițiilor GDR sau al Contractului de Depozit GDR;
- (c) predarea (dacă este cazul) a certificatelor GDR în forma finală dematerializată semnate (andosate) în mod corespunzător în alb sau însoțite de instrumentele adecvate de transfer satisfăcătoare pentru Depozitarul GDR căruia îi este alocată Proprietatea Depozitată retrasă; și
- (d) predarea către Depozitarul GDR a unui certificat semnat și completat în mod valabil care va avea în mod substanțial forma prevăzută în Partea B din Anexa 3 a Contractului de Depozit GDR (sau astfel cum a fost modificată de Depozitarul GDR în conformitate cu Contractul de Depozit GDR și Termenii și Condițiile GDR).

Certificatul care se va furniza în forma prevăzută în Partea B a Anexei 3 din Contractul de Depozit GDR certifică, printre altele, că persoana care predă acest certificat este situată în afara Statelor Unite și nu este cetățean SUA, și a obținut GDR în afara Statelor Unite în conformitate cu Regula 903 sau Regula 904 din Regulamentul S conform Legii privind Valorile Mobiliare.

1.2. În baza prezentării acestor documente și a efectuării plății mai sus menționate pentru retragerea Proprietății Depozitate, Depozitarul GDR va da instrucțiuni Custodelui GDR, prin telex testat, fax sau mesaj SWIFT, într-un interval de timp rezonabil de la primirea acestor instrucțiuni de la Deținătorul GDR, pentru a preda la sediul său principal sau la ordinul scris al persoanei sau persoanelor desemnate în ordinul care însoțește documentele, sub rezerva legilor și regulamentelor aplicabile:

- (a) dovada privind transferul prin înscriere în cont, cu privire la Acțiunile Depozitate relevante, înregistrate conform cerinței Deținătorului GDR care a solicitat retragerea; și
- (b) toate celelalte active ce fac parte din Proprietatea Depozitată aferentă GDR respectiv, însoțite, dacă se prevede prin lege, de una sau mai multe andosări sau instrumente de transfer în legătură cu acestea, semnate în mod valabil; cu mențiunea că Depozitarul GDR poate realiza predarea oricărei Proprietăți Depozitate sub formă de numerar la sediul său indicat în acest sens din New York;

CU MENȚIUNEA CĂ Depozitarul GDR (la solicitarea, pe riscul și pe cheltuiala oricărui Deținător GDR care preda un GDR în acest mod):

- (i) va da instrucțiuni Custodelui GDR să predea certificatele pentru Acțiunile Depozitate, sau alte documente doveditoare ale titlului său sau dovezile privind transferul prin înscriere în cont cu privire la Acțiunile Depozitate și orice document în legătură cu acestea și orice alte documente la care se face referire mai sus (împreună cu orice alte active ce fac parte din Proprietatea Depozitată care sunt deținute de Custodele GDR sau de Agentul acestuia și care sunt aferente respectivelor Acțiuni Depozitate); și/sau
- (ii) va preda orice alte active ce fac parte din Proprietatea Depozitată care sunt deținute de Depozitarul GDR și care sunt aferente respectivelor GDR-uri (însoțită, dacă se prevede prin lege, de una sau mai multe andosări sau instrumente de transfer în legătură cu acestea);

în fiecare caz la sediul indicat în acest sens de la New York sau Londra al Depozitarului GDR (în limitele permise de legea aplicabilă la anumite intervale de timp) sau la sediul indicat din România al oricărui Agent desemnat de Deținătorul GDR care predă GDR în cuprinsul ordinului care însoțește respectivele GDR-uri.

- 1.3. Predarea de către Depozitarul GDR, de către orice Agent și de către Custodele GDR a tuturor certificatelor, instrumentelor, dividendelor, distribuțiilor de numerar sau a altor active ce fac parte din Proprietatea Depozitată conform precizărilor din Termenii și Condițiile GDR se va face sub rezerva respectării oricăror legi sau reglementări aplicabile acestora.
- 1.4. În conformitate cu termenii Contractului de Depozit GDR și în baza predării unui ordin semnat în mod valabil (într-o forma aprobată în mod rezonabil de către Depozitarul GDR) și a unui certificat semnat în mod valabil care va avea în mod substanțial forma descrisă în Partea A din Anexa 3 din Contractul de Depozit GDR (descrie în alineatul care urmează) (sau în forma modificată de către Depozitarul GDR în conformitate cu Contractul de Depozit GDR și Termenii și Condițiile GDR) de către sau pe seama oricărui investitor care urmează să devină proprietarul efectiv al GDR-urilor emise la anumite intervale de timp, Depozitarul GDR poate semna și preda și alte GDR-uri având aceiași termeni și condiții ca și GDR-urile în circulație la data respectivă, în toate privințele (sau identice în toate privințele cu excepția primei plăți de dividend sau a distribuției de numerar pentru Acțiunile reprezentate de aceste GDR-uri ulterioare) și, în condițiile Contractului de Depozit GDR, Depozitarul GDR va accepta spre depozitare orice Acțiuni ulterioare în legătură cu acestea, astfel încât aceste GDR-uri ulterioare vor forma o singură serie cu GDR-urile aflate deja în circulație. Referirile la GDR-uri includ (excepând situațiile în care există precizări care indică o altă interpretare) orice GDR-uri ulterioare emise și care formează o singură serie cu GDR-urile aflate deja în circulație.
- 1.5. Orice GDR-uri ulterioare emise conform celor descrise în paragraful de mai sus care (i) reprezintă Acțiuni care conferă drepturi (fie cu privire la dividende, fie de altă natură) diferite de drepturile asociate Acțiunilor reprezentate de GDR-urile în circulație, sau care (ii) nu pot fi înlocuite în altă manieră (sau urmează a fi considerate ca nefiind înlocuibile) cu GDR-urile în circulație, vor fi reprezentate de un certificat GDR în forma finală sau de un Master GDR distinct și provizoriu. La data la care respectivele GDR-uri ulterioare pot fi înlocuite cu GDR-urile în circulație, aceste GDR ulterioare vor fi evidențiate printr-un GDR (prin adăugarea la numărul total de GDR-uri evidențiate printr-un Master GDR a numărului acestor GDR-uri ulterioare, după caz).
- 1.6. În măsura primirii de către Depozitarul GDR a unei opinii în scris din partea consultanților pe aspecte juridice din România, acceptabilă în mod rezonabil în forma și conținut atât pentru Depozitarul GDR, cât și pentru Fondul, și care confirmă că acest lucru este permis în baza legislației române, Depozitarul GDR poate emite GDR-uri în baza drepturilor de a primi Acțiuni din partea Fondului (sau orice agent al Fondului care înregistrează dreptul de proprietate asupra Acțiunilor).
- 1.7. În măsura primirii de către Depozitarul GDR a unei opinii în scris din partea consultanților pe aspecte juridice din România, acceptabilă în mod rezonabil în formă și conținut atât pentru Depozitarul GDR, cât și pentru Fondul, și care confirmă că acest lucru este permis în baza legislației române, Depozitarul GDR poate încheia și preda GDR-uri sau poate emite drepturi într-un Master GDR, după caz, înainte de primirea Acțiunilor (**“Pre-Emitere”**). Depozitarul GDR poate preda Acțiunile în baza primirii și anulării de GDR-uri, care au fost Pre-Emise, indiferent dacă această anulare are loc anterior încetării Pre-Emiterii sau dacă Depozitarul GDR cunoaște că respectivele GDR-uri au fost Pre-Emise. Depozitarul GDR poate primi GDR-uri în locul Acțiunilor pentru realizarea Pre-Emiterii. Fiecare Pre-Emitere (a) va fi precedată sau însoțită de o declarație în forma scrisă și de acordul exprimat de persoana căreia urmează a-i fi predate GDR-urile sau Proprietatea Depozitată (**“Beneficiarul Pre-Emiterii”**) potrivit cărora respectiva persoană sau clientul acesteia (i) deține în proprietate sau îl reprezintă pe titularul Proprietății Depozitate sau al GDR-urilor care urmează a fi remise (după caz), (ii) cesionează toate drepturile, titlurile și interesele cu privire la Proprietatea

Depozitată sau la GDR-uri (după caz) către Depozitarul GDR acționând în această calitate și în beneficiul Deținătorilor GDR, și (iii) nu va lua nicio măsură în legătură cu aceste GDR-uri sau cu Proprietatea Depozitată (după caz) care să fie în contradicție cu transferul dreptului de proprietate efectiv (inclusiv fără acordul Depozitarului GDR care înstrăinează aceste GDR-uri sau Proprietatea Depozitată, după caz), alta decât în interesul realizării Pre-Emiterii, (b) va fi garantată, în orice moment, integral, cu numerar sau cu alte astfel de garanții care, în aprecierea cu bună credință a Depozitarului GDR, vor avea un efect substanțial similar privind lichiditatea și garantarea, (c) va putea înceta la inițiativa Depozitarului GDR în baza unui preaviz de maxim cinci (5) zile lucrătoare, și (d) se va supune reglementărilor ulterioare privind despăgubirile și creditarea pe care Depozitarul GDR le consideră adecvate. Numărul de GDR-uri în circulație în orice moment ca urmare a Pre-Emiterii nu va reprezenta, în mod normal, mai mult de 30% din numărul total de GDR-uri în circulație la data respectivă; cu mențiunea că, totuși, Depozitarul GDR își rezervă dreptul de a modifica sau de a nu lua în considerare această limită în orice moment, după cum va aprecia că este necesar, și va putea modifica această limită în vederea unei aplicări generale, cu acordul prealabil scris al Fondului. Totodată, Depozitarul GDR va stabili limite de valoare pentru tranzacțiile aferente Pre-Emiterii față de un anume Beneficiar al Pre-Emiterii, în funcție de fiecare caz în parte, după cum Depozitarul GDR consideră că este adecvat. Garanția la care se face referire în sub-alineatul (b) de mai sus va fi deținută de Depozitarul GDR în scop de garantare a îndeplinirii obligațiilor Beneficiarului Pre-Emiterii în legătură cu aceasta, inclusiv obligația Beneficiarului Pre-Emiterii de a preda Acțiunile și/sau alte valori mobiliare sau GDR-urile la finalizarea unei tranzacții de Pre-Emitere (și, pentru evitarea oricăror neclarități, nu va constitui Proprietate Depozitată).

Depozitarul GDR poate reține în nume propriu orice compensație primită în legătură cu cele de mai sus, inclusiv, însă fără a se limita la câștigurile rezultate din garanțiile constituite.

Persoana în beneficiul căreia urmează a se realiza orice Pre-Emitere de GDR-uri sau de Acțiuni în conformitate cu Termenii și Condițiile GDR va avea obligația de a preda Depozitarului GDR un certificat semnat și completat în mod valabil care va avea în mod substanțial forma prevăzută în Partea A a Anexei, a Contractului de Depozit GDR (sau forma modificată de către Depozitarul GDR în conformitate cu Contractul de Depozit GDR și Termenii și Condițiile GDR).

- 1.8. Depozitarul GDR poate opera modificări la certificatele incluse în Contractul de Depozit GDR în Anexa 3 la Contractul de Depozit GDR după cum va considera că se impune în mod rezonabil pentru ca Depozitarul GDR să-și îndeplinească atribuțiile în temeiul Contractului de Depozit GDR sau pentru a se conforma oricăror legi aplicabile sau regulilor ori reglementărilor oricărei burse de valori, piețe sau oricărui sistem automat de cotare pe care GDR-urile pot fi listate sau tranzacționate, sau pentru a se conforma regulilor sau cerințelor oricărui sistem de înscriere în cont prin care GDR-urile se pot transfera ori pentru a confirma respectarea oricăror limitări sau restricții speciale cărora li se supun anumite GDR-uri.
- 1.9. În vederea respectării oricăror legi și regulamente aplicabile, Depozitarul GDR poate, la anumite intervale de timp, să solicite fiecărui Deținător GDR și fiecare Deținător GDR, la primirea unei asemenea solicitări, va pune la dispoziția Depozitarului GDR informații referitoare la: (a) calitatea în care respectivul Deținător GDR și/sau orice titular deține GDR-uri; (b) identitatea oricăror titulari de GDR-uri sau a unei alte persoane sau a unor alte persoane care dețin sau au deținut drepturi cu privire la respectivele GDR-uri; (c) natura oricăror asemenea drepturi cu privire la GDR-uri; și (d) orice alte aspecte a căror dezvoltare este necesară pentru a permite Depozitarului GDR să se conformeze legilor aplicabile sau documentelor constitutive ale Fondului.
- 1.10. În vederea respectării oricăror legi și regulamente aplicabile, Depozitarul GDR poate solicita în orice moment Euroclear și Clearstream să pună la dispoziția Depozitarului GDR informații detaliate în legătură cu titularii conturilor din aceste sisteme de decontare care dețin drepturi cu privire la GDR-uri și numărul de GDR-uri înscrise în contul fiecărui astfel de titular de cont, și fiecare Deținător GDR sau titular de GDR sau intermediar care acționează pe seama unui asemenea Deținător GDR sau titular, l-a împuternicit, pe fiecare dintre Euroclear și Clearstream pentru a dezvălui astfel de informații Depozitarului GDR în calitate de emitent de GDR-uri.

2 Suspendarea emisiunii de GDR-uri și a retragerii Proprietății Depozitate

Depozitarul GDR are dreptul, la libera sa alegere, apreciată în mod rezonabil, la momentele pe care le va stabili, să suspende emisiunea sau transferul de GDR-uri (și depozitarea de Acțiuni) în general sau doar în legătură cu anumite Acțiuni. În special, în măsura în care apreciază în mod rezonabil că respectivul demers este posibil, Depozitarul GDR va refuza să primească Acțiunile în vederea depozitării, să încheie și să predea GDR-uri sau să înregistreze transferurile de GDR dacă a fost înștiințat în scris de către Fondul că Acțiunile

Depozitate sau GDR-urile sau orice certificate de depozit care reprezintă Acțiuni sunt listate pe o Bursă de Valori din SUA sau cotate într-un sistem automat de cotare între participanți din SUA, exceptând cazul în care sunt însoțite de dovezi satisfăcătoare pentru Depozitarul GDR ca orice asemenea Acțiuni sunt eligibile pentru revânzare conform Regulii 144A emise în baza Legii privind Valorile Mobiliare. Totodată, Depozitarul GDR poate suspenda retragerea Proprietății Depozitate în orice perioadă în care registrul, sau Depozitarul Central este închis sau, în general sau într-una sau în mai multe localități, poate suspenda retragerea Proprietății Depozitate sau depozitarea Acțiunilor dacă se apreciază de către Depozitarul GDR cu bună credință că acest demers este necesar, dorit sau recomandabil în orice moment sau la anumite intervale de timp, pentru a se conforma oricărei legi aplicabile sau reglementări guvernamentale sau bursiere sau oricăror prevederi din Contractul de Depozit GDR sau din alte rațiuni. Depozitarul GDR va restricționa (dacă Fondul nu trimite o notificare în alt sens) retragerea Acțiunilor Depozitate în situația în care Fondul înștiințează Depozitarul GDR în scris că o astfel de retragere ar avea drept rezultat deținerea în proprietate de Acțiuni cu depășirea oricărei limite prevăzute de orice lege aplicabilă, hotărâre guvernamentală sau documentele constitutive ale Fondului, sau că ar încălca în alt mod orice legi aplicabile.

3 Transferul și Titlul de Proprietate

GDR-urile sunt în forma dematerializată. Titlul de proprietate asupra GDR-urilor se transferă prin înscriere în registru și, pe cale de consecință, transferul titlului asupra unui GDR produce efecte juridice numai în baza acestei înscrieri. Depozitarul GDR va refuza primirea oricăror GDR-uri în vederea transferului dacă acesta consideră în mod rezonabil că un astfel de transfer ar încălca orice legi aplicabile. Deținătorul GDR va fi considerat (cu excepția unor prevederi contrare impuse de lege) de către Depozitarul GDR și de către Fondul ca fiind proprietarul efectiv în orice scop (indiferent dacă există sau nu vreo plată sau o altă distribuție în legătură cu respectivul GDR care să fie restantă și independent de orice notificare privind dreptul de proprietate, trust sau orice drept cu privire la acesta sau de orice mențiune făcută pe orice certificat, sau orice furt sau pierdere a oricărui certificat emis în legătură cu acesta) și nicio persoană nu va fi răspunzătoare pentru o astfel de calificare în legătură cu Deținătorul GDR.

4 Distribuiri de numerar

Ori de câte ori Depozitarul GDR va primi din partea Fondului orice dividende în numerar sau alte distribuiri în numerar pentru sau în legătură cu Acțiunile Depozitate (inclusiv orice sume primite în procedura de lichidare a Fondului) sau în alt mod în legătură cu Proprietatea Depozitată, Depozitarul GDR le va converti, cât mai repede posibil, în dolari SUA potrivit Termenilor și Condițiilor GDR. Dacă va aprecia că acest demers este în mod rezonabil posibil în opinia sa, Depozitarul GDR va înștiința Deținătorii GDR în legătură cu primirea acestei plăți, precizând suma per Acțiune Depozitată plătitibilă cu privire la dividendul sau distribuția respectivă și data cea mai apropiată, stabilită de către Depozitarul GDR, pentru transmiterea acestei plăți Deținătorilor GDR, și va distribui cât mai repede posibil aceste sume Deținătorilor GDR proporțional cu numărul de Acțiuni Depozitate reprezentate de GDR-urile astfel deținute de aceștia, cu respectarea și în conformitate cu paragrafele 9 și 11 de mai jos; **CU MENȚIUNEA CĂ:**

- (a) în cazul în care Depozitarul GDR are informații ca orice Acțiuni Depozitate nu dau dreptul, datorită datei de emisiune, transferului sau din alte motive, la o valoare proporțională integrală, valoarea distribuită Deținătorilor GDR va fi ajustată în mod corespunzător; și
- (b) Depozitarul GDR va distribui doar acele dividende în numerar sau alte distribuiri care pot fi distribuite fără a atribui niciunui GDR o fracțiune din cea mai mică unitate integrală a monedei în care este realizată distribuția de către Depozitarul GDR, și orice diferență rămasă va fi păstrată de Depozitarul GDR cu titlul de onorariu suplimentar.

5 Distribuiri de Acțiuni

Ori de câte ori Depozitarul GDR va primi din partea Fondului orice distribuție în legătură cu Acțiunile Depozitate care constă dintr-un dividend, orice distribuție de numerar sau o distribuție gratuită de Acțiuni, Depozitarul GDR va acționa pentru a distribui Deținătorilor GDR îndreptățiți, proporțional cu numărul de Acțiuni Depozitate reprezentate de GDR-urile deținute de aceștia, GDR-urile suplimentare care vor reprezenta numărul total de Acțiuni primite conform respectivei distribuiri. Aceste GDR-uri suplimentare vor fi distribuite printr-o majorare a numărului de GDR-uri reprezentate de Master GDR sau printr-o emisiune de certificate în forma finală dematerializată în legătură cu GDR-urile, în funcție de modul în care Deținătorii GDR dețin propriile GDR-uri; **CU MENȚIUNEA CĂ,** dacă și în măsura în care Depozitarul GDR apreciază că orice astfel de distribuție către toți sau către oricare Deținător GDR nu este posibilă în mod rezonabil (inclusiv, fără limitare, ca urmare a fracțiunilor care ar rezulta sau a oricărei cerințe ca Fondul, Custodele

GDR sau Depozitarul GDR să rețină o sumă aferentă impozitelor sau a altor taxe guvernamentale) sau nu este legală, Depozitarul GDR va vinde, în condițiile legilor și regulamentelor în vigoare (printr-o vânzare publică sau privată la libera sa alegere) respectivele Acțiuni astfel primite și va distribui sumele nete rezultate din această vânzare cu titlul de distribuiri în numerar Deținătorilor GDR îndreptățiți.

6 Distribuiri în alte moduri decât numerar sau în Acțiuni

Ori de câte ori Depozitarul GDR va primi de la Fond orice dividend, distribuție de numerar sau distribuie în valori mobiliare (altele decât Acțiunile) sau în alte active (altfel decât numerar) din sau în legătură cu Proprietatea Depozitată, Depozitarul GDR va distribui sau va acționa pentru distribuirea valorilor mobiliare sau a altor active către Deținătorii GDR îndreptățiți, proporțional cu numărul Acțiunilor Depozitate reprezentate de GDR-urile deținute de aceștia, în orice modalitate pe care Depozitarul GDR o va considera echitabilă și posibilă pentru efectuarea acestei distribuii; **CU MENȚIUNEA CĂ**, dacă și în măsura în care Depozitarul GDR apreciază că orice astfel de distribuie către toți sau către oricare dintre Deținătorii GDR nu este posibilă în mod rezonabil (inclusiv, fără limitare, ca urmare a fracțiunilor care ar rezulta sau a oricărei cerințe ca Fondul, Custodele GDR sau Depozitarul GDR să rețină o sumă aferentă impozitelor sau a altor taxe guvernamentale) sau nu este legală, Depozitarul GDR va proceda cu valorile mobiliare sau activele astfel primite, sau cu oricare parte a acestora, într-o modalitate pe care Depozitarul GDR o va considera echitabilă și posibilă, incluzând, fără a se limita la, vânzare (publică sau privată, la libera sa alegere, cu respectarea tuturor legilor și regulamentelor aplicabile) și va distribui (în cazul unei vânzări) sumele nete rezultate ca distribuiri în numerar către Deținătorii GDR îndreptățiți.

7 Emisiuni de Drepturi

Dacă și ori de câte ori Fondul anunță intenția sa de a face o ofertă sau o invitație către deținătorii de Acțiuni să subscrie sau să achiziționeze Acțiuni, valori mobiliare sau alte active prin intermediul unor drepturi, Depozitarul GDR va notifica Deținătorii GDR, în cel mai scurt termen posibil, despre existența acestei oferte sau invitații, specificând, dacă este cazul, data cea mai apropiată stabilită pentru acceptare, data cea mai îndepărtată stabilită pentru acceptare, modalitatea prin care și termenul în care Deținătorii GDR pot solicita Depozitarului GDR să exercite astfel de drepturi conform celor de mai jos, sau specificând, dacă va fi cazul, detaliile despre modul în care Depozitarul GDR propune să fie distribuite drepturile sau sumele rezultate din vânzarea acestora. Depozitarul GDR va proceda cu aceste drepturi în modalitatea descrisă mai jos:

- (a) Dacă și în măsura în care Depozitarul GDR va considera, la libera sa alegere, că este legal și în mod rezonabil posibil, Depozitarul GDR va îndeplini formalitățile necesare astfel încât Deținătorii GDR, după plata prețului de subscriere în RON ori în altă monedă relevantă, împreună cu toate comisioanele, taxele, tarifele, costurile și orice alte cheltuieli ce ar putea fi necesare conform Contractului de Depozit GDR și după finalizarea acelor obligații, declarații, certificări și a oricăror altor documente pe care Depozitarul GDR le-ar putea solicita în mod rezonabil, să poată solicita Depozitarului GDR să exercite drepturile respective pe seama lor cu privire la Acțiunile Depozitate și să distribuie Acțiunile, valorile mobiliare sau alte active astfel subscrise sau achiziționate către Deținătorii GDR îndreptățiți prin creșterea numărului de GDR-uri reprezentate de Master GDR sau prin emiterea de certificate în forma finală dematerializată cu privire la GDR-uri, în funcție de modalitatea în care Deținătorii GDR dețin GDR-uri; sau
- (b) Dacă și în măsura în care Depozitarul GDR va considera, la libera sa alegere, că este legal și posibil în mod rezonabil, Depozitarul GDR va distribui drepturile către Deținătorii GDR îndreptățiți în modalitatea pe care Depozitarul GDR o va determina la libera sa alegere; sau
- (c) Dacă și în măsura în care Depozitarul GDR va considera că oricare dintre aranjamentele și distribuiriile către oricare sau toți Deținătorii GDR la care se face referire în alineatele (a) și (b) de mai sus ca nefiind legale sau posibile în mod rezonabil (incluzând, fără limitare, ca urmare a unor fracțiuni care ar rezulta sau din cauza oricărei cerințe ca Fondul, Custodele GDR sau Depozitarul GDR să rețină o sumă aferentă impozitelor sau altor taxe guvernamentale), Depozitarul GDR (i) **CU CONDIȚIA CĂ**, Deținătorii GDR să nu fi dobândit drepturi prin intermediul Depozitarului GDR conform alineatului (a) de mai sus, va vinde aceste drepturi (prin vânzare publică sau privată la libera sa alegere, cu respectarea legilor și regulamentelor aplicabile) sau (ii) poate, în măsura în care aceste drepturi nu sunt transferabile, la libera sa alegere, să întreprindă formalitățile necesare ca aceste drepturi să fie exercitate și Acțiunile sau valorile mobiliare rezultate să fie vândute și, în fiecare caz, să distribuie sumele nete rezultate din vânzare ca distribuiri în numerar către Deținătorii GDR îndreptățiți.

- (i) Independent de dispozițiile de mai sus, în situația în care Depozitarul GDR oferă drepturi conform paragrafului (a) de mai sus (**“Oferta Primară de Drepturi privind GDR”**), în măsura în care este autorizat de Fondul să procedeze astfel, Depozitarul GDR poate, la libera sa alegere, să întreprindă toate formalitățile necesare pentru ca, în plus față de instrucțiunile date de un Deținător GDR către Depozitarul GDR pentru a exercita drepturi pe seama sa conform paragrafului (a) de mai sus, acel Deținător GDR să poată transmite instrucțiuni Depozitarului GDR pentru a subscrie pe seama sa drepturi suplimentare care nu sunt atribuite Acțiunilor Depozitate reprezentate de GDR-uri ale acelui Deținător GDR (**“Drepturi Suplimentare privind GDR”**) dacă la data și în termenul specificate de Depozitarul GDR pentru închiderea Ofertei Primare de Drepturi privind GDR (**“Data Instrucțiunilor”**) Depozitarul GDR nu a primit instrucțiuni privind exercitarea drepturilor din partea Deținătorilor GDR cu privire la toate îndreptățirile lor inițiale. Orice instrucțiune din partea unui Deținător GDR de a subscrie astfel de Drepturi Suplimentare privind GDR-urile (**“Solicitări de Drepturi Suplimentare privind GDR”**) va specifica numărul maxim de Drepturi Suplimentare privind GDR pe care Deținătorul GDR este pregătit să îl accepte (**“Subscriere Suplimentară Maximă”**) și trebuie să fie primită de către Depozitarul GDR până la Data Instrucțiunilor. Dacă la Data Instrucțiunilor drepturile oferite în Oferta Primară de Drepturi privind GDR nu au fost subscrise de către Deținătorii GDR inițial îndreptățiți (**“Drepturi Nesubscrise”**), sub rezerva paragrafului (iii) de mai jos și primirii prețului de subscriere relevant plătit în RON sau în altă monedă relevantă, împreună cu toate comisioanele, taxele, tarifele, costurile și orice alte cheltuieli ce ar putea fi necesare, Depozitarul GDR va întreprinde toate formalitățile necesare pentru alocarea și distribuirea Drepturilor Suplimentare privind GDR conform paragrafului (ii) de mai jos.
- (ii) Deținătorii GDR care trimit Solicitări de Drepturi Suplimentare privind GDR vor fi obligați să accepte Subscrierea Suplimentară Maximă specificată în aceste Solicitări de Drepturi Suplimentare privind GDR dar Depozitarul GDR nu va fi obligat să întreprindă măsuri astfel încât Deținătorii GDR să primească Subscrierea Suplimentară Maximă astfel specificată, dar poate întreprinde măsuri astfel încât Drepturile Nesubscrise să fie alocate proporțional pe baza întinderii Subscrierii Suplimentare Maxime specificate în Solicitarea de Drepturi Suplimentare privind GDR a fiecărui Deținător GDR.
- (iii) pentru a putea proceda în maniera descrisă în acest paragraf (c), Depozitarul GDR va fi îndreptățit să primească opinii de la consultanți din România sau din SUA, astfel cum va considera necesar în mod rezonabil la libera sa alegere. Pentru evitarea oricărui dubiu, cu excepția celor prevăzute în Termenii și Condițiile GDR și în Contractul de Depozit GDR, Depozitarul GDR nu va avea nicio răspundere față de Fondul sau față de vreun Deținător GDR cu privire la acțiunile sau omisiunile sale de a acționa conform acestui paragraf (c) și, în special, nu se va considera că Depozitarul GDR a acționat neglijent, în mod fraudulos sau a încălcat cu intenție prevederile relevante, dacă va opta sau nu să întreprindă formalitățile la care se face referire în paragraful (c) (i) de mai sus.

Fondul a fost de acord prin Contractul de Depozit GDR ca, în măsura în care nu este interzis de legea sau regulamentele aplicabile, să își exprime consimțământul și, dacă i se solicită, să întreprindă toate demersurile rezonabile (cu respectarea alineatului următor) pentru a facilita orice astfel de distribuire, vânzare sau subscriere de către Depozitarul GDR sau de către Deținătorii GDR, astfel cum este descris mai sus (inclusiv obținerea de opinii juridice de la consultanți în mod rezonabil satisfăcătoare pentru Depozitarul GDR, asupra acelor aspecte pe care Depozitarul GDR le va indica în mod rezonabil).

Dacă Fondul notifică Depozitarul GDR că este necesară înregistrarea în orice jurisdicție, conform oricărei legi aplicabile, a drepturilor, valorilor mobiliare sau a altor active care urmează a fi distribuite astfel cum se descrie mai sus, sau a valorilor mobiliare la care se referă acele drepturi, pentru ca Fondul să poată oferi astfel de drepturi sau să distribuie astfel de valori mobiliare sau alte active către Deținătorii GDR sau titularii de GDR și să vândă valorile mobiliare aferente acelor drepturi, Depozitarul GDR nu va oferi astfel de drepturi și nu va distribui astfel de valori mobiliare sau de active către Deținătorii GDR și nu va vinde astfel de valori mobiliare decât dacă și numai după ce Fondul va asigura primirea de către Depozitarul GDR a unei opinii din partea unui consultant, în mod rezonabil satisfăcător pentru Depozitarul GDR, în sensul că o declarație de înregistrare este în vigoare sau ca oferirea și vânzarea de astfel de drepturi sau valori mobiliare către Deținători GDR sau titulari de GDR-uri sunt scutite de formalitatea înregistrării conform acelei legi aplicabile. În conformitate cu Termenii și Condițiile GDR, nici Fondul și nici Depozitarul GDR nu sunt responsabili pentru înregistrarea unor astfel de drepturi, valori mobiliare sau alte active sau a valorilor

mobiliare la care se referă acele drepturi și nu vor fi răspunzători pentru pierderi, prejudicii sau cheltuieli rezultând din omisiunea de a acționa în acest mod.

Dacă la momentul oferirii oricăror drepturi, la libera sa alegere, Depozitarul GDR va fi încredințat că nu este legal sau posibil (din motive ce depășesc controlul sau) să dispună de drepturi în orice modalitate descrisă mai sus, Depozitarul GDR va permite ca drepturile să se stingă. Depozitarul GDR nu va fi răspunzător pentru omisiunea de a determina dacă este legal sau fezabil să permită ca aceste drepturi să fie disponibile Deținătorilor GDR sau titularilor de GDR în general, sau către un Deținător GDR sau un titular de GDR sau Deținători GDR sau titulari de GDR în particular.

8 Conversia Valutelor

Ori de câte ori Depozitarul GDR va primi dividende sau orice distribuiri sau sume nete din vânzarea de valori mobiliare, de active ori drepturi, în altă valută decât dolarul SUA și dacă la data primirii, valuta respectivă poate, în opinia Depozitarului GDR, să fie convertită într-o modalitate rezonabilă în dolari SUA și distribuită către Deținătorii GDR îndreptățiți, Depozitarul GDR va converti sau va acționa pentru a obține conversia, cât de repede posibil, prin vânzare sau prin alt mod determinat în mod rezonabil, a respectivei valute în dolari SUA. Dacă o astfel de conversie sau distribuie nu poate fi efectuată decât cu aprobarea ori licența emisă de un guvern sau o agenție a acestuia, Depozitarul GDR poate să întreprindă eforturi rezonabile pentru a solicita, sau pentru a determina depunerea unei solicitări în vederea obținerii unei astfel de aprobări sau licențe, astfel cum va considera necesar. Dacă la orice moment, Depozitarul GDR va considera că, în opinia sa, o valută, alta decât dolarul SUA, nu este convertibilă în mod rezonabil în dolari SUA și posibil de a fi distribuită Deținătorilor GDR îndreptățiți, sau dacă aprobarea sau licența din partea unui guvern sau a unei agenții a acestuia, necesară pentru efectuarea conversiei, este refuzată sau, în opinia rezonabilă a Depozitarului GDR, nu poate fi obținută sau dacă o astfel de aprobare sau licență nu este obținută într-un termen rezonabil determinat de către Depozitarul GDR, Depozitarul GDR poate să distribuie în această valută primită de el (sau să transmită un document corespunzător dovedind dreptul de a primi o astfel de valută) către Deținătorii GDR îndreptățiți în măsura în care este permis conform legii aplicabile, sau Depozitarul GDR poate, la libera sa alegere, să păstreze acea valută, fără a fi răspunzător de plată vreunei dobânzi către Deținătorii GDR îndreptățiți. Dacă conversia unei astfel de valute poate fi efectuată în totalitate sau în parte pentru a fi distribuită către unii (dar nu toți) Deținătorii GDR îndreptățiți, Depozitarul GDR poate, la libera sa alegere, să realizeze o astfel de conversie și distribuie în dolari SUA, în măsura în care este posibil, către Deținătorii GDR îndreptățiți și poate distribui diferența față de o altă valută, primită de Depozitar GDR, către Deținătorii GDR îndreptățiți sau poate să păstreze această diferență în contul Deținătorilor GDR îndreptățiți, notificându-i pe aceștia în mod corespunzător.

9 Distribuirea oricăror plăți

9.1. Orice distribuie de numerar descrisă mai sus va fi efectuată de Depozitarul GDR către Deținătorii GDR de la data de înregistrare stabilită de Depozitarul GDR în acest scop (această dată urmează să fie aceeași sau, în măsura permisă de legea aplicabilă cât se poate de apropiată în mod rezonabil practic de data de înregistrare stabilită de adunarea generală a acționarilor Fondului relevantă) și, dacă este posibil în opinia rezonabilă a Depozitarului GDR, Deținătorii GDR vor fi notificați de îndată, în fiecare caz sub rezerva oricăror legi sau reglementări aplicabile și distribuiri vor fi realizate în dolari SUA printr-un cec tras asupra unei bănci din New York sau, în cazul Master GDR, potrivit practicii obișnuite între Depozitarul GDR și Clearstream sau Euroclear, după caz. Depozitarul GDR sau Agentul, după caz, poate deduce și reține din toate sumele de bani datorate în legătură cu aceste GDR-uri, potrivit Contractului de Depozit GDR, toate comisioanele, impozitele, spezele, taxele, costurile și cheltuielile care pot deveni sau care au devenit plătibile în baza Contractului de Depozit GDR sau în baza legii sau reglementărilor aplicabile privind aceste GDR sau Proprietatea Depozitată aferentă.

9.2. Predarea oricăror valori mobiliare sau a altor active sau drepturi, cu excepția numerarului, va fi realizată în cel mai scurt timp posibil către Deținătorii GDR de la data de înregistrare stabilită de Depozitarul GDR în acest scop (această dată urmează să fie aceeași sau, în măsura permisă de legea aplicabilă cât se poate de apropiată (în mod rezonabil practic) de data de înregistrare stabilită de adunarea generală a acționarilor Fondului relevantă), sub rezerva oricăror legi și reglementări aplicabile acesteia. În cazul în care orice distribuie realizată de Fond privind Proprietatea Depozitată și primită de Depozitarul GDR va rămâne nerevendicată la sfârșitul unei perioade de trei ani de la prima dată la care distribuie respectivă este pusă la dispoziția Deținătorilor GDR potrivit Contractului de Depozit GDR, toate drepturile Deținătorilor GDR privind această distribuie sau privind sumele obținute din vânzarea acesteia vor fi stinse, iar Depozitarul GDR (cu excepția oricărei distribuiri cu ocazia lichidării Fondului, caz în care Depozitarul GDR va păstra

distribuirea relevantă) va returna Fondului această distribuie pentru uzul și beneficiul propriu sub rezerva, în toate cazurile, dispozițiilor legii și reglementărilor aplicabile.

10 Reorganizarea capitalului

În momentul oricărei sub-împărțiri, consolidări sau a altei reclasificări a Acțiunilor Depozitate sau a oricărei alte părți a Proprietății Depozitate sau în momentul oricărei reduceri a capitalului, sau al oricărei reorganizări, fuziuni sau consolidări a Fondului sau la care acesta este parte (cu excepția situației în care Fondul este entitatea care continuă să existe), Depozitarul GDR va notifica un astfel de eveniment Deținătorilor GDR în cel mai scurt timp posibil și la libera sa alegere va putea considera un astfel de eveniment ca reprezentând o distribuie și va respecta dispozițiile relevante ale Termenilor și Condițiilor GDR cu privire la aceasta, sau va putea încheia și preda GDR-uri suplimentare aferente Acțiunilor sau va putea solicita schimbul GDR-urilor existente cu GDR-uri noi care să reflecte efectul unei astfel de modificări.

11 Impozite reținute la sursă și legile aplicabile

Plățile către Deținătorii GDR constând în dividende sau alte distribuiri în baza sau cu privire la Acțiunile Depozitate vor fi supuse deducerii impozitelor reținute la sursă în România și a altor impozite reținute la sursă, dacă este cazul, la ratele aplicabile.

12 Drepturi de Vot

12.1. Deținătorii GDR au drepturi de vot în ceea ce privește Acțiunile Depozitate. Fondul a convenit să notifice Depozitarul GDR prin posta electronică cu privire la orice hotărâre care urmează să fie propusă în cadrul unei Adunări Generale a Acționarilor Fondului, iar Depozitarul GDR va vota sau va acționa pentru a se vota în baza Acțiunilor Depozitate în maniera prevăzută în Termenii și Condițiile GDR și descrisă mai jos.

Fondul a convenit împreună cu Depozitarul GDR să furnizeze imediat Depozitarului GDR copii electronice (prin poștă electronică, sau, în urma notificării, prin poștă electronică adresată Depozitarului GDR a paginii de internet a Fondului unde acestea se regăsesc), ale convocărilor adunărilor acționarilor Fondului și ale ordinii de zi ale acestora, precum și ale cererilor scrise cuprinzând instrucțiunile de vot în baza cărora fiecare Deținător GDR poate transmite instrucțiuni Depozitarului GDR să voteze în favoarea, împotriva fiecăreia și oricărei hotărâri menționate pe ordinea de zi a adunării sau de a se abține, pe care Depozitarul GDR le va trimite oricărei persoane care este Deținător GDR la data de referință stabilită de Depozitarul GDR în acest scop (care va fi aceeași dată cu data de referință corespunzătoare stabilită de Fondul sau în măsura permisă de legea aplicabilă cât mai aproape posibil de această dată) în cel mai scurt timp posibil după primirea acestora de către Depozitarul GDR în conformitate cu Termenii și Condițiile GDR, sub rezerva oricăror legi sau regulamente aplicabile. În aceleași condiții ca cele de mai sus, Fondul a convenit de asemenea prin Contractul de Depozit GDR să furnizeze Depozitarului GDR formulare de procuri adecvate pentru a permite Depozitarului GDR să desemneze un reprezentant care să participe la adunarea respectivă și să voteze pe seama Depozitarului GDR.

12.2. Pentru ca fiecare dintre aceste instrucțiuni de vot să fie valabile, formularele de instrucțiuni de vot trebuie să fie completate și semnate în mod valabil de Deținătorul GDR relevant (sau în cazul instrucțiunilor primite de la sistemele de decontare, acestea ar trebui să fie primite prin mesaj SWIFT autentificat) în conformitate cu cererea scrisă cuprinzând instrucțiunile de vot și returnate Depozitarului GDR până la data de referință specificată de Depozitarul GDR.

12.3. Depozitarul GDR va exercita sau va acționa pentru a fi exercitate drepturile de vot aferente Acțiunilor Depozitate astfel încât pentru o parte a Acțiunilor Depozitate să se voteze în favoarea, pentru o parte a Acțiunilor Depozitate să se voteze împotriva și pentru o altă parte a Acțiunilor Depozitate să se abțină cu privire la orice hotărâri menționate pe ordinea de zi a adunării relevante în conformitate cu și în limitele instrucțiunilor de vot primite.

12.4. În cazul în care în orice moment din viitor o modificare în legea română înseamnă că Depozitarului GDR nu îi mai este permis să exercite în mod diferit drepturile de vot cu privire la Acțiunile Depozitate (astfel încât o parte a Acțiunilor Depozitate să voteze în favoarea și o parte a Acțiunilor Depozitate să voteze împotriva sau să se abțină cu privire la o hotărâre), Depozitarul GDR, în cazul în care legea română permite acest lucru, va calcula din instrucțiunile de vot primite de la toți Deținătorii GDR (x) numărul total de voturi în favoarea unei anumite hotărâri și (y) numărul total de voturi împotriva hotărârii respective și va exprima sau va acționa pentru a fi exprimate în favoarea sau împotriva hotărârii respective numărul de voturi reprezentând diferența

pozitivă netă dintre numărul total de voturi în favoarea hotărârii respective și numărul total de voturi împotriva hotărârii respective.

12.5. Depozitarul GDR va depune eforturi numai pentru a vota sau pentru a acționa în vederea exprimării voturilor aferente Acțiunilor pentru care au fost primite instrucțiuni de vot. Dacă Depozitarul GDR nu primește instrucțiuni de vot din partea unui Deținător GDR (fie pentru ca instrucțiunile de vot nu sunt returnate Depozitarului GDR, fie pentru ca instrucțiunile de vot sunt incomplete, nelizibile sau neclare) cu privire la oricare sau la toate Acțiunile Depozitate reprezentate de GDR-uri deținute de Deținătorul GDR respectiv la data sau în jurul datei de referință specificate de Depozitarul GDR, Depozitarul GDR nu va vota în ceea ce privește Acțiunile Depozitate deținute aferente acestui Deținător GDR.

12.6. În cazul în care nu este permis conform legii române sau în cazul în care Depozitarul GDR stabilește că nu este în mod rezonabil posibil să voteze sau să acționeze pentru a se vota în baza Acțiunilor Depozitate, Depozitarul GDR nu va vota, nici nu va acționa pentru a se vota în baza Acțiunilor Depozitate respective.

12.7. În cazul în care Depozitarul GDR urmează să voteze în ceea ce privește fiecare și orice hotărâre în maniera descrisă mai sus, Depozitarul GDR va notifica AFIA și va numi o persoană desemnată de Depozitarul GDR în calitate de reprezentant al Depozitarului GDR pentru a participa la adunarea respectivă și pentru a vota în baza Acțiunilor Depozitate în maniera prevăzută mai sus. Depozitarul GDR are dreptul să solicite Fondului să furnizeze Depozitarului GDR, și în cazul în care o astfel de solicitare a fost făcută în mod rezonabil, Depozitarul GDR nu va trebui să ia nicio măsură prevăzută mai sus, cu excepția situației în care va primi o opinie din partea consultantului juridic al Fondului (acest consultant juridic fiind acceptabil în mod rezonabil pentru Depozitarul GDR) pe cheltuiala Fondului în sensul că acest aranjament de vot este valabil și opozabil Deținătorilor GDR conform legii române și documentelor constitutive ale Fondului și ca Depozitarul GDR are dreptul să exprime voturi conform prevederilor de mai sus, însă acționând astfel nu se va considera că Depozitarul GDR își exercita libera alegere privind votul.

12.8. Depozitarul GDR nu va vota, nici nu va încerca să-și exercite dreptul de vot aferent Acțiunilor Depozitate, și se va asigura ca nici Custodele GDR și nici reprezentanții acestuia nu votează și nu vor încerca să-și exercite dreptul de vot aferent Acțiunilor Depozitate, altfel decât în conformitate și în limitele instrucțiunilor acordate, sau considerate a fi acordate, în conformitate cu Termenii și Condițiile GDR.

13 Recuperarea impozitelor, spezelor și a altor taxe, precum și a comisioanelor și cheltuielilor datorate Depozitarului GDR

Depozitarul GDR nu este răspunzător pentru niciun impozit, speze, taxe, costuri sau cheltuieli care ar putea deveni plătibile în ceea ce privește Acțiunile Depozitate sau Proprietatea Depozitată sau GDR-urile, în baza oricărei legi sau reglementări fiscale sau de altă natură prezente sau viitoare, și acea parte a acestora proporțională sau atribuibilă unui GDR ("Taxele") va fi plătită de Deținătorul GDR acestora către Depozitarul GDR în orice moment la cerere sau va putea fi dedusă din orice sumă datorată sau care va fi datorată privind GDR-ul respectiv în ceea ce privește orice dividend sau alte distribuiri. Depozitarul GDR poate vinde, în condițiile legilor și regulamentelor aplicabile, (prin vânzare publică sau privată și în rest la liberă sa alegere) pe seama Deținătorului GDR un număr corespunzător de Acțiuni Depozitate sau o cantitate de alte Proprietăți Depozitate și va achita din sumele obținute printr-o astfel de vânzare orice Taxe și orice comisioane sau cheltuieli datorate Depozitarului GDR de către Deținătorul GDR, iar ulterior va plăti orice sumă suplimentară Deținătorului GDR. Orice solicitare din partea Depozitarului GDR privind plata Taxelor va fi făcută prin transmiterea unei notificări Deținătorului GDR în conformitate cu Termenii și Condițiile GDR.

14 Răspundere

Acționând în baza acestor termeni și condiții, Depozitarul GDR are exclusiv atribuțiile, obligațiile și responsabilitățile specificate în mod expres în Contractul de Depozit GDR și în Termenii și Condițiile GDR și, cu excepția deținerii Proprietății Depozitate în beneficiul Deținătorilor GDR ca trustee (sau orice numerar din Proprietatea Depozitată ca bancă), nu și-a asumat nicio relație de trust pentru sau cu Deținătorii GDR sau titularii de GDR sau cu orice altă persoană. Toate celelalte dispoziții cu privire la răspundere prevăzute în Termenii și Condițiile GDR și în Contractul de Depozit GDR continuă să se aplice în mod corespunzător.

15 Emiterea și predarea de GDR-uri de înlocuire

GDR-urile de înlocuire vor fi emise de Depozitar GDR în mod rezonabil și vor fi predate în schimbul sau în locul GDR-urilor în circulație pierdute, furate, deteriorate, șterse sau distruse, pe baza predării acestora (cu

excepția distrugerii, pierderii sau furtului) la sediul indicat al Depozitarului GDR sau (la solicitarea, pe riscul și pe cheltuiala Deținătorului GDR) la sediul indicat al oricărui Agent, sub rezerva plății comisioanelor, impozitelor, spezelor, taxelor, costurilor și cheltuielilor și sub rezerva termenilor privind dovezile și despăgubirea solicitate în mod rezonabil de Depozitarul GDR.

16 Comisioanele, costurile și cheltuielile Depozitarului GDR

Depozitarul GDR are dreptul să perceapă și să încaseze remunerația și rambursarea (această remunerație și rambursare fiind plătibile la cerere) de la Deținătorii GDR în schimbul serviciilor furnizate în baza Contractului de Depozit GDR, de exemplu pentru emisiunea de GDR-uri sau pentru anularea GDR-urilor, pentru emisiunea de certificate GDR în forma finală dematerializată ca înlocuitor pentru certificate GDR deteriorate, șterse, pierdute, furate sau distruse, pentru emisiunea de certificate GDR în forma finală dematerializată, pentru încasarea și plata oricăror dividende în numerar sau a altor distribuiri în numerar aferente sau cu privire la Acțiunile Depozitate, în ceea ce privește orice emisiune de drepturi sau distribuiri de Acțiuni (fie că sunt evidențiate prin GDR sau nu) sau de alte valori mobiliare sau alte active (cu excepția numerarului) în momentul exercitării oricăror drepturi, oricărei distribuiri gratuite, dividend în acțiuni sau altor distribuiri, pentru serviciile de depozitare; pentru verificarea registrului local al acționarilor și pentru serviciile aferente furnizate de Depozitarul GDR sau de Custodele GDR sau de agenții relevanți ai acestora, și orice altă taxă datorată de Depozitarul GDR, oricare din agenții Depozitarului GDR, inclusiv Custodele GDR sau agenții agenților Depozitarului GDR, în legătură cu serviciile furnizate pentru Acțiunile Depozitate sau pentru altă Proprietate Depozitată (taxă care va fi determinată față de Deținătorii GDR la data sau la datele stabilite de Depozitarul GDR și care va fi plătită la alegerea exclusivă a Depozitarului GDR prin facturarea taxei respective către Deținătorii GDR relevanți sau prin deducerea taxei respective din unul sau mai multe dividende în numerar sau din alte distribuiri în numerar), împreună cu toate cheltuielile (inclusiv cheltuielile de schimb valutar), comisioanele de transfer și înregistrare, impozitele, spezele și taxele plătibile de Depozitarul GDR, de orice Agent sau de Custodele GDR, sau de oricare dintre agenții acestora, în legătură cu oricare dintre cele de mai sus.

17 Agenții

Depozitarul GDR are dreptul să desemneze unul sau mai mulți agenți (Agenții), *inter alia*, în scopul realizării de distribuiri către Deținătorii GDR. Depozitarul GDR va notifica în mod corespunzător Deținătorii GDR privind desemnarea sau revocarea oricărui Agent sau privind orice modificări ale sediului specificat al Depozitarului GDR sau al oricărui Agent.

18 Listare

Fondul s-a angajat prin Contractul de Depozit GDR să depună toate diligențele rezonabile pentru a menține în vigoare, pe perioada în care orice GDR este în circulație, admiterea la tranzacționare a oricăror GDR-uri pe Specialist Fund Market a LSE.

În acest scop, Fondul va plăti toate comisioanele și va semna și va transmite toate angajamentele solicitate de LSE în legătură cu menținerea acestei admiteri la tranzacționare. În eventualitatea în care admiterea la tranzacționare pe Specialist Fund Market a LSE a GDR nu este menținută, Fondul s-a angajat, prin Contractul de Depozit GDR, să depună toate diligențele rezonabile, împreună cu asistența rezonabilă din partea Depozitarului GDR (furnizată pe cheltuiala Fondului) să obțină și să mențină o listare și/sau o admitere la tranzacționare a GDR-urilor pe orice altă bursă de valori din Europa recunoscută la nivel internațional.

19 Custodele GDR

Depozitarul GDR a convenit cu Custodele GDR ca acesta să primească și să dețină (sau să desemneze agenți aprobați de Depozitarul GDR care să primească și să dețină) întreaga Proprietate Depozitată pe seama și la ordinul Depozitarului GDR, potrivit termenilor aplicabili ai Contractului de Depozit GDR, care, în conformitate cu și sub rezerva anumitor condiții prevăzute în Termenii și Condițiile GDR, includ o cerință de separare a Proprietății Depozitate de restul proprietății Custodelui GDR, sau a proprietății deținute de acesta, **CU MENȚIUNEA CĂ** atata timp cât Custodele GDR este o instituție de credit autorizată, acesta nu va fi obligat să separe numerarul cuprins în Proprietatea Depozitată de restul numerarului deținut altfel de Custodele GDR. Custodele GDR va fi responsabil exclusiv față de Depozitarul GDR. Custodele GDR poate demisiona sau poate fi revocat de Depozitarul GDR printr-un preaviz, cu excepția situației în care drept Custodele GDR înlocuitor este desemnată o sucursală sau un afiliat al Depozitarului GDR, caz în care demisia sau revocarea Custodelui GDR poate intra în vigoare imediat în momentul desemnării respectivului Custode GDR înlocuitor. Odată cu revocarea sau primirea unei notificări privind demisia Custodelui GDR,

Depozitarul GDR va desemna imediat un Custode succesor care, după acceptarea mandatului și la expirarea perioadei de preaviz aplicabile, va deveni Custode GDR. Depozitarul GDR poate desemna, la libera sa alegere, un Custode GDR supleant sau suplimentar (sau mai mulți asemenea custozi) care, după acceptarea mandatului, va deveni Custodele GDR în baza Contractului de Depozit GDR. Depozitarul GDR va notifica Deținătorii GDR cu privire la o astfel de modificare în conformitate cu Termenii și Condițiile GDR. Independent de dispozițiile de mai sus, Depozitarul GDR poate depozita temporar Proprietatea Depozitată într-o altă manieră sau într-un alt loc decât cel specificat; **CU CONDIȚIA CA**, în cazul unei depozitari temporare în alt loc, Fondul să își fi dat acordul cu privire la o astfel de depozitare și acest acord al Fondului să fi fost transmis Custodelui GDR. În cazul transportării Proprietății Depozitate în baza prezentului paragraf, Depozitarul GDR va obține asigurare corespunzătoare pe cheltuiala Fondului dacă și în măsura în care obținerea acestei asigurări este posibilă în mod rezonabil, iar primele plătibile au o valoare rezonabilă.

20 Demisia și încetarea mandatului Depozitarului GDR

Fondul poate înceta mandatul Depozitarului GDR în baza Contractului de Depozit GDR prin acordarea unui preaviz în scris de cel puțin 120 de zile Depozitarului GDR și Custodelui GDR, iar Depozitarul GDR poate demisiona din funcția de Depozitar GDR prin acordarea unui preaviz în scris de cel puțin 120 de zile Fondului și Custodelui GDR. În termen de 30 de zile de la acordarea oricăruia dintre preavizele menționate mai sus, Depozitarul GDR va notifica în mod corespunzător Deținătorii GDR în acest sens în conformitate cu Termenii și Condițiile GDR. Încetarea mandatului sau demisia Depozitarului GDR va intra în vigoare la data specificată în preavizul respectiv; **CU MENȚIUNEA CĂ** nicio astfel de încetare a mandatului sau demisie nu va intra în vigoare până la data desemnării de către Fondul a unui depozitar succesor în baza Contractului de Depozit GDR și a acceptării din partea depozitarului succesor de a acționa în conformitate cu termenii Contractului de Depozit GDR și cu Termenii și Condițiile GDR. Fondul s-a obligat prin Contractul de Depozit GDR să depună toate diligențele pentru a asigura desemnarea unui depozitar succesor începând cu data încetării mandatului specificat în preavizul respectiv în cel mai scurt timp posibil ca urmare a preavizului privind încetarea mandatului sau a demisiei. Depozitarul GDR va notifica în mod corespunzător Deținătorii GDR în acest sens după desemnarea și acceptarea respective, în conformitate cu Termenii și Condițiile GDR.

La data încetării mandatului sau a demisiei Depozitarului GDR și în schimbul plății tuturor comisioanelor și cheltuielilor datorate de Fondul Depozitarului GDR în baza Contractului de Depozit GDR, Depozitarul GDR va transmite succesorului acestuia informații și înregistrări suficiente pentru a-i permite acestuia să își îndeplinească în mod eficient obligațiile în baza Contractului de Depozit GDR și va transmite și va plăti succesorului toate activele și întreg numărul deținute de acesta în baza Contractului de Depozit GDR. Contractul de Depozit GDR stipulează că, la data la care încetarea mandatului sau demisia respectivă intră în vigoare, Custodele GDR va fi considerat a fi Custodele GDR depozitarului succesor în baza Contractului de Depozit GDR, și va deține Proprietatea Depozitată pentru Depozitarul GDR succesor respectiv, iar ulterior Depozitarul GDR nu va mai avea nicio obligație în baza Contractului de Depozit GDR sau în baza Termenilor și Condițiilor GDR (altele decât obligațiile acumulate anterior datei încetării mandatului sau demisiei sau orice obligații stipulate prin legile sau reglementările relevante). Cu condiția plății comisioanelor, taxelor, impozitelor, spezelor, costurilor și cheltuielilor relevante și sub rezerva unor asemenea termeni cu privire la documente probatorii și despăgubire pe care Depozitarul GDR le poate solicita în mod rezonabil, GDR-urile de înlocuire vor fi emise de către Depozitarul GDR și vor fi predate în schimbul sau pentru înlocuirea GDR-urilor în circulație pierdute, furate, deteriorate, șterse sau distruse, pe baza predării acestora (cu excepția distrugerii, pierderii sau furtului) la sediul indicat al Depozitarului GDR sau (la solicitarea, pe riscul și pe cheltuiala Deținătorului GDR) la sediul indicat al oricărui Agent.

21 Încetarea Contractului de Depozit GDR

Atât Fondul, cât și Depozitarul GDR, dar în ceea ce privește Depozitarul GDR, doar în cazul în care Fondul nu a numit un nou Depozitar GDR în termen de 120 de zile de la data la care Depozitarul GDR a notificat că dorește să demisioneze, pot înceta Contractul de Depozit GDR prin transmiterea unei notificări, cu 120 de zile în avans, către cealaltă parte și către Custode. În termen de 30 de zile de la transmiterea unei astfel de notificări, notificarea respectivei încetări va fi transmisă de Depozitarul GDR către Deținătorii GDR tuturor GDR-urilor în circulație la acel moment în conformitate cu Termenii și Condițiile GDR.

În perioada care începe la data la care este transmisă notificarea de către Depozitarul GDR către Deținătorii GDR și care se termină la data la care încetarea își produce efectele, fiecare Deținător GDR va fi îndreptățit să obțină predarea Proprietății Depozitate aferente fiecărui GDR deținut, cu respectarea paragrafului 1.1 și la data îndeplinirii prevederilor din paragraful 1, a plății de către Deținătorul GDR a taxei menționate în paragraful 16.1(a) de mai sus și în Contractul de Depozit GDR pentru o astfel de predare, și plata de către

Deținătorul GDR a oricăror sume plătibile de către Depozitarul GDR și/sau altor cheltuieli suportate de către Depozitarul GDR (împreună cu toate sumele pe care Depozitarul GDR este obligat să le plătească Custodelui GDR) în legătură cu respectiva predare și în conformitate cu Contractul de Depozit GDR.

Dacă orice GDR rămâne în circulație după data încetării, Depozitarul GDR, imediat ce va fi posibil în mod rezonabil, va vinde în condițiile legilor și regulamentelor aplicabile Proprietatea Depozitată deținută la acel moment conform Contractului de Depozit GDR și nu va înregistra transferuri, nu va transmite dividende sau distribuiri și nu va lua nicio măsură, cu excepția faptului că va preda sumele nete obținute în urma oricărei asemenea vânzări, împreună cu orice alt numerar deținut la acel moment conform Contractului de Depozit GDR, proporțional către Deținătorii GDR ai acelor GDR-uri care nu au fost predate anterior prin referire la proporția Proprietății Depozitate corespunzătoare GDR-urilor ale căror Deținători GDR sunt. După realizarea acestei vânzări, Depozitarul GDR nu va mai avea nicio obligație în baza Contractului de Depozit GDR și a Termenilor și Condițiilor GDR, cu excepția obligațiilor pe care le are față de Deținătorii GDR cu privire la respectivele sume nete ale vânzării și la alte sume care formează Proprietatea Depozitată, fără dobândă.

22 Modificarea Contractului de Depozit GDR și a Termenilor și Condițiilor GDR

Toate și oricare dintre prevederile Contractului de Depozit GDR și Termenilor și Condițiilor GDR pot face periodic obiectul unor modificări prin acordul scris al Fondului și Depozitarului GDR în orice privință pe care o consideră necesară sau dezirabilă. Depozitarul GDR va transmite către Deținătorii GDR o notificare cu privire la orice modificare (cu excepția celor menite să corecteze o greșală evidentă) și orice modificare (cu excepția mai sus menționată) care are ca efect creșterea sau impunerea unor comisioane plătibile de către Deținătorii GDR sau care, în opinia Depozitarului GDR, ar fi de natură să prejudicieze în mod semnificativ interesele Deținătorilor GDR (ca și clasa) nu va intra în vigoare astfel încât să impună obligații Deținătorilor GDR decât după 30 de zile calendaristice de la transmiterea notificării aferente. Pe durata respectivei perioade de 30 de zile calendaristice, fiecare Deținător GDR va fi îndreptățit să obțină, sub rezerva respectării Termenilor și Condițiilor GDR, predarea Proprietății Depozitate aferentă fiecărui GDR deținut la momentul predării acestuia, plata taxei prevăzute pentru această predare și în conformitate cu Contractul de Depozit GDR și cu Termenii și Condițiile GDR.

23 Notificări

Toate și oricare notificare transmisă către orice Deținător GDR se va considera transmisă în mod valabil dacă este predată personal, sau trimisă prin poștă (daca e național prin poștă “first class”, daca e internațional prin curierat aerian “first class”) sau printr-un serviciu de curierat aerian, sau prin transmitere fax confirmată prin scrisoare transmisă prin poștă sau printr-un serviciu de curierat aerian, adresată Deținătorului GDR la adresa Deținătorului GDR respectiv așa cum aceasta apare în registrele de transfer pentru GDR ale Depozitarului GDR, sau, în cazul în care Deținătorul GDR respectiv a depus o cerere scrisă la Depozitarul GDR ca notificările să îi fie transmise către altă adresă, la adresa specificată în cererea respectivă.

Predarea unei notificări trimise prin poștă sau printr-un serviciu de curierat aerian își va produce efectele în 3 zile (în cazul poștei sau serviciului de curierat aerian local) sau 7 zile (în cazul poștei internaționale) de la data la care a fost trimisă, și orice notificare transmisă prin fax, își va produce efectele când destinatarul a confirmat prin telefon expeditorului că a primit faxul în formă completă și lizibilă. Totuși, Depozitarul GDR sau Fondul pot acționa în baza oricărei transmisii fax primită de la cealaltă parte sau de la orice Deținătorul GDR, indiferent dacă transmisiunea fax respectivă nu este confirmată ulterior conform mențiunilor anterioare.

24 Legea aplicabilă

Contractul de Depozit GDR, GDR și toate obligațiile necontractuale decurgând din sau în legătură cu Contractul de Depozit GDR și GDR sunt guvernate de și vor fi interpretate în conformitate cu legea engleză, exceptând certificările prevăzute în Anexa 3 la Contractul de Depozit GDR și orice dispoziții aferente acestora care vor fi guvernate de și interpretate în conformitate cu legislația Statului New York. Drepturile și obligațiile aferente Acțiunilor Depozitate vor fi guvernate de legea română. Fondul a convenit să supună Contractul de Depozit GDR și Documentul de Angajament jurisdicției instanțelor engleze și instanțelor din Statul New York și oricărei instanțe federale a Statelor Unite ale Americii având sediul în circumscripția Manhattan, New York City. Fondul a convenit, de asemenea, prin Contractul de Depozit GDR și prin Documentul de Angajament să permită Depozitarului GDR, respectiv Deținătorilor GDR, să opteze pentru soluționarea conflictelor prin arbitraj conform Regulilor Curții Internaționale de Arbitraj din Londra.

Fondul a desemnat în mod irevocabil pe Law Debenture Corporate Services Limited with its offices at Fifth Floor, 100 Wood Street, London EC2V 7EX în calitate de agent în Anglia pentru comunicarea actelor de procedură în legătură cu orice Proceduri (după cum sunt definite mai jos) în Anglia în baza Documentului de Angajament și a desemnat pe Law Debenture Corporate Services Inc with its offices at 400 Madison Avenue Suite 4D, New York, NY10017 în calitate de agent în New York pentru comunicarea actelor de procedură în legătură cu orice Proceduri în New York. În cazul în care, indiferent de motiv, Fondul nu are un astfel de agent pentru comunicarea actelor de procedură în Anglia sau în New York, după caz, aceasta va desemna imediat un agent înlocuitor pentru comunicarea actelor de procedură și va notifica Deținătorii GDR și Depozitarul GDR cu privire la desemnarea respectivă. Nicio prevedere din acești termeni și condiții nu va afecta dreptul de comunicare a actelor de procedură în orice altă manieră permisă de lege.

Instanțele din Anglia vor avea competența de a soluționa orice conflicte (fiecare dintre acestea un Conflict) care pot decurge din sau în legătură cu GDR (inclusiv orice conflict privind existența, valabilitatea sau încetarea GDR, sau orice obligații necontractuale decurgând din sau în legătură cu GDR, sau consecințele nulității GDR) și prin urmare orice acțiune sau procedură judiciară decurgând din sau în legătură cu GDR (Procedurile) poate fi inițiată în fața acestor instanțe. Fără a aduce atingere prevederilor de mai sus, Depozitarul GDR a convenit ca orice Proceduri pot fi inițiate în fața oricărei instanțe din Statul New York sau instanțe federale din Statele Unite ale Americii cu sediul în circumscripția Manhattan, New York City. Depozitarul GDR s-a supus în mod irevocabil jurisdicției ne-exclusive a acestor instanțe și a renunțat la orice obiecțiuni față de Proceduri în fața acestor instanțe fie din motive de locație, fie din motivul ca Procedurile au fost inițiate într-un for necorespunzător.

Aceste depuneri au fost realizate spre beneficiul fiecăruia dintre Deținători GDR și nu vor limita dreptul nici unuia dintre aceștia de a iniția Proceduri în fața niciunei alte instanțe competente, iar inițierea Procedurilor în una sau mai multe jurisdicții nu va împiedica inițierea Procedurilor în orice alte jurisdicții (în același timp sau nu).

În cazul în care Depozitarul GDR se constituie parte sau i se impune, în alte condiții, să participe la orice litigiu, procedură de arbitraj sau Procedură (judiciară sau administrativă) care ia naștere din sau este conexa ori se bazează pe orice acțiune sau omisiune a Fondului sau care conține susțineri în acest sens, în baza unei notificări trimise de Depozitar, Fondul a convenit să coopereze pe deplin cu Depozitarul GDR în legătură cu acest litigiu, procedură de arbitraj sau Procedură.

Depozitarul GDR a desemnat în mod irevocabil The Bank of New York Mellon, Sucursala Londra, (în atenția: Managerului) etajul 49, One Canada Square, Londra E14 5AL în calitate de agent în Anglia pentru comunicarea actelor de procedură în legătură cu orice Proceduri în Anglia în baza oricăror GDR. În cazul în care, indiferent de motiv, Depozitarul GDR nu are un astfel de agent pentru comunicarea actelor de procedură în Anglia, acesta va desemna imediat un agent înlocuitor pentru comunicarea actelor de procedură și va notifica Deținătorii GDR cu privire la desemnarea respectivă. Nicio prevedere din acești termeni și condiții nu va afecta dreptul de comunicare a actelor de procedură în orice altă manieră permisă de lege.

În măsura în care Fondul poate invoca imunitate de jurisdicție sau de alt fel în orice jurisdicție pentru sine sau pentru patrimoniul său ori pentru veniturile sale față de declanșarea unui proces, a unei proceduri de executare silită sau de sechestru (sechestru executoriu, sechestru asigurător sau de altă natură) sau a altor proceduri legale și în măsura în care această imunitate de jurisdicție sau de alt fel (invocată sau nu) poate fi acordată în orice asemenea jurisdicție Fondului sau patrimoniului sau ori veniturilor sale, Fondul este de acord să nu invoce și să renunțe în mod irevocabil la imunitatea de jurisdicție sau de alt fel în limita maximă permisă de legile respectivei jurisdicții.

25 REZUMATUL PREVEDERILOR PRIVIND CERTIFICATELE GLOBALE DE DEPOZIT CÂND ACESTE SUNT ÎN FORMAT MASTER

GDR vor fi evidențiate inițial printr-un singur Master GDR în forma dematerializată. Master GDR va fi depozitat la The Bank of New York Depository (Reprezentant) Limited în calitate de reprezentant al The Bank of New York Mellon, Sucursala Londra, în calitate de Depozitar GDR comun pentru Euroclear și Clearstream la data la care GDR sunt emise.

Master GDR conține prevederi care se aplică GDR cât timp acestea sunt sub formă de master, unele dintre aceste prevederi modificând efectele Termenilor și Condițiilor GDR menționate în acest document. Paragrafele de mai jos constituie un rezumat al unora dintre aceste prevederi. Cuvintele și expresiile definite în Termenii și Condițiile GDR vor avea același înțeles și în această secțiune, cu excepția situației în care este specificat altfel în această secțiune.

Pentru riscurile referitoare la eventuale limitări viitoare cu privire la exercitarea drepturilor de vot și/sau drepturilor privind dividendele de către un Deținător GDR, a se vedea PARTEA 2 FACTORI DE RISC din Prospect.

Schimb

GDR sub formă de Master vor fi schimbate integral, și nu în parte, în GDR în forma finală dematerializată numai în situațiile descrise la punctele (i), (ii), sau (iii) de mai jos. Depozitarul GDR se va obliga în baza Master GDR ca, în mod irevocabil, să furnizeze Deținătorilor GDR certificate în forma finală dematerializată în schimbul Master GDR relevant, în termen de 60 de zile calendaristice în cazul în care:

- (i) Euroclear ori Clearstream notifică Fondul cu privire la faptul că nu dorește sau nu poate să continue să acționeze în calitate de sistem de decontare și nu este numit un sistem de decontare succesor în termen de 90 de zile calendaristice; sau
- (ii) Euroclear ori Clearstream a încetat activitatea pentru o perioadă neîntreruptă de 14 zile calendaristice (din alte motive decât sărbători legale, statutare sau de altă natură) sau își anunță intenția de a înceta permanent activitatea sau încetează de facto activitatea și, în fiecare dintre cazuri, nu este disponibil un sistem alternativ de decontare acceptabil pentru Depozitarul GDR în termen de 45 de zile calendaristice; sau
- (iii) Depozitarul GDR a stabilit că, pentru următoarea plată aferentă Master GDR, Depozitarul GDR sau Agentul sau vor fi obligați să efectueze deduceri sau rețineri la sursă din orice plată aferentă Master GDR, pe care nu ar fi fost necesar să le efectueze dacă GDR-urile ar fi fost reprezentate de certificate în forma finală dematerializată, cu mențiunea ca Depozitarul GDR nu va avea nicio obligație de a stabili sau de a încerca să stabilească acest aspect.

Orice costuri în legătură cu orice astfel de schimb (inclusiv costurile cu tipărirea) vor fi suportate de Fondul.

Un GDR evidențiat printr-un certificat final individual nu va fi eligibil pentru compensarea și decontarea prin intermediul: Euroclear; Clearstream, Luxemburg.

În momentul efectuării oricărui schimb al unui Master GDR în certificate în forma finală dematerializată, sau oricărei distribuii de GDR-uri în baza Termenilor și Condițiilor GDR, sau oricărei reduceri a numărului de GDR-uri reprezentate de acestea în urma oricărei retrageri a Proprietății Depozitate în baza Termenilor și Condițiilor GDR, Depozitarul GDR va introduce detaliile relevante în registrul ținut de acesta, numărul de GDR-uri reprezentate de Master GDR fiind redus sau majorat (după caz) cu numărul astfel schimbat și înregistrat în registru. În cazul în care numărul de GDR-uri reprezentate de un Master GDR este redus la zero, respectivul Master GDR își va continua existența până la data la care vor înceta obligațiile Fondului în baza Contractului de Depozit GDR, precum și obligațiile Depozitarului GDR în baza Contractului de Depozit GDR și a Termenilor și Condițiilor GDR.

Plăți, Distribuții și Drepturi de Vot

Plata de dividende în numerar și alte sume (inclusiv distribuii în numerar) va fi realizată de Depozitarul GDR prin Euroclear și Clearstream pentru Master GDR pe seama persoanelor îndreptățite să primească fonduri din partea Fondului în scopurile menționate. Distribuirea gratuită de Acțiuni sau emisiunea de drepturi privind Acțiunile către Depozitarul GDR în numele Deținătorilor GDR va conduce la modificarea registrului ținut de Depozitarul GDR pentru a reflecta numărul majorat de GDR-uri reprezentate de Master GDR relevant.

Deținătorii GDR vor avea drepturile de vot stabilite în Termenii și Condițiile GDR.

Predarea GDR

Cerințele din Termenii și Condițiile GDR referitoare la predarea unui GDR către Depozitarul GDR vor fi îndeplinite prin emiterea de către Euroclear și Clearstream în numele unei persoane care deține drepturi cu privire la Master GDR, a dovezii unui asemenea drept al persoanei respective conform solicitării rezonabile a Depozitarului GDR, dovada care se va materializa într-un certificat sau alt tip de document emis de Euroclear ori Clearstream, după caz. Livrarea sau emiterea unei astfel de dovezi va reprezenta o probă suficientă pentru Depozitarul GDR, orice Agent și pentru Custode cu privire la dreptul persoanei respective de a primi (sau de a emite instrucțiuni pentru primirea) întregului numerar sau a altor active plătibile sau distribuibile cu privire la Proprietatea Depozitata reprezentată de GDR.

Notificări

Pentru perioada în care Master GDR este înregistrat în numele unui deținător reprezentant pentru un depozitar comun deținând pe seama Euroclear și Clearstream, notificările către Deținătorii GDR pot fi transmise de Depozitarul GDR prin transmiterea notificării relevante către Euroclear și Clearstream, în vederea comunicării către persoanele îndreptățite să o primească, în locul transmiterii de notificări potrivit Termenilor și Condițiilor GDR.

Legea aplicabilă

Master GDR și toate obligațiile necontractuale care decurg din sau în legătură cu acestea vor fi guvernate și interpretate în conformitate cu legea engleză, cu excepția unor certificări și orice prevederi în legătură cu aceasta care vor fi guvernate și interpretate în acord cu legea statului New York.

PARTEA 14. ACȚIONARIII PRINCIPALI

1 Acționari principali ai Fondului

Tabelul de mai jos prezintă anumite informații cu privire la acționarii Fondului la data de 30 septembrie 2021:

Tip Acționar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social subscris și vărsat	% din total drepturi de vot
Acționari instituționali români	32,74	34,48	40,06
Persoane fizice române	17,57	18,51	21,50
The Bank of New York Mellon (Banca Depozitar pentru Certificate de Depozit Globale având la bază acțiuni suport) din care Fondul Proprietatea deține 77.421 GDR-uri (echivalentul a 3.871.050 acțiuni)	15,61	16,44	19,07
Acționari instituționali străini	12,87	13,55	15,74
Persoane fizice nerezidente	2,88	3,03	3,52
Statul Roman reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice	5,14	0,10	0,11
Acțiuni proprii	13,19	13,89	0
Total	100	100	100

Sursa: Depozitarul Central

Fiecare Acțiune acordă drepturi egale, inclusiv drepturi de vot. La data prezentului Prospect, în măsura în care este cunoscut Fondului, următorii acționari dețin mai mult de 5% din drepturile de vot din Fond:

Acționari	Drepturi de vot	Ultima raportare a dreptului de proprietate
NN Group	10,01%	6 martie 2020
Silver Point Capital Funds	5,07%	4 mai 2021
Fondurile de Pensii Private Allianz-Țiriac	5,05%	1 iulie 2019

Sursa: Raportări cu privire la dreptul de proprietate prezentate de acționarii Fondului

Fondul nu este deținut direct sau indirect sau controlat de vreo entitate sau persoană fizică.

Nu există înțelegeri de care Fondul să aibă cunoștință care să poată conduce la o schimbare ulterioară a controlului în cadrul Fondului.

PARTEA 15. DEPOZITARUL

Informații Generale

AFIA trebuie să plaseze în custodie activele Fondului în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile inclusiv, fără limitare la Legea 74/2015 și normele sale de aplicare, Legea FIA și Regulamentul FIA, precum și Contractul de Administrare și Actul Constitutiv.

Conform Legii FIA, depozitarul trebuie să fie înregistrat în registrul public al ASF și să respecte dispozițiile relevante din Legea 74/2015 și din Regulamentul UE 231/2013, inclusiv dispozițiile privind păstrarea activelor fondurilor alternative de investiții.

Conform Contractului de Administrare:

- (a) Depozitarul este numit de AFIA după consultarea Comitetului Reprezentanților, cu suficient timp în avans, cu privire la identitatea Depozitarului propus și la termenii și condițiile numirii acestuia.
- (b) relația dintre Fond (care acționează prin intermediul AFIA) și depozitar este reglementată printr-un contract de depozitare încheiat în scris, iar AFIA trebuie să se asigure că un astfel de contract include clauze care adresează acele aspecte și care impun acele obligații cerute de legislația aplicabilă care reglementează AFIA, legislația română aplicabilă Fondului, Actului Constitutiv și DPI.
- (c) toate plățile datorate către Fond, cum ar fi dividende, dobânzi, încasări din vânzări sau cu orice alt titlu, sunt plătite direct băncii depozitare și în contul Fondului deschis la banca depozitară.
- (d) AFIA nu are dreptul în niciun moment și sub nicio formă să dețină numerar sau alte active din portofoliul Fondului care aparțin Fondului cu orice titlu.
- (e) AFIA trebuie să ia legătura cu depozitarul ori de câte ori va fi necesar pentru a permite depozitarului să îndeplinească orice obligație privind dezvoltarea acționariatului companiilor în care este investit portofoliul Fondului, în conformitate cu legislația relevantă și va furniza informații în timp util depozitarului pentru acest scop.
- (f) AFIA trebuie să comunice ori de câte ori este necesar sau de dorit cu depozitarul pentru a asigura un flux complet de informații cu privire la drepturile care apar în legătură cu valorile mobiliare și numerarul deținute în portofoliu.

De asemenea, în conformitate cu Regulamentul FIA, AFIA trebuie să trimită depozitarului toate informațiile cu privire la operațiunile efectuate cu activele nelistate ale Fondului până la cel târziu ora 24:00 a următoarei zile lucrătoare după finalizarea acestor operațiuni.

Fondul a numit pe BRD - Groupe Societe Generale S.A. ca depozitar și custode („**Banca depozitară**” sau „**Depozitar**”), pentru a deține și transfera activele Fondului, precum și pentru a certifica VAN al Fondului și pentru calcularea comisioanelor datorate AFIA, în baza unui contract de depozitare și custodie care a intrat în vigoare la data de 20 mai 2016, cu modificările ulterioare, pentru un termen de trei ani care a fost prelungit în 2019 cu încă trei ani până la data de 20 mai 2022 („**Contractul de Depozitare și Custodie**”). Fondul și Depozitarul au încheiat la data de 20 mai 2016 Contractul de servicii („**Contractul de Servicii**”), cu modificările ulterioare, pentru a reglementa prevederile activităților de depozitare desfășurate de Depozitar pentru Fondul constând în principal în: păstrarea activelor Fondului, calculul și certificarea VAN lunar și a VAN pentru datele la care sunt înregistrate modificări ale capitalului social al Fondului, serviciile de vot prin reprezentare și validarea și certificarea comisioanelor datorate AFIA, cu frecvența facturării acestor comisioane convenite între Fond și AFIA prin Contractul de Administrare, Depozitarul acționând exclusiv în interesul și beneficiul investitorilor Fondului.

Depozitarul este o societate pe acțiuni, organizată ca instituție de credit, care a fost înființată prin hotărâre de Guvern în decembrie 1990 și înregistrată în februarie 1991 în conformitate cu legislația română. Sediul său social se află la BRD Tower, B-dul Ion Mihalache nr. 1-7, București, sector 1, număr de telefon: 021 200 83 72 și număr de fax: 021 200 83 73, având website-ul <https://www.brd.ro/> (informațiile de pe website-ul Depozitarului nu fac parte din Prospect).

Depozitarul este înregistrat la Registrul Comerțului sub nr. J40/608/1991, având codul de identificare fiscală RO361579, înregistrat la registrul român al instituțiilor de credit cu numărul RB-PJR-40- 007 /18.02.1999 și în registrul ASF sub numărul PJR10DEPR / 400007. Depozitarul este autorizat și reglementat de BNR ca instituție de credit și de ASF ca depozitar.

La începutul anului 2001, acțiunile Depozitarului au fost admise la tranzacționare pe piața reglementată (secțiunea premium) a BVB și sunt tranzacționate sub simbolul „BRD”.

Depozitarul are identificatorul entității juridice LEI: 5493008QRHH0XCLJ4238.

Depozitarul a fost constituit pentru o perioadă nedeterminată.

Evenimente importante în evoluția activității Depozitarului

La data prezentului Prospect, nu există evenimente importante în evoluția activității Depozitarului cu impact asupra Fondului.

Clasa de active deținute la Depozitar

În conformitate cu Contractul de Depozitare și Custodie, Depozitarul oferă servicii în legătură cu (a) activele aparținând Fondului care sunt reprezentate de toate instrumentele financiare ale Fondului ce pot fi transmise fizic sau, dacă nu este cazul, înregistrate sau deținute într-un cont, direct sau indirect, în numele Depozitarului și care sunt valori mobiliare transferabile, inclusiv cele care încorporează instrumente derivate, instrumente ale pieței monetare sau unități ale organismelor de plasament colectiv („**Active Deținute în Custodie**”), precum și (b) toate activele care nu se califică ca Active Deținute în Custodie și care, în conformitate cu legislația națională aplicabilă, sunt înregistrate doar în mod direct în numele Fondului la emitentul însuși sau la agentul acestuia, cum ar fi un registrator sau un agent de transfer, pe baza documentelor furnizate de Fond, precum și prin dovezi externe („**Active Nedeținute în Custodie**”), Activele Deținute în Custodie și Activele Nedeținute în Custodie sunt denumite în mod colectiv drept „**Active**”.

Relația dintre Fond și Depozitar este reglementată prin Contractul de Depozitare și Custodie și de legea aplicabilă și nu există nicio altă relație fiduciară sau similară între Fond și Depozitar sau oricare alta terță parte în raport cu Activele Deținute în Custodie.

Principalele responsabilități ale Depozitarului

În temeiul Contractului de Depozitare și Custodie, Depozitarul are următoarele obligații:

- (a) să dețină fizic toate Activelor Deținute în Custodie;
- (b) să verifice titlul de proprietate și să păstreze evidența Activelor Nedeținute în Custodie;
- (c) să păstreze în custodie Activele Deținute în Custodie aparținând Fondului, separat de activele Depozitarului sau de activele altor fonduri, și să le înregistreze separat pentru a putea fi identificate drept proprietatea Fondului;
- (d) să deconteze tranzacțiile cu Activele Fondului în și din conturile Fondului, în conformitate cu instrucțiunile primite de la Fond și în conformitate cu reglementările aplicabile ale Depozitarului Central;
- (e) să colecteze dobânzile și celelalte venituri aferente Activelor Deținute în Custodie și să exercite drepturile conferite de aceste Active Deținute în Custodie, în conformitate cu instrucțiunile corespunzătoare primite de la Fond. Depozitarul ajută Fondul să recupereze diferențele de impozit pe dividende reținute de emitenți (în cazul investițiilor în străinătate sau în România), conform tratatelor fiscale în vigoare;
- (f) să certifice modalitatea de calcul a activului net și valoarea unitară a activului net cu frecvența stabilită de Legea FIA, pe baza documentelor emise de (i) în cazul activelor Fondului încredințate spre păstrare Depozitarului, pe baza evidențelor Depozitarului în calitate de bancă depozitară, (ii) în cazul activelor Fondului ce nu sunt încredințate spre păstrare Depozitarului, pe baza informațiilor sau documentelor furnizate de AFIA, a rapoartelor de evaluare întocmite de către evaluatori independenți și, atunci când sunt disponibile, pe baza altor înregistrări doveditoare externe (iii) în ceea ce privește situația deținerilor de valori mobiliare neadmise la tranzacționare, pe baza rapoartelor emise de emitenți, registrul acționarilor, registrul obligatarilor, registrul titularilor de unități de fond sau înregistrări de la Registrul Comerțului, după caz. Fondul are obligația de a transmite Depozitarului toate informațiile cu privire la operațiunile derulate cu activele neadmise la tranzacționare din portofoliu, cel mai târziu până la ora

24:00 a zilei lucrătoare, următoare celei în care acestea au fost încheiate; și (iv) în ceea ce privește plasamentele monetare, pe baza documentelor primite de către Fondul de la banca unde s-a efectuat plasamentul, în conformitate cu instrucțiunile corespunzătoare și cu condițiile de comunicare electronică. Depozitarul va transmite Fondului raportările privind valoarea activului net precum și cele cu privire la situația detaliată a investițiilor, certificate, iar AFIA le transmite către ASF, în termenele, forma, condițiile și periodicitatea stabilite prin legile și reglementările ASF emise în vederea aplicării acestora. Depozitarul certifică calculul valorii activului net și a valorii unitare a activului net efectuat de către AFIA, cu obligația încadrării permanente în limita maximă de toleranță a materialității erorii de calculare a activului net al Fondului de 0,5% (50 de puncte de bază) din valoarea activului net;

- (g) să efectueze plata valorii echivalente a instrumentelor financiare sau a titlurilor de participare achiziționate de Fond, să efectueze plata tuturor obligațiilor financiare, inclusiv plata dobânzilor, taxelor, comisioanelor și a altor costuri operaționale ale Fondului, să efectueze plăți în orice alte scopuri, conform instrucțiunilor corespunzătoare primite de la Fond;
- (h) să transfere Activele, prin efectuarea plăților din contul de numerar al Fondului și transferul instrumentelor financiare din contul valorilor mobiliare ale Fondului numai după primirea instrucțiunilor corespunzătoare, după evaluarea operațiunii ca fiind conformă cu dispozițiile legale, dispozițiile Actului Constitutiv și, în legătură cu transferul instrumentelor financiare, la primirea valorii echivalente a acestor instrumente financiare, dacă este cazul;
- (i) să valideze și să certifice calculul efectuat de AFIA pentru comisioanele datorate de Fond către AFIA;
- (j) să furnizeze servicii de vot prin reprezentare (în România și în străinătate, după caz și conform condițiilor și legislației din țările respective) la cerere și în conformitate cu instrucțiunile primite de la AFIA în numele Fondului;
- (k) să nu transfere, să gajeze sau să garanteze și, în general, să nu dispună, în orice alt mod de Active pentru acoperirea sau rambursarea oricărei obligații a Depozitarului sau a obligațiilor terțelor părți, cu excepția cazului în care Fondul a instruit Depozitarul, în scris, cu instrucțiuni corespunzătoare exprese. Activele nu pot face obiectul unor proceduri de executare silită inițiate de creditorii Depozitarului, nu pot fi supuse sechestrării sau popririi de niciun fel și nu fac parte din masa credală în caz de faliment al Depozitarului. Depozitarul se asigură că înregistrarea Activelor este în concordanță cu principiile de mai sus;
- (l) să soluționeze în timp util tranzacțiile instructate de către Fondul și anulate ulterior la instrucțiunile Fondului, precum și tranzacțiile care nu sunt procesate automat;
- (m) să furnizeze Fondului rapoartele periodice, în forma, conținutul și frecvența prevăzute în Contractul de Depozitare și Custodie;
- (n) să verifice dacă numirea evaluatorului extern a fost efectuată în conformitate cu articolul 19 din Directiva AFIA și cu articolul 94 alineatul (4) din Regulamentul UE 231/2013;
- (o) să desfășoare orice alte activități prevăzute de legi și reglementări ca parte a responsabilității sale.

Conform Contractului de Depozitare și Custodie, Depozitarul are următoarea răspundere cu privire la deținerea în siguranță a Activelor Deținute în Custodie:

- (a) numai Depozitarul este răspunzător cu privire la prestarea serviciilor de depozitare, așa cum sunt descrise în Contractul de Depozitare și Custodie și stabilite prin legile aplicabile, inclusiv Legea FIA, având în vedere că AFIA îi este interzis să acționeze ca depozitar cu privire la Active în conformitate cu articolul 21 alineatul (4) din Directiva AFIA, așa cum a fost transpus de articolul 20 alineatul (4) din Legea 74/2015;
- (b) în cazul pierderii unui Activ Deținut în Custodie de către Depozitar sau de către o terță parte căruia i-a fost delegată custodia de către Depozitar, Depozitarul este răspunzător în fața Fondului în condițiile prevăzute la articolul 21 alineatele (12) și (13) din Directiva AFIA, așa cum au fost transpuse de articolul 20 alineatele (13) și (14) din Legea 74/2015, precum și de articolele 100 și 101 din Regulamentul UE 231/2013. În astfel de condiții, cu excepția cazului în care Depozitarul dovedește existența unei cauze de exonerare stabilite prin Regulamentul UE 231/2013, Depozitarul va returna Fondului un Activ Deținut în Custodie identic sau un Activ Deținut în Custodie cu o valoare corespunzătoare, în maximum cinci zile lucrătoare de la cererea Fondului sau a AFIA;

- (c) în cazul altor prejudicii produse de Depozitar în legătură cu păstrarea în siguranță a Activelor Deținute în Custodie, în afara pierderii acestor Active Deținute în Custodie, Depozitarul nu va fi răspunzător față de Fond pentru propriile acțiuni sau inacțiuni în legătură cu aceste obligații atât timp cât respectă prevederile legale, iar prejudiciile nu se datorează neglijenței, fraudei, încălcării contractului, relei credințe sau neexecutării intenționate din partea Depozitarului.

În conformitate cu Contractul de Depozitare și Custodie, Depozitarul are următoarea răspundere cu privire la deținerea în condiții de siguranță a Activelor Nedeținute în Custodie și a altor obligații ale Băncii Depozitare:

- (a) cu privire la toate obligațiile, altele decât păstrarea în siguranță a Activelor Deținute în Custodie, Depozitarul nu va fi răspunzător față de Fond pentru acțiunile sau inacțiunile sale în legătură cu aceste obligații, atât timp cât respectă dispozițiile legale și, în plus, Depozitarul nu va suporta niciun prejudiciu sau cheltuieli care rezultă din această acțiune sau inacțiune, cu excepția cazului în care se datorează neglijenței, fraudei, încălcării contractului, relei credințe sau unei neexecutări intenționate a Depozitarului;
- (b) Depozitarul nu este responsabil pentru caracterul incomplet sau ilegal al oricărei investiții efectuate de o terță parte pe seama Fondului și primită de către Depozitar de la aceștia sau în cazul în care investiția nu mai este valabilă sau este frauduloasă, fie din motiv de neîndeplinire a condițiilor de validitate, fals, uz de fals, caracter incomplet sau altfel, cu excepția cazului în care o astfel de situație rezultă din neglijență, neexecutare intenționată, rea-credință, încălcarea contractului sau fraudă din partea Depozitarului;
- (c) Depozitarul nu va fi răspunzător față de Fond sau față de orice terță parte pentru orice prejudicii indirecte sau speciale, inclusiv pierderi de profituri sau oportunități de afaceri, care apar în legătură cu contractul,

Depozitarul răspunde pentru prejudiciile suferite de acționarii Fondului ca urmare a neîndeplinirii intenționate sau din neglijență a propriilor atribuții stabilite de Legea FIA, Legea nr. 74/2015 sau de Regulamentul FIA.

Cu excepția celor stabilite în contractul încheiat cu Fondul și legea aplicabilă, Depozitarul își declină în mod expres toate obligațiile față de Fondul.

În temeiul Contractului de Depozitare și Custodie, Fondul are următoarele obligații principale:

- (a) să pună la dispoziția Depozitarului informațiile cerute de acesta care să îi permită Depozitarului să își îndeplinească sarcinile de supraveghere și control în conformitate cu Contractul de Depozitare și Custodie, inclusiv:
- (i) să furnizeze la cererea Depozitarului, în timp util, dar nu mai târziu de zece (10) zile lucrătoare, în măsura în care aceste informații sunt disponibile Fondului, informațiile necesare pentru ca Depozitarul să își îndeplinească sarcinile prevăzute în Contractul de Depozitare și Custodie inclusiv, fără limitare, prin permiterea accesul rezonabil al Depozitarului la registrele Fondului și vizite la sediul Fondului sau AFIA;
- (ii) să informeze Depozitarul cu privire la modificările aduse Actului Constitutiv pe care le are în vedere să le propună acționarilor săi spre aprobare (pentru evitarea oricărui dubiu, aceste informații vor fi transmise Depozitarului înainte de publicarea convocatorului respectiv în Monitorul Oficial al României). Dacă aceste modificări sunt aprobate de acționari, Fondul trebuie să informeze Depozitarul cu privire la orice modificări aduse Actului Constitutiv al Fondului în termen de 10 (zece) zile lucrătoare de la aprobarea acestora de către ASF;
- (iii) să informeze prompt Depozitarul despre faptul că Depozitarul va furniza servicii de reprezentare pentru o anumită adunare generală a acționarilor, în timp util pentru ca Depozitarul să pregătească și să adune informațiile necesare pentru a presta serviciul de reprezentare. În urma informațiilor primite de la Depozitar cu privire la procedurile de vot și orice situație particulară cu privire la emitentul respectiv, care trebuie luate în considerare, Fondul va verifica informațiile primite de la Depozitar cu datele proprii și va informa dacă există discrepanțe între cele două surse;
- (iv) să transmită Depozitarului toate instrucțiunile și informațiile referitoare la un cont de numerar deschis la o terță parte, astfel încât Depozitarul să poată efectua propriile proceduri de verificare și să se asigure că toate instrucțiunile și informațiile relevante referitoare la Activele sale, pe care Depozitarul le solicită pentru a-și respecta obligațiile în conformitate cu dispozițiile legale,

sunt transmise Depozitarului și să se asigure că Depozitarul primește toate informațiile relevante de la terțe părți.

- (v) să reconcilieze lunar cu Depozitarul situația Activelor Nedeținute în Custodie;
- (vi) să furnizeze Depozitarului instrucțiuni adecvate înainte de termenele limită de executare a acțiunilor corporative;
- (vii) să se asigure că Depozitarul are posibilitatea să efectueze vizite la sediile oricărui furnizor de servicii desemnat de Fond sau de AFIA, cum ar fi evaluatorii externi (dacă este cazul);
- (viii) să plătească remunerația Depozitarului pentru serviciile prestate și cheltuielile sale suportate cu privire la Contractul de Depozitare și Custodie.

Încetarea

Contractul de Depozitare și Custodie poate fi încetat în următoarele situații:

- (a) prin acordul Fondului și al Depozitarului;
- (b) prin denunțarea unilaterală de către oricare dintre părți în conformitate cu termenii Contractului de Depozitare și Custodie (ambele părți pot rezilia unilateral acordul cu o notificare prealabilă scrisă de cel puțin 90 de zile);
- (c) în cazul în care ASF sau BNR sau autoritățile competente române retrag avizul / autorizația de funcționare a oricărei părți care trebuie să își îndeplinească obligațiile prezentate;
- (d) dacă BNR inițiază vreo procedură de supraveghere sau administrare specială a Depozitarului sau dacă Depozitarul a inițiat procedura falimentului.

În toate cazurile de încetare, Depozitarul se angajează să ofere toată cooperarea rezonabilă și să furnizeze toate informațiile rezonabile necesare pentru a sprijini predarea activelor și a altor înțelegeri reglementate de Contractul de Depozitare și Custodie către orice nou depozitar, sub rezerva respectării legislației aplicabile și regulamentelor.

Legea aplicabilă și alegerea jurisdicției

Contractul de Depozitare și Custodie este guvernat de legislația română. Orice acțiune sau procedură judiciară ce decurge din sau în legătura cu acest contract va fi soluționată de instanțele competente române.

Remunerația

Remunerația Depozitarului este stabilită în conformitate cu Contractul de Depozitare și Custodie. Informații despre comisioane (acumulate / plătite) la 31 decembrie 2020 și la 30 iunie 2021, aferente serviciilor prestate de Depozitar sunt incluse în PARTEA 4 INFORMAȚII FINANCIARE SELECTATE din Prospect.

Înțelegeri cu privire la delegarea custodiei

Depozitarul poate transfera Activele și / sau activitățile de custodie în legătură cu investițiile Fondului către unul sau mai mulți terți autorizați (numiți în continuare „**Sub-Custozii**” care pot include sucursale, birouri, filiale sau afiliați), în conformitate cu prevederile Contractului de Depozitare și Custodie, Actului Constitutiv și conform reglementărilor ASF și legislației în vigoare. Depozitarul este răspunzător pentru toate acțiunile și omisiunile acestor Sub-Custozii ca și cum ar fi propriile sale acțiuni sau inacțiuni. Depozitarul nu își va delega activitățile de custodie către terțe părți fără acordul scris al Fondului.

Pentru a facilita decontarea tranzacțiilor și păstrarea instrumentelor financiare pe:

- piețele reglementate din România, Depozitarul folosește serviciile și utilitățile sistemelor operatorilor piețelor reglementate autorizate din România, ale depozitarilor centrali locali și ale sistemului de depozitare și decontare a instrumentelor financiare (SaFIR) operat de BNR;
- piețele externe, Depozitarul folosește serviciile custozilor globali / locali sau a depozitarilor internaționali (de exemplu, Euroclear / Clearstream) care operează pe Locurile de Tranzacționare respective.

Instrumentele financiare admise la tranzacționare pe piețele externe vor fi evidențiate separat de participațiile proprii ale Depozitarului, într-un cont global deschis în contul Depozitarului sau într-un cont în numele Fondului,

la custozii globali / locali (de ex. Societe Generale-Paris , Franța, Societe Generale Spółka Akcyjna Oddział w Polsce - Varșovia, Polonia) și / sau la depozitari internaționali (Euroclear / Clearstream), în conformitate cu reglementările piețelor respective.

Alte entități cu funcții de depozitare

Fondul nu a numit nicio altă entitate, cu excepția Depozitarului pentru a desfășura activități de depozitare și de custodie în legătură cu oricare dintre activele Fondului.

PARTEA 16.

CONTRACTE IMPORTANTE

Următoarea secțiune include o scurtă prezentare a contractelor selectate (altele decât cele încheiate în cursul obișnuit al afacerilor) încheiate de către Fond, care sunt, sau ar putea fi, importante sau pot conține prevederi în baza cărora Fondul are anumite obligații sau drepturi care sunt, sau ar putea fi, importante pentru Fondul la data prezentului Prospect. Aceste contracte selectate nu sunt menite a reprezenta toate contractele Fondului.

1 Contractul de Administrare

Responsabilități

Prin Contractul de Administrare AFIA consimte să respecte Directiva AFIA, Regulamentul UE nr. 231/2013 precum și orice recomandare obligatorie sau orice alt act delegat și regulament emise la un moment dat de către autoritățile relevante din UE în baza oricăror legi și regulamente naționale (cum ar fi Actul din Luxemburg din 12 iulie 2013 cu privire la administratorii fondurilor de investiții alternative pentru implementarea Directivei AFIA ("Actul AFIA") sau Legea 74/2015 (denumite împreună "Regulile AFIA") și orice legi și regulamente naționale emise în legătură cu implementarea regulilor descrise mai sus care sunt aplicabile Contractului de Administrare.

Conform Contractului de Administrare, AFIA se angajează să își îndeplinească atribuțiile decurgând din acesta în interesul Fondului sau al acționarilor Fondului potrivit Regulilor AFIA și celor mai înalte standarde de conduită și integritate profesională inclusiv, dar nelimitativ, cu privire la participarea la oferte publice sau alte acțiuni corporative în legătură cu valorile mobiliare din Portofoliu.

Atribuțiile și responsabilitățile AFIA decurgând din Contractul de Administrare sunt detaliate în plus în PARTEA 11 SISTEMUL DE MANAGEMENT din prezentul Prospect.

Obiective de performanță

În conformitate cu Contractul de Administrare, AFIA și Administratorul Unic va urmări, fără a avea o obligație de rezultat, realizarea obiectivelor descrise în secțiunea *Obiective investiționale* din POLITICA ȘI OBIECTIVELE DE INVESTIȚII. În cadrul fiecărei AGA anuale organizată nu mai târziu de 30 aprilie în fiecare an, acționarii Fondului vor evalua performanța anuală a AFIA și Administratorului Unic ținând de asemenea cont și de raportul de analiză relevant întocmit de Comitetul Reprezentanților, pentru a hotărî dacă să continue sau să înceteze mandatul AFIA și Administratorului Unic.

Comisioane pana in data de 31 martie 2022

AFIA are dreptul la o remunerație pentru serviciile furnizate în conformitate cu Contractul de Administrare constând într-un comision de bază ("**Comisionul de Bază**") și într-un comision de distribuție ("**Comisionul de Distribuție**").

Comisionul de Bază

Comisionul de Bază este egal cu Rata Comisionului de Bază înmulțit cu baza de calcul, înmulțit cu numărul de zile calendaristice din timpul Perioadei de Calcul aplicabile împărțit la 365, unde:

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

1 punct de bază = 0,0001; și

"**baza de calcul**" reprezintă capitalizarea de piață a Fondului, care este definită ca:

- (a) numărul de Acțiuni plătite ale Fondului luate în considerare zilnic, *minus*
- (b) media ponderată în timpul Perioadei de Calcul a numărului de Acțiuni proprii decontate ale Fondului, împreună cu echivalentul în Acțiuni ordinare reprezentate de GDR, în oricare dintre cazuri Acțiunile sau GDR-urile respective fiind deținute de Fondul ca Acțiuni proprii,
- (c) înmulțind apoi numărul care rezultă cu prețul de piață mediu ponderat al Acțiunilor Fondului calculat pentru Perioada de Calcul aplicabilă.

”Prețul de piață mediu ponderat” este calculat în baza prețurilor de piață medii zilnice ale Acțiunilor și a volumelor zilnice corespunzătoare, astfel cum sunt publicate de BVB în cadrul secțiunii privind piețele reglementate (REGS).

În cazul în care numărul Acțiunilor relevante pentru calcularea Comisionului de Bază descris mai sus la punctele (a) și (b) se modifică pe parcursul Perioadei de Calcul, Comisionul de Bază va reprezenta valoarea agregată a calculelor pentru fiecare sub-perioadă.

Termenul **„sub-perioadă”** este definit ca numărul de zile dintre două zile de tranzacționare. Calculul fiecărei sub-perioade începe la data decontării primei tranzacții (sau la începutul mandatului) și se va încheia la data anterioară datei de decontare a tranzacției următoare (sau la sfârșitul mandatului).

Pentru fiecare zi dintr-o Perioada de Calcul pentru care Comisionul de Bază trebuie calculat, când Discountul este mai mic sau egal cu 20%, dar mai mare de 15%, va deveni plătită o Rată a Comisionului de Baza suplimentară de 5 puncte de bază pe an (respectiv, Rata Comisionului de Bază menționată în calculația de mai sus va deveni 65 de puncte de bază pe an pentru zilele aplicabile din perioada relevantă).

Pentru fiecare zi dintr-o Perioada de Calcul pentru care Comisionul de Baza trebuie calculat, când Discount-ul este egal sau mai mic de 15%, va deveni plătită o Rată a Comisionului de Baza suplimentară de 5 puncte de bază pe an (respectiv, Rata Comisionului de Baza menționată în calculația de mai sus va deveni 70 de puncte de bază pe an pentru zilele aplicabile din perioada relevantă).

Întrucât Comisionul de Bază (inclusiv comisioanele suplimentare determinate conform celor doua paragrafe de mai sus) este calculat folosind numărul de zile dintr-un an calendaristic (365 zile), Rata Comisionului de Bază folosită pentru zilele în care nu se tranzacționează va fi rata aplicată zilei anterioare celei de tranzacționare.

În înțelesul Contractului de Administrare:

- (a) Perioada de Calcul înseamnă un trimestru calendaristic, fiecare compus dintr-o perioadă de trei luni; cele patru trimestre calendaristice care formează anul vor fi: ianuarie, februarie și martie (primul trimestru, sau T1); aprilie, mai și iunie (al doilea trimestru, sau T2); iulie, august și septembrie (al treilea trimestru, sau T3); și octombrie, noiembrie și decembrie (al patrulea trimestru sau T4);
- (b) Discount înseamnă, în ceea ce privește o zi, o sumă calculată prin scăderea prețului de închidere al Acțiunilor Fondului pe BVB pe piața reglementată (REGS), pentru acea zi, din VAN per Acțiune cel mai recent publicat de AFIA și împărțirea rezultatului la cel mai recent VAN per Acțiune publicat.

Comisionul de Distribuție

AFIA și Administratorul Unic are, de asemenea, dreptul la un Comision de Distribuție în baza Distribuțiilor făcute către acționarii Fondului. În scopul calculării comisioanelor de distribuție, **”Distribuții”** sunt definite în Contractul de Administrare drept: (i) răscumpărări de Acțiuni ale Fondului; (ii) răscumpărări de GDR-uri ale Fondului și / Titluri de Interes ale Fondului (**”TI”**); (iii) dividende; și (iv) returnări din capitalul social.

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 AFIA pentru organizarea acestor distribuiri, un comision va fi calculat după cum urmează (o sumă astfel calculată cu privire la o anumită perioadă, un **”Comision de Distribuție”**): 100 de puncte de bază raportat la distribuțiile puse la dispoziție între 1 aprilie 2020 și 31 martie 2022 (inclusiv).

AFIA și Administratorul Unic vor calcula Comisionul de Distribuție la data la care distribuțiile devin disponibile acționarilor (respectiv la data Plății distribuțiilor, așa cum este definită în AGA ce aprobă distribuția) și va lua în considerare suma de distribuție brută disponibilă acționarilor la data plății distribuțiilor. În cazul răscumpărării de Acțiuni proprii sau de GDR-uri, calculul Comisionului de Distribuție se va face la data la care sunt decontate tranzacțiile de răscumpărare a Acțiunilor proprii sau ale GDR-urilor.

În ceea ce privește tranzacțiile cu GDR-uri, Comisionul de Distribuție va fi calculat luând în considerare rata de schimb oficială publicată de BNR pentru data decontării tranzacțiilor cu GDR-uri.

În cazul în care oricare acționar nu încasează sau nu face demersurile necesare pentru a facilita primirea distribuțiilor puse la dispoziție, aceasta nu va genera nicio ajustare a calculului Comisionului de Distribuție.

Plata Comisionului de Bază și Comisionului de Distribuție

Fondul va plăti Comisionul de Bază și Comisionul de Distribuție către AFIA și Administratorul Unic trimestrial. Comisionul de Bază se va plăti în baza facturilor care se vor emite de către AFIA în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care urmează a se efectua plata și Comisionul de Distribuție se va plăti în baza facturilor care se vor emite de către AFIA în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care Comisionul de Distribuție a fost calculat.

AFIA transmite facturile pentru Comisionul de Bază și Comisionul de Distribuție Depozitarului, care va face plata sumelor facturate numai după verificarea și certificarea de către Depozitar a corectitudinii calculului următoarelor sume folosite în calculul comisioanelor respective: 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.

AFIA pune la dispoziția Comitetului Reprezentanților trimestrial și anual și la solicitarea rezonabilă a acestuia, un raport detaliat cu privire la comisioanele încasate în conformitate cu Contractul de Administrare, în forma solicitată în mod rezonabil de către Comitetul Reprezentanților.

Informații cu privire la valoarea comisioanelor (acumulate și plătite) către AFIA și Administratorul Unic la 31 decembrie 2020 și la 30 iunie 2021 sunt incluse INFORMAȚII FINANCIARE SELECTATE din Prospect; informații cu privire la comisioanele datorate către AFIA și Administratorul Unic între 1 ianuarie – 30 iunie 2021 precum și informații privind obligațiile restante datorate de Fondul către AFIA și Administratorul Unic la 30 iunie 2021 sunt incluse în PARTEA 17 TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILATE.

Comisioane incepand cu 1 aprilie 2022

În 20 septembrie 2021 actionarii Fondului au aprobat Hotararea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor nr. 12/29 septembrie 2021 prin care au agreat o noua structura de comisioane dupa cum urmeaza:

- Comision de Bază pe an 0,45%
- Comision de Distribuție 2,50% aplicat la valoarea distribuțiilor între 1 aprilie 2022 – 31 martie 2023 și 1,75% aplicat la valoarea distribuțiilor între 1 aprilie 2023 – 31 martie 2024

Cheltuieli

În conformitate cu Contractul de Administrare și reglementările aplicabile, Fondul suportă, plătește sau rambursează către AFIA, următoarele **cheltuieli** efectuate de AFIA:

- (i) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului;
- (ii) cheltuieli datorate intermediarilor și consultantilor, inclusiv cele aferente serviciilor de consultanță financiară în legătură cu tranzacționarea, emiterea, cumpărarea, vânzarea sau transferul valorilor mobiliare sau al instrumentelor financiare listate sau nelistate din portofoliul Fondului, inclusiv costuri și comisioane datorate operatorilor;
- (iii) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor către ASF sau alte autorități publice, potrivit legislației aplicabile, precum și cheltuieli sau taxe impuse de orice autoritate fiscală în sarcina Fondului în legătură cu cheltuielile din aceasta clauză sau care sunt incidente altfel, în legătură cu desfășurarea activității Fondului, inclusiv taxe notariale, taxe de timbru și alte taxe și impozite similare;
- (iv) cheltuieli privind auditul financiar al Fondului, precum și alte audituri sau evaluări impuse de legislația în vigoare aplicabilă Fondului (pentru claritate, aceste cheltuieli sunt legate de evaluarea la o valoare justă a portofoliului Fondului în scopul întocmirii situațiilor contabile și financiare în conformitate cu IFRS și a calculului VAN);
- (v) cheltuieli privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare emise de Fond și a oricăror emisiuni sau oferte subsecvente; cheltuieli cu intermediarii și consultanții profesionali în legătură cu organizarea și menținerea listării;
- (vi) cheltuieli aferente relațiilor cu investitorii și relațiilor publice în interesul Fondului; (vii) cheltuieli generate de obligațiile de raportare și transparență curente în conformitate cu legislația în vigoare;
- (viii) cheltuieli privind organizarea oricărei AGA și comunicarea cu acționarii, precum și în legătură cu plata

comisioanelor pentru servicii de registru și servicii legate de distribuții către acționari;

(ix) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor datorate Bursei de Valori București („BVB”), Bursei de Valori din Londra și oricărei alte burse pe care instrumentele financiare ale Fondului sau GDR-urile sau titlurile de interes corespunzătoare Actiunilor Fondului vor fi admise la tranzacționare, precum și taxe de membru;

(x) cheltuieli privind înregistrările la Registrul Comerțului sau documentele emise de Registrul Comerțului;

(xi) cheltuieli privind plata comisioanelor bancare rezultând din servicii bancare prestate pentru Fond, inclusiv cheltuielile cu facilitatea de credit;

(xii) cheltuieli cu numirea unor consultanți juridici și a altor consultanți care să acționeze în interesul Fondului;

(xiii) cheltuieli în legătură cu contracte încheiate cu furnizori externi de servicii existenți la data semnării Contractului de Administrare până la expirarea sau încetarea contractului, inclusiv cheltuielile legate de închirierea spațiului în care se afla sediul Fondului;

(xiv) cheltuieli în legătură cu remunerarea, transportul și cazarea membrilor Comitetului Reprezentanților (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 persoanelor independente (care nu sunt angajați ai AFIA) care acționează ca reprezentanți ai Fondului în organele societare ale societăților din Portofoliu, acolo unde este cazul și

(xv) cheltuieli cu costurile de imprimare a documentației Fondului.

Fondul nu suporta cheltuielile legate de distribuție sau publicitate în sensul art. 49 din Regulamentul ASF nr. 7/2020.

Exceptând cazul în care se prevede altfel în Contractul de Administrare, AFIA va suporta toate costurile și cheltuielile ocazionate de exercitarea atribuțiilor sale. Exceptând cazul în care se prevede altfel în Contractul de Administrare, toate costurile și cheltuielile efectuate de către AFIA în îndeplinirea sarcinilor acestuia nu vor reprezenta cheltuielile Fondului, ci vor fi suportate de către AFIA.

Exceptând cazul în care se prevede altfel în Contractul de Administrare, AFIA va fi răspunzător pentru următoarele cheltuieli curente angajate cu ocazia executării obligațiilor sale rezultând din respectivul Contract de Administrare, inclusiv fără limitare la:

- (i) cheltuieli cu corespondența și comunicarea telefonică, cu excepția comunicărilor către acționarii Fondului;
- (ii) cheltuieli în legătură cu deplasarea în interes de serviciu și cazarea, cu excepția cheltuielilor legate de relațiile cu investitorii, organizarea AGA și întrunirile Comitetului Reprezentanților;
- (iii) cheltuieli intervenite cu salarii, prime și alte remunerații acordate angajaților și colaboratorilor AFIA (sau ai oricărei societăți asociate care acționează în calitate de delegat în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare);
- (iv) alte cheltuieli intervenite cu funcționarea AFIA sau a oricărei societăți asociate care acționează în calitate de delegat în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare.

În îndeplinirea obligațiilor sale care decurg din Contractul de Administrare, AFIA nu va folosi (și se va asigura că orice societate asociată care acționează în calitate de delegat în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare nu vor folosi) Practici de tipul "Soft Dollar" (respectiv acorduri conform cărora bunuri sau servicii, altele decât executarea ordinelor de vânzare sau cumpărare de valori mobiliare, sunt obținute de un administrator al fondului de la sau printr-un intermediar în schimbul direcționării de către administratorul fondului către respectivul intermediar a tranzacțiilor efectuate pe seama organismului de plasament colectiv administrat de respectivul administrator al fondului). Toate tranzacțiile în legătură cu portofoliul vor respecta principiul celei mai bune execuții.

Modificare și delegare

Părțile pot modifica Contractul de Administrare în scris, intrarea în vigoare a respectivei modificări făcând obiectul aprobării AGOA a Fondului și avizării de către autoritatea competentă, dacă se cere prin legea aplicabilă.

AFIA poate delega unei societăți afiliate a AFIA, furnizarea în numele său a funcțiilor de administrare a portofoliului, precum și a activităților de administrare și marketing, pe care AFIA a fost de acord să le furnizeze Fondului în baza Contractului de Administrare. Orice astfel de delegare de către AFIA nu va implica niciun fel

de costuri suplimentare pentru Fond, dacă acestea nu sunt autorizate în mod expres în scris de către Fond, iar numirea oricărui delegat va face obiectul unei aprobări prealabile în scris din partea Comitetului Reprezentanților și al avizului prealabil al oricărei autorități de reglementare cerut de legislația aplicabilă și AFIA trebuie să asigure că delegatul respectiv respectă Regulile AFIA. Îndeplinirea obligațiilor și atribuțiilor delegate se va efectua în termenii și condițiile cuprinse în Contractul de Administrare, fără a aduce atingere obligațiilor și responsabilităților care revin AFIA față de Fond în baza Contractului de Administrare.

AFIA nu va delega funcții astfel încât să nu mai fie un administrator de fonduri de investiții alternative și în măsura în care ar deveni o entitate de tip „cutie poștală” în sensul Regulilor AFIA.

Încetare

Fondul poate denunța Contractul de Administrare unilateral, la latitudinea sa exclusivă, în orice moment, cu respectarea unui preaviz de trei luni trimis către AFIA, în baza unei hotărâri a AGOA pentru aprobarea încetării simultane a mandatului și a Contractului de Administrare. AFIA nu va fi îndreptățit la daune pentru o astfel de denunțare în afară de comisioanele prevăzute în mod expres în Contractul de Administrare.

AFIA și Administratorul Unic poate, la rândul său, să denunțe Contractul de Administrare unilateral, cu respectarea unui preaviz scris de șase luni și cu obligația de a convoca AGOA a Fondului pentru a aproba procedura pentru numirea unui nou administrator unic și administrator de fond pentru Fondul.

În cazul denunțării unilaterale a Contractului de Administrare de către AFIA, AFIA își va desfășura activitatea până când un nou administrator al fondului și administrator unic este numit de către Fond sau, în cazul în care Fondul devine un fond de investiții alternative administrat intern, până când sunt numiți noi administratori ai Fondului în urma încetării Contractului de Administrare. Această perioadă nu poate depăși 12 luni de la data la care s-a trimis notificarea de încetare, exceptând dacă Părțile au convenit altfel în scris în mod expres sau este cerut prin lege.

AFIA poate înceta Contractul de Administrare cu un preaviz rezonabil în scris în cazul în care:

- (a) încetarea a fost impusă prin sau ca urmare a unei decizii obligatorii emisă de orice autoritate competentă de reglementare, sau
- (b) obligațiile importante ce-i revin în baza Contractului de Administrare nu mai pot fi îndeplinite ca urmare a modificării legislației aplicabile în comparație cu data semnării Contractului de Administrare, sub condiția ca AFIA să fi depus eforturi rezonabile pentru a se conforma, sau (dacă nu este posibil pentru AFIA a se conforma) să fi propus un aranjament alternativ rezonabil ce include un afiliat care să se conformeze cu legislația relevantă dar, în ciuda acestor eforturi, conformarea nu a fost posibilă; sau
- (c) în cazul în care Fondul este supus unei decizii definitive de lichidare.

Contractul de Administrare poate fi încetat de Fond de drept cu o notificare prealabilă imediată, dar fără intervenția instanței, în caz de fraudă, neglijență sau încălcare intenționată a obligațiilor de către AFIA sau Administratorul Unic sau a unei încălcări grave a obligațiilor asumate, care nu se remediază în termen de 10 zile lucrătoare de la primirea notificării din partea Fondului.

În cazul în care orice eveniment de forță majoră (astfel cum este definit în Contractul de Administrare) va afecta în mod semnificativ capacitatea AFIA de a-și îndeplini îndatoririle ce-i revin în baza Contractului de Administrare, Fondul va avea dreptul să numească un administrator înlocuitor până la remedierea acestei situații. În cazul în care AFIA continuă să se afle în imposibilitatea de a furniza substanțial toate serviciile prevăzute de Contractul de Administrare (fie prin delegații săi, externalizare sau în alt mod) după expirarea a trei luni de la data numirii respectivelui administrator înlocuitor, Fondul va avea dreptul să înceteze numirea AFIA în temeiul unei notificări imediate.

Răspundere

AFIA și Administratorul Unic este responsabil pentru orice daune produse Fondului ca urmare a încălcării legislației sau reglementărilor aplicabile, regulilor interne ale Fondului (inclusiv a restricțiilor investiționale conform DPI) și actelor de fraudă, ca urmare a încălcării intenționate a obligațiilor, neglijenței sau încălcării grave a Contractului de Administrare. AFIA și Administratorul Unic va fi răspunzător și pentru acțiunile angajaților sau delegaților săi – răspunderea AFIA și a Administratorului Unic față de Fond și față de investitorii săi nu va fi afectată de o asemenea delegare. Cu toate acestea, AFIA și Administratorul Unic nu va fi răspunzător pentru acțiunile intermediarilor (care nu sunt societăți asociate ale AFIA și Administratorului Unic) utilizate pentru

tranzacțiile efectuate în numele Fondului, cu excepția cazului în care AFIA a acționat cu neglijență în selectarea, contactarea, monitorizarea sau utilizarea unor astfel de persoane.

AFIA trebuie să mențină în vigoare o asigurare de răspundere civilă profesională adecvată pentru o sumă asigurată de cel puțin 50 milioane EURO și o garanție de fidelitate pentru lipsa justificării către Fond a sumelor de bani sau investițiilor în anumite cazuri prevăzute în Contractul de Administrare pentru o sumă asigurată de cel puțin 50 milioane EUR.

AFIA convine să despăgubească Fondul, funcționarii, angajații, agenții și reprezentanții acestuia pentru și împotriva obligațiilor la care acesta din urmă poate fi supus în temeiul legii, inclusiv pentru acuzații de neglijență sau de încălcare a obligațiilor fiduciare sau altfel suportate inclusiv în cadrul litigiilor, pretențiilor, contestațiilor, procedurilor legale sau altor proceduri similare, în măsura în care asemenea obligații sunt cauzate, printre altele, de încălcarea intenționată a obligațiilor AFIA și Administratorului Unic sau a delegaților sau salariaților săi, încălcarea declarațiilor, garanțiilor aferente serviciilor furnizate în temeiul Contractului de Administrare sau a oricăror Reguli AFIA sau a obligațiilor care decurg din Contractul de Administrare sau DPI sau a obligațiilor fiduciare ale AFIA. La rândul său, în anumite condiții, Fondul va despăgubi și exonera AFIA și Administratorul Unic pentru și împotriva daunelor suportate de către AFIA și Administratorul Unic, ca urmare a implementării instrucțiunilor primite de la Fond (inclusiv de la Comitetul Reprezentanților).

Nicio Parte nu va fi exonerată de vreuna din obligațiile care îi revin în temeiul Contractului de Administrare ca urmare a unui eveniment de forță majoră inclusiv, dar fără limitare, la obligațiile Fondului față de orice partener contractual sau intermediar pentru orice tranzacție efectuată de AFIA și Administratorul Unic în conformitate cu Contractul de Administrare, iar Contractul de Administrare va rămâne în vigoare pe durata evenimentului de forță majoră.

Legea aplicabilă și alegerea jurisdicției

Contractul de Administrare este guvernat de legea în vigoare în Anglia și Țara Galilor. Disputele în temeiul Contractului de Administrare, dacă nu sunt soluționate pe cale amiabilă, vor fi deferite curții de arbitraj internațional din Londra conform regulilor de arbitraj ale acesteia.

Noul Contract de Administrare începând cu 1 aprilie 2022

În data de 29 septembrie 2021 acționarii au aprobat reînnoirea mandatului Franklin Templeton International Services S.à r.l. drept administrator unic al Fondului Proprietatea care exercită și mandatul de administrator de fond de investiții alternative al Fondului Proprietatea, pentru o durată de 2 (doi) ani începând cu data de 1 aprilie 2022 ("Noul Mandat"), după cum este descris mai jos. Reînnoirea mandatului Franklin Templeton International Services S.à r.l. menționat anterior este condiționată de încheierea între Franklin Templeton International Services S.à r.l. și Fondul Proprietatea a unui contract de administrare cu privire la Noul Mandat înainte de 1 aprilie 2022, pe baza următoarelor aspecte comerciale principale:

- Comision de Bază pe an 0,45%
- Comision de Distribuție 2,50% aplicat la valoarea distribuțiilor între 1 aprilie 2022 – 31 martie 2023 și 1,75% aplicat la valoarea distribuțiilor între 1 aprilie 2023 – 31 martie 2024
- Votul privind continuarea mandatului va avea loc în aprilie 2022, iar în aprilie 2023 nu va avea loc un vot privind continuarea mandatului, întrucât va avea loc negocierea pentru un nou mandat în cursul aceluiași an.

2 Contract de Depozitare și Custodie

Informații referitoare la atribuțiile Depozitarului sunt incluse în PARTEA 15 DEPOZITARUL; informații despre comisioane (acumulate / plătite) la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2020, aferente serviciilor prestate de Depozitar sunt incluse în PARTEA 4 INFORMAȚII FINANCIARE SELECTATE din Prospect.

PARTEA 17. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

Secțiunea următoare prezintă un sumar al tranzacțiilor cu părțile afiliate definite în IAS 24 „Prezentarea Informațiilor privind Părțile Afiliate” în conformitate cu IFRS, care au avut loc după data Situațiilor Financiare Auditate 2020. Pentru detalii privind tranzacțiile cu părțile afiliate astfel cum sunt definite în IAS 24 „Prezentarea Informațiilor privind Părțile Afiliate” în conformitate cu IFRS în 2020, a se vedea Nota 20 din Situațiile Financiare Auditate 2020.

1 Conducere

Comitetul Reprezentanților

Toate sumele în RON	30 iunie 2021	30 iunie 2020
Total cheltuieli ale Fondului privind remunerația Comitetului Reprezentanților, din care	721.392	723.690
Remunerație netă plătită membrilor Comitetului Reprezentanților	581.955	514.548
Impozit și contribuții aferente datorate către Bugetul de Stat	139.437	209.142

Sursa: Situațiile Financiare la 30 iunie 2020 și la 30 iunie 2021

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fondul și membrii Comitetului Reprezentanților în 2020. Nu există beneficii post-angajare, alte beneficii pe termen lung sau compensații pentru încetarea contractului de mandat legate de remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților.

Administratorul Unic și Administratorul de Investiții

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS Luxembourg au fost următoarele:

Tranzacții (Lei)	Perioada	
	30 iunie 2021	30 iunie 2020
Comisioane de administrare	40.911.238	33.620.335

Sursa: Situațiile Financiare la 30 iunie 2020 și la 30 iunie 2021

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS sucursala București au fost următoarele:

Tranzacții (Lei)	Perioada	
	30 iunie 2021	30 iunie 2020
Cheltuieli cu chiria refacturate Fondului	41.553	-
Costuri operaționale refacturate Fondului	13.460	-
Total	55.012	-

Sursa: Situațiile Financiare la 30 iunie 2020 și la 30 iunie 2021

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIML sucursala București au fost următoarele:

Tranzacții (Lei)	Perioada	
	30 iunie 2021	30 iunie 2020
Cheltuieli cu chiria refacturate Fondului	-	40.801
Costuri operaționale refacturate Fondului	-	13.371
Total	-	54.172

Sursa: Situațiile Financiare la 30 iunie 2020 și la 30 iunie 2021

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021 Fondul a înregistrat de asemenea suma de 80.216 Lei reprezentând cheltuieli efectuate de către FTIS sucursala București pe seama Fondului. Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fondul s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare în vigoare la momentul respectiv și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

Sumele scadente datorate de către Fondul sunt următoarele:

Sume datorate (în Lei) către:	La data de	
	30 iunie 2021	30 iunie 2020
FTIS Luxembourg	23.501.605	16.447.827
FTIS sucursala București	-	9.546
Total	23.501.605	16.457.372

Sursa: Situațiile Financiare la 30 iunie 2020 și la 30 iunie 2021

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

2 Filiale

Procentul de deținere	La data de	
	30 iunie 2021	30 iunie 2020
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%

Sursa: Anexa 1 Situația detaliată a investițiilor la 30 iunie 2021

În primele șase luni ale anului 2021, Fondul a înregistrat dividendul distribuit de Alcom SA în valoare de 233.725 RON și a participat la majorarea de capital social în numerar a Zirom SA, subscriind 1.000.000 de acțiuni noi, la valoarea nominală de 10 RON pe acțiune (în total 10.000.000 RON).

În primele șase luni ale anului 2020, Fondul a înregistrat și încasat de la Alcom SA dividende în valoare totală de 275.360 RON.

La 30 iunie 2021 și 31 decembrie 2020, Comsig SA se afla în proces de lichidare administrativă, care este încă în desfășurare la data acestor situații financiare intermediare condensate. În aprilie 2021, Fondul a primit de la Comsig SA ca rezultat al lichidării o sumă de 62.154 RON. Până la data acestor situații financiare intermediare condensate, Comsig SA nu a fost radiată de la Registrul Comerțului.

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021 și până la data întocmirii prezentului prospect Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu filialele sale.

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

Valoare justă (RON)	La data de	
	30 iunie 2021	31 decembrie 2019
Zirom SA	24.884.700	24.884.700
Alcom SA	8.863.429	8.863.429
Comsig SA	-	-
Total	33.748.129	33.748.129

Sursa: Situațiile Financiare la 30 iunie 2020 și la 30 iunie 2021

La data întocmirii acestui Prospect, Fondul nu avea niciun angajament de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

3 Entități asociate

La data întocmirii acestui Prospect Fondul are două entități asociate, ambele înregistrate în România:

Procentul de deținere	La data de	
	30 iunie 2021	30 iunie 2020
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

Sursa: Situațiile Financiare la 30 iunie 2020 și la 30 iunie 2021

În primele șase luni ale anului 2021, Fondul a înregistrat un dividend de 5.626.066 RON (primele șase luni din 2020: zero) distribuit de Societatea Națională a Sării SA și un dividend de 116.856 RON (primele șase luni din 2020: 100.097 RON) distribuit de Plafar SA. Pentru ambele, Societatea Națională a Sării și dividendele Plafar, data plății este după 30 iunie 2021 conform rezoluției acționarilor acestor companii.

De asemenea, la 30 iunie 2021 a existat un sold datorat de Societatea Națională a Sării SA către Fond în valoare de 7.345 RON (31 decembrie 2020: 7.178 RON) care cuprindea dividendele restante de încasat distribuite în 2018

de 6.378 RON (31 decembrie 2020: RON 6.378) și penalitățile pentru plata cu întârziere a dividendelor de 967 RON (31 decembrie 2020: 800 RON). Acest sold restant datorat de Societatea Națională a Sarii SA către Fond este total depreciat.

Fondul nu a derulat nicio altă tranzacție cu entitățile sale asociate în perioada de la 30 iunie 2021 și până la data întocmirii acestui Prospect.

PARTEA 18.

PROCEDURI LEGALE

În perioada de 12 luni anterioară întocmirii acestui Prospect, Fondul a fost implicat în anumite litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant.

Conform cerințelor din IAS 37 „*Provizioane, datorii și active contingente*” în conformitate cu IFRS, Fondul consideră că nu există proceduri guvernamentale, legale sau de arbitraj (inclusiv orice astfel de procedură în derulare sau potențială de care Fondul are cunoștință) într-o perioadă care acoperă cel puțin ultimele 12 luni anterioare datei întocmirii Prospectului, care pot avea efecte semnificative asupra poziției financiare sau a profitabilității Fondului.

PARTEA 19.

RAPORTĂRI CONFORM CADRULUI DE REGLEMENTARE

În ultimele 12 luni până la data întocmirii acestui Prospect, Fondul a publicat informații în conformitate cu dispozițiile Regulamentului (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (reglementare privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Directivelor Consiliului și Comisiei 2003/124 / CE, 2003/125 / CE și 2004/72 / CE („Regulamentul privind abuzul de piață”).

Cu excepția informațiilor prezentate în prezentul Prospect, informațiile relevante la data întocmirii acestui Prospect care au fost raportate în temeiul Regulamentului privind abuzul de piață în ultimele 12 luni până la data acestui Prospect sunt rezumate succint mai jos.

1 Programe de răscumpărare

Al unsprezecelea program de răscumpărare

La 15 noiembrie 2019, AGEA Fondului a aprobat cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de 800.000.000 de Acțiuni și / sau GDR-uri echivalente, corespunzătoare Acțiunilor, începând cu 1 ianuarie 2020 până la 31 decembrie 2020, la un preț care nu poate fi mai mic decât 0,2 Lei pe Acțiune sau mai mare de 2 Lei pe Acțiune. Acțiunile răscumpărate în timpul programului de răscumpărare vor fi anulate. Fondul a selectat compania Auerbach-Grayson în consorțiu cu Swiss Capital pentru a furniza servicii de intermediere pentru program. Fondul este autorizat să răscumpere zilnic până la 25% din volumul mediu zilnic al Acțiunilor Fondului (sub formă de Acțiuni ordinare sau GDR-uri) pe piața reglementată pe care se efectuează achiziția, calculat în conformitate cu legea aplicabilă.

La 22 ianuarie 2020, ASF a aprobat cererea Fondului pentru oferta publică de cumpărare în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare în scopul achiziționării a până la 200 de milioane de Acțiuni de la acționarii săi, atât sub forma Acțiunilor, cât și a GDR-urilor. Prețul de achiziție a fost de 1,39 Lei pe Acțiune și echivalentul în USD a 69,50 Lei pentru GDR, iar perioada inițială de subscriere a fost de la 29 ianuarie 2020 până la 4 martie 2020, ulterior fiind prelungită până la 13 martie 2020. În cadrul ofertei, Fondul a răscumpărat 200.000.000 de Acțiuni (124.478.000 sub formă de Acțiuni și 75.522.000 Acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 1.510.440 GDR-uri) la un preț de achiziție de 1,39 Lei pe Acțiune și echivalentul în USD a 69,50 Lei pe GDR, calculat în conformitate cu termenii și condițiile documentației de ofertă.

Execuția zilnică a celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare a fost reluată la 23 martie 2020 atât la BVB, cât și la LSE.

Al unsprezecelea program de rascumparare s-a incheiat in data de 31 decembrie 2020. În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 28 aprilie 2021, Administratorul Unic al Fondului a propus și acționarii au aprobat anularea celor 797.961.287 Acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. Fondul va parcurge toate etapele juridice și de reglementare necesare pentru anulare acțiunilor și reducerii capitalului social în mod corespunzător.

Al doisprezecelea program de rascumparare

Potrivit Hotărârii AGEA nr. 5 din 13 noiembrie 2020, a fost aprobat cel de-al doisprezecelea program de răscumpărare cu privire la achiziționarea unui număr maxim de 800.000.000 acțiuni și/sau echivalentul în GDR-uri. Perioada de derulare a celui de-al doisprezecelea program de răscumpărare este 1 ianuarie - 31 decembrie 2021. Acțiunile achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare vor fi anulate. Limitele prețului de tranzacționare în cadrul programului se situează în intervalul 0,2 RON/Acțiune - 2 RON/Acțiune. Fondul a ales Auerbach-Grayson în consorțiu cu Swiss Capital pentru a furniza servicii de brokeraj pentru program. Fondului îi este permis să răscumpere zilnic până la 25% din volumul mediu zilnic al acțiunilor Fondului (sub formă de acțiuni ordinare sau GDR-uri) de pe piața reglementată pe care se efectuează achiziția, în conformitate cu legislația aplicabilă.

În 29 septembrie 2021 s actionarii au modificat limitele prețului maxim de la 2 RON/Acțiune la 2,5 RON/Acțiune. Hotărârea acționarilor va intra în vigoare la data publicării în Monitorul Oficial.

2 Modificări corporative

Modificări ale reprezentanților legali ai Fondului la nivelul Administratorului Unic și AFIA

În ultimele 12 luni, au existat mai multe modificări ale reprezentanților legali ai Fondului la nivelul Administratorului Unic și AFIA. Aceste modificări au dus la structura actuală a managementului executiv, așa cum este descrisă în PARTEA 11 SISTEMUL DE MANAGEMENT din acest Prospect.

Modificări ale membrilor Comitetului Reprezentanților

Ca urmare a demisiei doamnei Nicoli și dlui Van Groningen, acționarii i-au numit pe doamna Ilinca von Derenthal și pe domnul Ciprian Ladunca ca membri ai Comitetului Reprezentanților pentru un mandat de 3 ani începând cu 26 noiembrie 2020, respectiv 16 noiembrie 2020. Ca urmare a încetării mandatului domnului Julian Healy și a domnului Piotr Rymaszewski la 5 aprilie 2021, acționarii i-au numit pe domnul Nicholas Paris și pe domnul Omer Tetik ca membri ai Comitetului Reprezentanților pentru un mandat de 3 ani începând cu 6 aprilie 2021. Structura actuală a Comitetului Reprezentanților este prezentată în PARTEA 11 SISTEMUL DE MANAGEMENT din acest Prospect.

3 Modificări ale Actului Constitutiv și DPI

În ultimele 12 luni, Actul Constitutiv a fost supus mai multor modificări. Aceste modificări au vizat conformitatea Actului Constitutiv cu Legea FIA și cu Regulamentul FIA.

4 Nou mandat și noul Contract de Administrare începând cu 1 aprilie 2022 și aprobarea continuării mandatului AFIA

În 29 septembrie 2021 acționarii au aprobat reînnoirea mandatului Franklin Templeton International Services S.à r.l. drept administrator unic al Fondului Proprietatea care exercită și mandatul de administrator de fond de investiții alternative al Fondului Proprietatea, pentru o durată de 2 (doi) ani începând cu data de 1 aprilie 2022 ("Noul Mandat"), după cum este descris mai jos. Reînnoirea mandatului Franklin Templeton International Services S.à r.l. menționat anterior este condiționată de încheierea între Franklin Templeton International Services S.à r.l. și Fondul Proprietatea a unui contract de administrare cu privire la Noul Mandat înainte de 1 aprilie 2022, pe baza următoarelor aspecte comerciale principale:

- Comision de Bază pe an 0,45%
- Comision de Distribuție 2,50% aplicat la valoarea distribuțiilor între 1 aprilie 2022 – 31 martie 2023 și 1,75% aplicat la valoarea distribuțiilor între 1 aprilie 2023 – 31 martie 2024
- Votul privind continuarea mandatului va avea loc în aprilie 2022, iar în aprilie 2023 nu va avea loc un vot privind continuarea mandatului, întrucât va avea loc negocierea pentru un nou mandat în cursul aceluiași an.

5 Modificări ale Contractului de Depozitare și Custodie

La data de 23 iunie 2021, ASF a aprobat modificările intervenite la Contractul de Depozitare și Custodie, acestea vizând în principal actualizarea Contractului de Depozitare și Custodie în contextul modificării legislației aplicabile, inclusiv în contextul aplicării normelor Legii FIA și a modificărilor intervenite ca urmare a încetării delegării de către AFIA la data de 1 decembrie 2020 a administrării investițiilor și serviciilor administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București. Mai multe detalii sunt incluse în PARTEA 15 DEPOZITARUL din acest Prospect.

6 Aprobarea politici de remunerare a Fondului

Politica de remunerare a Fondului a fost aprobată de către acționarii Fondului în cadrul AGA din data de 28 aprilie 2021. Aceasta reflectă, în principal, angajamentele deja existente cu AFIA, în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare. Mai multe detalii sunt incluse în PARTEA 16 CONTRACTE IMPORTANTE din acest Prospect.

7 Distribuirea dividendelor

La data de 28 aprilie 2020, acționarii Fondului au aprobat distribuirea de dividende cu o valoare brută de 0,0642 Lei pe Acțiune. Cat privește distribuirea de dividende pentru exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2020, Administratorul Unic a propus și acționarii au aprobat în cadrul AGA din data de 28 aprilie 2021 o distribuție de numerar de 0,072 Lei pe acțiune aferent din profitul rămas nerepartizat aferent anilor 2016 și 2017. În conformitate cu DPI, Administratorul Unic a propus și acționarii au aprobat în cadrul AGA din data de 16.07.2021 plata unui dividend special cu o valoare brută de 0,07 per acțiune din profitul rămas nerepartizat aferent anilor 2017 și 2019. Informații suplimentare despre aprobarea distribuirii dividendelor sunt incluse în PARTEA 7 POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE din Prospect.

8 Intrarea în vigoare a Legii FIA

Legea FIA a intrat în vigoare la data de 23 ianuarie 2020, abrogând, printre altele, o serie de dispoziții relevante din Legea 247/2005 care reglementează Fondul. Acest Prospect a fost pregătit în legătură cu Autorizarea FIA a Fondului, conform cerințelor și în conformitate cu Legea FIA.

PARTEA 20.

IMPOZITAREA

Potențialii cumpărători și vânzători ai Acțiunilor și / sau ai GDR-urilor trebuie să aibă cunoștință de faptul că ar putea fi obligați să plătească impozite sau alte taxe în conformitate cu legile și practicile țării în care se transferă Acțiunile și / sau GDR-urile sau altor jurisdicții. Potențialii investitori sunt sfătuiți să solicite opinia propriilor consultanți fiscali cu privire la impozitarea individuală referitoare la achiziția și vânzarea Acțiunilor și / sau a GDR-urilor. Doar acești consultanți sunt în măsură să analizeze în mod corespunzător situația specifică potențialului investitor.

PARTEA 21. AUDITORII INDEPENDENȚI

Deloitte Audit SRL ("Auditorul"), în calitate de auditor independent, a auditat situațiile financiare ale Fondului la data de și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 și a emis o opinie de audit fără rezerve cu privire la respectivele situații financiare, după cum se menționează în rapoartele care apar în respectivele documente.

Auditorul are sediul central în Calea Griviței nr. 84-98 și nr. 100-102, Clădirea The Mark, etajele 8-9, Sectorul 1, București, România, înregistrat la Registrul Comerțului sub nr. J40/6775/1995, având codul unic de înregistrare 7756924, este membru al Camerei Auditorilor Financiari din România, înregistrat în Registrul Public Electronic al Autorității de Supraveghere Publică a Activității de Audit Statutar („ASPAAS”) sub nr. FA25.

Auditorul a fost numit în urma unui proces de selecție organizat de Fondul și supravegheat de Comitetul de Audit și Evaluare, în conformitate cu legislația UE și națională (respectiv Regulamentul UE nr. 537/2014 privind cerințe specifice referitoare la auditul statutar al entităților de interes public, Directiva 2014/56/UE de modificare a Directivei 2006/43/CE privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare consolidate, Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și Norma ASF nr. 27/2015 privind activitatea de audit financiar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF, și Norma ASF nr. 13/2019 privind cadrul unitar de desfășurare a auditului statutar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF).

Numirea Auditorului pentru anii 2017, 2018 și 2019 a fost aprobată prin hotărârea AGOA nr. 7 din 26 octombrie 2017. De asemenea, prin hotărârea AGOA a Fondului nr. 9/4 septembrie 2019, acționarii au aprobat desemnarea Auditorului pentru auditul situațiilor financiare ale Fondului pentru anul financiar 2020. În plus, acționarii Fondului au aprobat prin hotărârea AGOA din 28 aprilie 2020 numirea Auditorului ca auditor financiar al Fondului, de asemenea și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2021 (stabilind durata contractului de audit financiar pentru perioada cuprinsă între 31 august 2021 și 30 iunie 2022). La data de 19 februarie 2020, ASF a aprobat prelungirea cu 2 ani a perioadei maxime de auditare de 5 ani consecutivi pentru Fondul de către Auditor.

În ceea ce privește numirea Auditorului Deloitte Audit ca auditor financiar pentru perioada 1 ianuarie 2021 – 31 decembrie 2022, Fondul a transmis către ASF cererea privind extinderea perioadei de maxim 5 ani cu încă 2 ani pentru care a primit aprobare. Conform Normei ASF 13/2019, perioada de auditare a unei entități de către același auditor financiar este de maximum 5 ani consecutivi, perioadă care poate fi prelungită o singură dată la solicitarea entității auditate, însoțită de o recomandare din partea Autorității pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar, pentru o perioadă de maximum 2 ani.

Având în vedere faptul ca anul 2021 este ultimul an în care Deloitte Audit poate să mai efectueze auditul financiar al Fondului și având în vedere cerințele legislative în vigoare, în cadrul AGA din 28 aprilie 2021, s-a aprobat de către acționari numirea Ernst & Young Assurance Services SRL în calitate de auditor financiar al Fondului pentru auditarea situațiilor financiare ale Fondului Proprietatea pentru exercițiile financiare 2022, 2023 și 2024.

Responsabilitățile Auditorului sunt cele impuse de legislația aplicabilă auditorilor financiari, precum și cele prevăzute în scrisoarea de angajament privind auditul.

Conform scrisorii de angajament privind auditul, Auditorul este responsabil de auditarea situațiilor financiare ale Fondului în conformitate cu standardele IFRS adoptate de UE și de a emite o opinie în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit.

PARTEA 22. INFORMAȚII GENERALE

1 Documente disponibile

Următoarele documente vor fi disponibile pentru verificare în format electronic pe website-ul Fondului <https://www.fondulproprietatea.ro/>:

- (a) prezentul Prospect;
- (b) Actul Constitutiv al Fondului; și
- (c) Situațiile financiare auditate pentru anul 2020, inclusiv raportul Auditorului independent asupra acestora.
- (d) Situațiile financiare neauditate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021

2 Includerea anumitor informații prin referință

Acest Prospect încorporează prin referință și ar trebui citit și interpretat împreună cu următoarele informații:

- (a) Situațiile Financiare Auditate 2020, inclusiv raportul Auditorului independent asupra acestora
- (b) Actul Constitutiv al Fondului.
- (c) Situațiile financiare neauditate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021.

Informațiile conținute în fiecare document incorporat prin referință aici sunt cele de la data emiterii unui astfel de document. Aceste informații sunt considerate incorporate și fac parte din acest Prospect, cu excepția situației în care orice declarație cuprinsă într-un document care este considerat a fi incorporat prin trimitere în acest Prospect se consideră modificată sau înlocuită în scopul acestui Prospect în măsura în care o declarație conținută în acest Prospect modifică sau înlocuiește o astfel de afirmație anterioară (indiferent dacă în mod expres, implicit sau altfel). Orice declarație modificată sau înlocuită nu va fi considerată, cu excepția cazului în care a fost modificată sau înlocuită, ca făcând parte din prezentul Prospect.

PARTEA 23. DEFINIȚII

Activele Deținute în Custodie	Activele Fondului care sunt reprezentate de toate instrumentele financiare ale Fondului care pot fi transmise fizic sau înregistrate ori deținute într-un cont în mod direct sau indirect în numele Depozitarului și sunt titluri transferabile, inclusiv pe cele care încorporează instrumente derivate, instrumente ale pieței monetare sau unități ale organismelor de plasament colectiv
Active Nedeținute în Custodie	Toate activele Fondului care nu se califică drept Active Deținute în Custodie și care, în conformitate cu legislația națională aplicabilă, sunt înregistrate doar în mod direct în numele Fondului la emitentul însuși sau la agentul acestuia, cum ar fi un registrator sau un agent de transfer, pe baza documentelor furnizate de Fond, precum și pe baza unor dovezi externe
Actul AFIA	Actul din Luxemburg din 12 iulie 2013 privind administratorii de fonduri de investiții alternative pentru transpunerea Directivei AFIA
Actul Constitutiv	Actul Constitutiv al Fondului, actualizat la 15 februarie 2021 și în vigoare așa cum a fost aprobat de ASF prin avizele nr. 164 din data 22 iulie 2020 și nr. 38 din data 8 februarie 2021
Acțiuni	Acțiunile ordinare ale Fondului
Acțiunile Depozitate	Acțiunile corespunzătoare GDR-urilor a căror documentație este primită și ținută în numele Depozitarului GDR de către Custodele GDR
Administratorul de Investiții	Sucursala din București a Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, care a realizat activitatea de administrare a investițiilor Fondului în perioada 1 aprilie 2016 – 30 noiembrie 2020 inclusiv în baza contractului de delegare încheiat cu AFIA
AF	Un an financiar
AFIA	Administratorul de fonduri de investiții alternative al Fondului în înțelesul Directivei AFIA
AGA	Adunarea Generală a Acționarilor
Agent de Plată	BRD Groupe Societe Generale S.A.
AGEA	Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
AGOA	Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor

ANRE	Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
ASPAAS	Autoritatea pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar
Auditor	Deloitte Audit SRL, o societate cu răspundere limitată, având sediul social situat în Calea Griviței nr. 84-98 și 100-102, clădirea Mark, etajele 8-9, Sector 1, București, România, înregistrată la Registrul Comerțului cu nr. J40/6775/1995, cod unic de înregistrare 7756924, membră a Camerei Auditorilor Financieri din România, fiind înregistrată în Registrul Public Electronic al ASPAAS cu nr. FA25.
Autorizarea FIA	Autorizarea Fondului Proprietatea S.A. ca fond de investiții alternativ destinat investitorilor de retail în conformitate cu Legea FIA și Regulamentul FIA
BNR	Banca Națională a României
Bugetul 2021	Bugetul de venituri, cheltuieli și investiții al Fondului pentru anul 2021, aprobat de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor în data de 13 noiembrie 2020
Brexit	Retragerea Regatului Unit din UE
BVB	Bursa de Valori București
CAEN	Clasificarea Activităților din Economia Națională
CCA	Costul curent de aprovizionare
CE	Comisia Europeană
CNVM	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în prezent ASF)
Codul Fiscal	Codul fiscal al României, așa cum a fost aprobat prin legea nr. 227/2015, cu modificările și completările ulterioare
Comisionul de Bază	Comisionul de bază la care este îndreptățit AFIA pentru serviciile prestate conform Contractului de Administrare
Comisionul de Distribuție	Comisionul de distribuție la care este îndreptățit AFIA pentru serviciile prestate conform Contractului de Administrare

Comisionul de Performanță	Comisionul de Bază suplimentar pe care AFIA este îndreptățit să-l primească pentru serviciile furnizate în baza Contractului de Administrare, în cazul în care discount-ul prețului pe Acțiune față de VAN este mai mic sau egal cu 15% și/sau 20%
Comitetul Reprezentanților	Organul de supraveghere al Fondului creat în conformitate cu Actul Constitutiv al acestuia și Hotărârea de Guvern nr. 1514/2008 privind aprobarea Regulamentului de organizare a licitației internaționale pentru desemnarea societății de administrare a Societății Comerciale Fondul Proprietatea - S.A. și a Caietului de sarcini al licitației
Contractul de Administrare	Contractul de administrare încheiat între Fond și FTIS aprobat de AGOA Fondului pe 28 iunie 2019 și care a intrat în vigoare pe 1 aprilie 2020
Contractul de Depozit GDR	Contractul din data de 27 aprilie 2015 încheiat între Fondul și Depozitarul GDR
Contractul de Depozitare și Custodie	Contractul de depozitare și custodie încheiat între Fondul și Depozitar care a intrat în vigoare pe 20 mai 2016 pe o durată de 3 ani și a fost extins în anul 2019 pentru o nouă perioadă de 3 ani, până la 20 mai 2022
Convenția de la Lugano	Convenția privind competența judiciară, recunoașterea și executarea hotărârilor în materie civilă și comercială semnată la 30 octombrie 2007 de Comunitatea Europeană, împreună cu Danemarca, Islanda, Norvegia și Elveția și intrată în vigoare la 1 ianuarie 2010
Custodele GDR	Raiffeisen Bank S.A.
Depozitar/ Banca Depozitară	Depozitarul Fondului, i.e. BRD – Groupe Societe Generale S.A.
Depozitar GDR	The Bank of New York Mellon în calitate sa de depozitar al GDR-urilor
Depozitarul Central	Depozitarul Central S.A., o societate de registru independentă, autorizată de ASF, cu sediul în Bulevardul Carol I nr. 34 – 36, 020922, Etajele 3, 8 și 9, Sector 2, București, România
Deținători GDR	Persoana sau persoanele înregistrate în calitate de deținători în evidențele Depozitarului GDR păstrate în acest scop
Directiva AFIA	Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr.

	1095/2010, cu modificările și completările ulterioare
DPI	Declarația de Politică Investițională a Fondului
FIA	Fond de investiții alternative
FMI	Fondul Monetar Internațional
Fondul / FP	Fondul Proprietatea S.A.
FTIML	Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucuresti
FTIS / AFIA / Administratorul Unic	Franklin Templeton International Services S.à r.l., o societate cu răspundere limitată conform legii din Luxemburg autorizată ca administrator de fonduri de investiții alternative în conformitate cu articolul 101-1 din Legea din Luxemburg din 2010, având sediul social în L-1246 Luxemburg, rue Albert Borschette 8A, înregistrată în Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul B 36.979, înregistrată pentru a furniza activități transfrontaliere în Registrul ASF sub nr. PJM07.1AFIASMDLUX0037/10.03.2016, inclusiv prin sucursala sa din Bucuresti avand sediul social in Bucuresti, str. Buzești 76-80, etaj 8, sector 1, cod unic de înregistrare 40198471, număr de ordine în Registrul Comerțului J40/16822/2018, înregistrata în Registrul ASF sub numarul PJM08AFIASMS/400001 din 5 august 2019
GDR	CertIFICATELE globale de depozit care reprezintă Acțiunile
Hidroelectrica S.A.	Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A., o societate pe acțiuni nelistată, organizată și înmatriculată în conformitate cu legile din România cu sediul în București, Bulevardul Ion Mihalache 15-17, etaj 10 – 15, Sector 1, 011171, înregistrată la Registrul Comerțului cu numărul J40/7426/2000, cod fiscal RO13267213
IAS	Standarde Internaționale de Audit
IFRS	Standarde Internaționale de Raportare Financiară
Legea Emitenților	Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață
Legea FIA	Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative
Legea Luxemburg 2010	Legea din Luxemburg din 17 decembrie 2010 privind organismele de plasament colectiv, cu modificările ulterioare

Legea privind Valorile Mobiliare	Legea privind Valorile Mobiliare din Statele Unite din anul 1933, cu modificările ulterioare
Legea Societăților	Legea societăților nr. 31/1990, cu modificările și completările ulterioare
Legea 247/2005	Titlul VII din Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările ulterioare
Legea 74/2015	Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, care a transpus în România Directiva 2011/61/EU privind administratorii fondurilor de investiții alternative, cu modificările ulterioare
LEI	Identificatorul entității juridice
Loc de Tranzacționare	O piață reglementată, sistem multilateral de tranzacționare sau sistem organizat de tranzacționare
LSE	Bursa de Valori din Londra
Master GDR	Master GDR conform Regulamentului S care evidențiază GDR-urile conform Regulamentului S
MCD/ Mecanismul de Control al Discount-ului	Mecanismul de control al discount-ului prevăzut de DPI
MiFID II	Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE
Non-OPCVM (AOPC)	Organismele de plasament colectiv, altele decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare
OPCVM	Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare
PDAN	Politica privind distribuțiile anuale de numerar a Fondului
PIB	Produsul Intern Brut
Politica de Previziuni	Politica de previziuni emisă în anul 2019 publicată pe website-ul Fondului, în conformitate cu Codul de Guvernanță Corporativă al BVB
Proprietatea Depozitată	Acțiunile corespunzătoare GDR-urilor împreună cu toate drepturile, interesele și alte valori mobiliare, active și numerar depuse la Custodele GDR care sunt atribuite în legătură cu Acțiunile Depozitate
Prospectul	Prezentul document (inclusiv toate anexele)

Raportul Anual 2020	Raportul Anual al Administratorului Unic pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020
Regatul Unit/ UK	Regatul Unit al Marii Britanii și Irlandei de Nord
Registrul Comerțului	Oficiul Național al Registrului Comerțului, instituție publică cu personalitate juridică, subordonată Ministerului Justiției, a cărei activitate este reglementată de Legea nr. 26/1990 privind registrul comerțului, cu sediul în Bulevardul Unirii 74, Clădirea J3B, Sector 3, București
Regulamentul ASF 9/2014	Regulamentul ASF nr. 9/ 2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare
Regulamentul Bruxelles I (republicat)	Regulamentul (UE) nr. 1215/2012 privind competența judiciară, recunoașterea și executarea hotărârilor în materie civilă și comercială (reformare) din 12 decembrie 2012
Regulamentul FIA	Regulamentul nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative emis de Autoritatea de Supraveghere Financiară
Regulile AFIA	setul de legi format din (a) Directiva AFIA, (b) Regulamentul Delegat al Comisiei (UE) nr. 231/2013 din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei AFIA, (c) orice recomandare obligatorie sau orice alt act delegat și regulamente emise în timp de către autoritățile relevante din UE ca urmare a oricăror legi și regulamente naționale (cum ar fi Actul AFIA sau Legea 74/2015) și (d) orice legi și regulamente naționale emise în legătura cu implementarea regulilor descrise la alineatele (a) - (c) de mai sus
Regulamentul Delegat 2019/979	Regulamentul Delegat (UE) nr. 2019/979 al Comisiei din 14 martie 2019 de completare a Regulamentului (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la informațiile financiare esențiale din rezumatul prospectului, publicarea și clasificarea prospectelor, comunicările cu caracter publicitar privind valorile mobiliare, suplimentele la prospect și portalul pentru notificări și de abrogare a Regulamentului delegat (UE) nr. 382/2014 al Comisiei și a Regulamentului delegat (UE) 2016/301
Regulamentul Delegat 2019/980	Regulamentul Delegat (UE) nr. 2019/980 al Comisiei din 14 martie 2019 de completare a Regulamentului (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește formatul, conținutul, verificarea și aprobarea prospectului care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață

	reglementată și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 809/2004 al Comisiei
Regulamentul CNVM 4/2010	Regulamentul nr. 4/2010 al CNVM privind înregistrarea la CNVM și funcționarea Fondului, precum și tranzacționarea acțiunilor emise de acesta, cu modificările și completările ulterioare
Regulamentul CNVM 15/2004	Regulamentul CNVM nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor
Regulamentul Prospectului	Regulamentul (UE) nr. 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE
Regulamentul privind abuzul de piață	Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE
Regulamentul S	Regulamentul S din Legea privind Valorile Mobiliare
Regulamentul UE 231/2013	Regulamentul Delegat (UE) nr. 231/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea
RON	Leu/Lei românesc/ românești
Situațiile Financiare Auditare 2020	Situațiile financiare auditate ale Fondului aferente și pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2020
Situații Financiare Neauditare la 30 iunie 2021	Situațiile financiare interimare neauditare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2021
Stat membru UE	Un stat care este membru al Uniunii Europene
Stat Non-Membru	Un stat care nu este membru al Uniunii Europene
SUA/ Statele Unite	Statele Unite ale Americii
Sub-Custode	O terță parte căreia Depozitarul îi poate transfera Activele și/sau activitățile de custodie în legătură cu investițiile Fondului în conformitate cu termenii și condițiile Contractului de Depozitare, Actului

	Constitutiv al Fondului și cu regulamentele ASF și legislația în vigoare
UE	Uniunea Europeană
Valorile Mobiliare	GDR împreună cu Acțiunile
VAN	Valoarea activului net
Zi de Tranzacționare	O zi în care Acțiunile sunt tranzacționate pe o piață reglementată, operată de Bursa de Valori București

LISTA ANEXELOR

- 1. ANEXA 1 – SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA 30 Iunie 2021**
- 2. ANEXA 2 – INFORMATII DESPRE HIDROELECTRICA S.A.**

FONDUL PROPRIETATEA S.A. prin

**Franklin Templeton International Services S.a R.L., AFIA si Administrator Unic Fondul Proprietatea
S.A. prin
Johan MEYER
Reprezentant permanent**

Fund Administrator: Franklin Templeton International Services S.à r.l.
Administrator Code: PJM07.1AFIASMDLUX0037
Fund: Fondul Proprietatea SA
Fund Code: PJR09SIIR/400006
Reporting date: 30-Jun-21

ANNEX NO. 4 STATEMENT OF ASSETS AND OBLIGATIONS AS AT 30 JUNE 2021

Item	% of the net asset	31 December 2020 % of the total asset	Currency	Lei	% of the net asset	30 June 2021 % of the total asset	Currency	Lei	Differences Lei
I. Total assets	100.5398%	100.0000%		10,322,346,256.28	100.9274%	100.0000%		11,534,654,816.02	1,212,308,559.74
Securities and money market instruments, out of which:*									
1 securities and money market instruments admitted or traded on a regulated market from Romania, out of which:	19.9739%	19.8669%	-	2,050,713,400.44	17.7214%	17.5586%	-	2,025,327,255.92	(25,386,144.52)
1.1. 1.1.1 listed shares traded in the last 30 trading days	19.9739%	19.8669%	-	2,050,713,400.44	17.7214%	17.5586%	-	2,025,327,255.92	(25,386,144.52)
1.1.2 listed shares not traded in the last 30 trading days	16.1838%	16.0970%	-	1,661,581,690.23	16.9645%	16.8087%	-	1,838,827,543.64	277,245,853.41
1.1.3 Government bonds	0.0863%	0.0859%	-	8,863,425.29	0.0766%	0.0768%	-	8,863,425.29	-
1.1.4 allotment rights not admitted at trading on a regulated market	3.7038%	3.6940%	-	380,268,284.92	0.6793%	0.6731%	-	27,636,286.99	(302,631,997.93)
1.2 securities and money market instruments admitted or traded on a regulated market from a member state, out of which:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.1 listed shares traded in the last 30 trading days	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2 listed shares not traded in the last 30 trading days	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3 securities and money market instruments admitted on a stock exchange from a state not a member or negotiates on another regulated market from a state not a member, that operates on a regular basis and is recognized and opened to the public, approved by the Financial Supervisory Authority ("FSA").	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 New issued securities	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 Other securities and money market instruments mentioned at art. 187 letter a) of the Regulation no.15/2004, out of which:	73.7930%	73.3967%	-	7,576,256,630.47	74.3662%	73.6827%	-	8,499,052,162.53	922,795,532.06
- shares not admitted at trading on a regulated market	73.7930%	73.3967%	-	7,576,256,630.47	74.3662%	73.6827%	-	8,499,052,162.53	922,795,532.06
4 Bank deposits, out of which:	6.4282%	6.3937%	-	659,982,573.15	3.6336%	3.6003%	-	415,277,143.33	(244,705,429.82)
4.1. bank deposits made with credit institutions from Romania	6.4282%	6.3937%	-	659,982,573.15	3.6336%	3.6003%	-	415,277,143.33	(244,705,429.82)
- in RON	6.4282%	6.3937%	-	659,982,573.15	3.6336%	3.6003%	-	415,277,143.33	(244,705,429.82)
- in euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2 bank deposits made with credit institutions from an EU state	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3 bank deposits made with credit institutions from a non-EU state	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Derivatives financial instruments traded on a regulated market	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.1 Derivatives financial instruments traded on a regulated market from Romania, on categories:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.2 Derivatives financial instruments traded on a regulated market from a EU state, on categories:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.3 Derivatives financial instruments traded on a regulated market from a non-EU state, on categories:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.4 Derivatives financial instruments traded on a regulated market, on categories of instruments:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Current accounts and petty cash out of which:	0.3354%	0.3336%	-	34,430,629.84	0.5737%	0.5684%	-	65,561,536.66	31,130,906.82
- in RON	0.3343%	0.3325%	-	34,325,895.24	0.5731%	0.5678%	-	65,494,166.14	31,168,270.90
- in EUR	0.0000%	0.0000%	EUR	610.18	2,971.21	0.0000%	EUR	397.12	1,956.49
- in USD	0.0010%	0.0010%	USD	25,026.02	99,253.23	0.0006%	USD	15,367.96	63,620.35
- in GBP	0.0000%	0.0000%	GBP	463.12	2,510.16	0.0000%	GBP	312.63	1,793.68
7 Money market instruments, others than those traded on a regulated market, according to art. 101 par. (1) letter g) of Law no. 297/2004 regarding the capital market, with subsequent additions and amendments, out of which:	0.0000%	0.0000%	-	-	0.0000%	0.0000%	-	-	-
- Treasury bills with original maturities of less than 1 year	0.0000%	0.0000%	-	-	0.0000%	0.0000%	-	-	-
8 Participation titles of OCII and/or of UCITS (A.O.P.C./O.P.C.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9 Other assets out of which:	0.0094%	0.0094%	-	963,022.38	4.6325%	4.5998%	-	529,436,717.58	528,473,695.20
- net dividend receivable from Romanian companies	0.0000%	0.0000%	-	-	4.5962%	4.5539%	-	525,281,650.32	525,281,650.32
- guarantee deposited to the broker for the buyback tender offer	-	-	-	-	0.0000%	0.0000%	-	-	-
- receivables related to the cash contributions to the share capital increases performed by portfolio companies	0.0043%	0.0043%	-	445,140.00	0.0008%	0.0007%	-	85,750.00	(359,390.00)
- receivables related to transactions under settlement	-	-	-	-	0.0000%	0.0000%	-	-	-
- tax on dividends to be recovered from the State Budget	0.0034%	0.0034%	-	348,524.00	0.0002%	0.0002%	-	20,546.00	(327,978.00)
- intangible assets	0.0000%	0.0000%	-	-	0.0000%	0.0000%	-	-	-
- advance payments for intangible assets	0.0003%	0.0003%	-	28,384.79	0.0002%	0.0002%	-	28,384.79	-
- other receivables	0.0001%	0.0001%	-	5,180.00	0.0305%	0.0302%	-	3,486,142.95	3,480,962.95
- in RON	0.0001%	0.0001%	-	5,180.00	0.0045%	0.0045%	-	517,204.00	512,024.00
- in EUR	-	-	-	-	0.0000%	0.0000%	EUR	-	-
- in USD	-	-	-	-	0.0260%	0.0257%	USD	716,702.22	2,968,938.95
- prepaid expenses	0.0013%	0.0013%	-	135,793.59	0.0047%	0.0046%	-	534,243.52	398,449.93
II. Total liabilities	0.5399%	0.5369%		55,434,352.18	0.9274%	0.9190%		105,999,683.03	50,565,330.85
1 Liabilities in relation with the payments of fees due to the investment management company (S.A.I.)	0.1602%	0.1593%	-	16,447,826.86	0.2056%	0.2037%	-	23,501,604.61	7,053,777.75
2 Liabilities related to the fees payable to the depositary bank	0.0004%	0.0004%	-	42,297.22	0.0004%	0.0004%	-	43,706.83	1,409.61
3 Liabilities related to the fees payable to intermediaries	0.0046%	0.0046%	-	475,920.00	0.0000%	0.0000%	-	0.00	(475,920.00)
4 Liabilities related to commissions and other bank services	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Interest payable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Liabilities related to issuance costs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7 Liabilities in relation with the fees/commissions to FSA	0.0076%	0.0075%	-	778,355.05	0.0074%	0.0074%	-	849,445.53	71,090.48
8 Liabilities related to audit fees	0.0018%	0.0018%	-	189,408.19	0.0000%	0.0000%	-	0.00	(189,408.19)
9 Other Liabilities, out of which:	0.3653%	0.3633%	-	37,500,544.86	0.7140%	0.7075%	-	81,604,926.06	44,104,381.20
- short term credit facility	-	-	-	-	-	-	-	0.00	-
- liabilities to the Fund's shareholders related to the dividend distribution	0.3334%	0.3316%	-	34,228,490.76	0.5892%	0.5838%	-	67,341,638.36	33,113,147.60
- liabilities related to the return of capital	0.0015%	0.0015%	-	151,945.60	0.0013%	0.0013%	-	151,945.60	-
- liabilities related to Government securities under settlement	-	-	-	-	0.0000%	0.0000%	-	-	-
- provisions	0.0083%	0.0083%	-	856,247.22	0.0000%	0.0000%	-	-	(856,247.22)
- liabilities related to buybacks under settlement	0.0000%	0.0000%	-	-	0.0146%	0.0146%	-	1,686,169.54	1,686,169.54
- remunerations and related contributions	0.0003%	0.0003%	-	34,857.00	0.0010%	0.0009%	-	108,853.00	73,996.00
- VAT payable to State Budget	0.0000%	0.0000%	-	-	0.0000%	0.0000%	-	-	(904.81)
- tax on dividends payable to State Budget	0.0109%	0.0109%	-	1,120,599.00	0.1035%	0.1025%	-	11,824,983.00	10,704,384.00
- other liabilities out of which:	0.0108%	0.0107%	-	1,107,500.47	0.0043%	0.0043%	-	491,356.56	(616,143.91)
- in RON	0.0108%	0.0107%	-	1,107,500.47	0.0043%	0.0043%	-	491,356.56	(616,143.91)
- in EUR	0.0000%	0.0000%	EUR	-	0.0000%	0.0000%	EUR	-	-
- in USD	0.0000%	0.0000%	USD	-	0.0000%	0.0000%	USD	-	-
- in GBP	0.0000%	0.0000%	GBP	-	0.0000%	0.0000%	GBP	-	-
III. Net Asset Value (I - II)	100.0000%	99.4630%		10,266,911,904.10	100.0000%	99.0810%		11,428,655,132.99	1,161,743,228.89

* = Includes also the value of holdings in companies admitted to trading on AeRo market (alternative regulated market)

Fund Administrator: Franklin Templeton International Services S.à r.l.
Administrator Code: PJM07.1AFIASMDLUX0037
Fund: Fondul Proprietatea SA
Fund Code: PJR09SIIR/400006
Reporting date: 30-Jun-21

Unitary Net Asset Value

Item	30 June 2021	31 December 2020	Differences
Net Asset Value	11,428,655,132.99	10,266,911,904.10	1,161,743,228.89
Number of outstanding shares	5,918,548,522	6,048,384,617	(129,836,095)
Unitary net asset value	1.9309	1.6974	0.2335

DETAILED STATEMENT OF INVESTMENTS AS AT 30 JUNE 2021

Securities admitted or traded on a regulated market in Romania, out of which:

1.1 listed shares traded in the last 30 trading days

Issuer	Symbol	Date of the last trading session	No. of shares held	Nominal value	Share value	Total value	Stake in the issuer's capital	Stake in Fondul Proprietatea total asset	Stake in Fondul Proprietatea net asset	Evaluation method
Alro Slatina SA	ALR	30/Jun/2021	72,894,714	0.5	2.7200	198,246,422.08	10.21%	1.7187%	1.7346%	Closing price
IOR SA	IORB	23/Jun/2021	2,622,273	0.1	0.1700	445,786.41	0.82%	0.0039%	0.0039%	Reference price - Average price
Mecon SA	MECP	30/Jun/2021	60,054	11.6	13.3000	798,718.20	12.51%	0.0069%	0.0070%	Reference price - Average price
OMV Petrom SA	SNP	30/Jun/2021	3,963,548,078	0.1	0.4250	1,684,507,933.15	6.99%	14.6039%	14.7393%	Closing price
Romaero SA	RORX	22/Jun/2021	1,311,691	2.5	41.8000	54,828,683.80	18.87%	0.4753%	0.4797%	Reference price - Average price
Total						1,938,827,543.64		16.8087%	16.9645%	

1.2 listed shares but not traded in the last 30 trading days

Issuer	Symbol	Date of the last trading session	No. of shares held	Nominal value	Share value	Total value	Stake in the issuer's capital	Stake in Fondul Proprietatea total asset	Stake in Fondul Proprietatea net asset	Valuation method
Alcom SA	ALCQ	10/Feb/2017	89,249	2.5	99.3112	8,863,425.29	71.89%	0.0768%	0.0776%	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 October 2020)
Total						8,863,425.29		0.0768%	0.0776%	

Instruments mentioned at art. 187 letter a) of the Regulation no.15/2004, out of which:

Unlisted shares

Issuer	No. of shares held	Date of acquisition *	Acquisition price (total price of acquisition of shares)**	Share value	Total value	Stake in the issuer's capital	Stake in Fondul Proprietatea total asset	Stake in Fondul Proprietatea net asset	Company status	Valuation method
Aeroportul International Mihail Kogalniceanu - Constanta SA	23,159	19/Jul/2005	1,490,898	111.0410	2,571,598.52	20.00%	0.0223%	0.0225%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 October 2020)
Aeroportul International Timisoara - Traian Vuia SA	32,016	19/Jul/2005	2,652,588	199.9000	6,399,998.40	20.00%	0.0555%	0.0560%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 October 2020)
CN Administratia Canalelor Navigabile SA	203,160	19/Jul/2005	15,194,209	87.3781	17,751,734.80	20.00%	0.1539%	0.1553%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 October 2020)
CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale SA	27,554	19/Jul/2005	675,810	84.7332	2,334,738.59	20.00%	0.0202%	0.0204%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 October 2020)
CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime SA	21,237	19/Jul/2005	1,351,671	244.5669	5,193,867.26	20.00%	0.0450%	0.0454%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 October 2020)
CN Administratia Porturilor Maritime SA	2,658,128	19/Jul/2005	52,691,564	99.3556	264,099,902.32	19.99%	2.2896%	2.3109%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 May 2021)
CN Aeroporturi Bucuresti SA ***	2,875,443	5/Feb/2010	131,168,263	205.8465	591,899,877.50	20.00%	5.1315%	5.1791%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 May 2021)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27,387,940	31/May/2012	670,353,852	0.0000	0.00	21.55%	0.0000%	0.0000%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 October 2020)
Comsig SA	75,655	19/Jul/2005	132,633	0.0000	0.00	69.94%	0.0000%	0.0000%	Administrative liquidation	Priced at zero
E-Distributie Banat SA	9,220,644	19/Jul/2005	141,578,929	27.2540	251,299,431.58	24.12%	2.1786%	2.1989%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 May 2021)
E-Distributie Dobrogea SA	6,753,127	19/Jul/2005	114,760,053	27.9129	188,499,358.64	24.09%	1.6342%	1.6494%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 May 2021)
E-Distributie Muntenia SA	3,256,396	19/Jul/2005	107,277,263	63.8128	207,799,746.67	12.00%	1.8015%	1.8182%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 May 2021)
Enel Energie Muntenia SA	444,054	19/Jul/2005	2,833,769	97.0602	43,099,970.05	12.00%	0.3737%	0.3771%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 October 2020)
Enel Energie SA	1,680,000	19/Jul/2005	26,124,808	31.2500	52,500,000.00	12.00%	0.4552%	0.4594%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 October 2020)
Engie Romania SA	2,390,698	19/Jul/2005	62,610,812	252.6040	603,899,877.59	11.99%	5.2355%	5.2841%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 May 2021)
Gerovital Cosmetics SA	1,350,988	19/Jul/2005	340,996	0.0000	0.00	9.76%	0.0000%	0.0000%	Bankruptcy	Priced at zero
Hidroelectrica SA	89,437,916	19/Jul/2005	3,020,007,106	67.5216	6,038,991,188.99	19.94%	52.3552%	52.8408%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 May 2021)
Piafar SA	132,784	28/Jun/2007	3,160,329	14.5160	1,927,492.54	48.99%	0.0167%	0.0169%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 October 2020)
Posta Romana SA	14,871,947	19/Jul/2005	84,664,380	0.8808	13,099,210.92	6.48%	0.1136%	0.1146%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 October 2020)
Romplumb SA	1,595,520	28/Jun/2007	19,249,219	0.0000	0.00	33.26%	0.0000%	0.0000%	Bankruptcy	Priced at zero
Salubriserv SA	43,263	19/Jul/2005	207,601	0.0000	0.00	17.48%	0.0000%	0.0000%	Bankruptcy	Priced at zero
Simtex SA	132,859	28/Jun/2007	3,059,858	0.0000	0.00	30.00%	0.0000%	0.0000%	Juridical reorganisation	Priced at zero
Societatea Nationala a Sarilor SA	2,005,884	28/Jun/2007	76,347,715	91.1318	182,799,819.51	48.99%	1.5848%	1.5995%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 May 2021)
World Trade Center Bucuresti SA	198,860	19/Jul/2005	42,459	0.0000	0.00	19.90%	0.0000%	0.0000%	Insolvency	Priced at zero
World Trade Hotel SA	17,912	19/Jul/2005	17,912	0.0000	0.00	19.90%	0.0000%	0.0000%	Unlisted companies, in function	last 7 financial years including the financial statements for the year-ended 31 December 2019; last available financial statements are those for the year-ended 31 December 2012)
Zirom SA	7,542,083	28-iun.-2007	75,208,072	3.2994	24,884,348.65	100.00%	0.2157%	0.2177%	Unlisted companies, in function	Fair value / share (Value based on valuation report as at 31 October 2020)
Total	174,379,227		4,613,202,769		8,499,052,162.53		73.6827%	74.3662%		

Legend:

* = where the date of acquisition is shown as earlier than Fondul Proprietatea's date of incorporation (28 December 2005), the date of acquisition refers to the date of publishing in the Official Gazette of Law no. 247 / 19 July 2005, which determined that these investments would be transferred to Fondul Proprietatea on its future incorporation.

Fund Administrator: Franklin Templeton International Services S.à r.l.
Administrator Code: PJM07.1AFIASMDLUX0037
Fund: Fondul Proprietatea SA
Fund Code: PJR09SIIR/400006
Reporting date: 30-Jun-21

** = The acquisition price includes the initial value of Fondul Proprietatea's final portfolio of shares contributed by the Romanian State in December 2005 and June 2007 determined based on the valuation performed in October 2007 by an independent valuer (Finevex SRL Constanta) and the subsequent subscriptions to share capital increase of portfolio companies, if the case, (respectively the contribution in cash) less the disposals (if the case). Fondul Proprietatea did not perform any acquisition of unlisted shares from its incorporation date until now. The acquisition price does not include the bonus shares received by Fondul Proprietatea (following the share capital increase of portfolio companies) proportionally to its holding as these do not qualify as cost in accord
*** = company resulting from the merger of CN "Aeroportul International Henri Coanda - Bucuresti" S.A. and S.N. "Aeroportul International Bucuresti Baneasa - Aurel Vlaicu" S.A.
**** = company resulting from the merger of Complexul Energetic Turceni S.A., Complexul Energetic Craiova S.A., Complexul Energetic Rovinari S.A., Societatea Nationala a Lignitului Oltenia S.A.

Bonds or other debt instruments issued or guaranteed by the state or central public administration authorities

Government bonds

Issuer	ISIN code	No. of instruments	Date of acquisition	Coupon date	Due Date	Initial Value	Daily interest	Cumulated interest	Cumulated discount/premium	Market price / Reference composite price
Ministry of Finance	RO1821DBN052	15,000	22/Jan/2021	27/Oct/2021	27/Oct/2021	75,000,000.00	8,219.18	2,030,136.99	-	100.8082%
Total								2,030,136.99		

Term deposits

Name of the bank	Starting date	Maturity date	Initial value	Daily interest	Cumulative interest	Current value	Stake in Fondul Proprietatea total asset	Stake in Fondul Proprietatea net asset	Valuation method
Unicredit Tiriac Bank	17/Jun/2021	1/Jul/2021	105,200,000.00	2,191.66	30,683.33	105,230,683.33	0.9123%	0.9208%	Bank deposit value cumulated with the daily related interest for the period from starting date
CITI Bank	17/Jun/2021	1/Jul/2021	105,200,000.00	2,045.56	28,637.78	105,228,637.78	0.9123%	0.9207%	
JNG BANK	24/Jun/2021	1/Jul/2021	103,500,000.00	2,012.50	14,087.50	103,514,087.50	0.8974%	0.9057%	
BRD Groupe Societe Generale	30/Jun/2021	7/Jul/2021	89,400,000.00	1,490.00	1,490.00	89,401,490.00	0.7751%	0.7823%	
BRD Groupe Societe Generale	30/Jun/2021	1/Jul/2021	11,902,129.00	115.72	115.72	11,902,244.72	0.1032%	0.1041%	
Total			415,202,129.00			415,277,143.33	3.6003%	3.6336%	

Evolution of the net asset and the net asset unitary value in the last 3 years

	31 December 2019	31 December 2020	30 June 2021
Net Asset	11,871,445,439.59	10,266,911,904.10	11,428,655,132.99
NAV/share	1.7339	1.6974	1.9309

lance with the IFRS basis of accounting.

Current value	Stake in FP total assets	Stake in FP net asset	Valuation method
77,636,286.99	0.6731%	0.6793%	Fair value (reference composite price published by Markit, including the cumulated interest)
77,636,286.99	0.6731%	0.6793%	

ANEXA 2
INFORMAȚII DESPRE HIDROELECTRICA S.A.

AVERTIZARE: FONDUL NU A PUTUT AVEA ACCES LA TOATE CATEGORIILE DE INFORMAȚII SPECIFICE PRIVIND HIDROELECTRICA S.A., CARE AR TREBUI INCLUSE ÎN ACEST PROSPECT, ÎN CONFORMITATE CU REGULAMENTUL DELEGAT 2019/980.

PRIN URMARE, INFORMAȚIILE DESPRE SAU ÎN LEGĂTURĂ CU HIDROELECTRICA S.A. PREZENTATE ÎN PREZENTA ANEXĂ A PROSPECTULUI PREZINTĂ UN NIVEL DE INFORMAȚII REDUS, COMPARATIV CU CERINȚELE MINIME DE COMUNICARE A INFORMAȚIILOR PENTRU DOCUMENTUL DE ÎNREGISTRARE PENTRU TITLURI DE CAPITAL, ÎN CONFORMITATE CU REGULAMENTUL DELEGAT 2019/980.

IN PLUS, ÎN PROCESUL DE PREGATIRE A INFORMAȚIILOR DIVULGATE PRIN PREZENTA ANEXA, FONDUL A PREZUMAT CA INFORMAȚIILE FĂCUTE PUBLIC DE HIDROELECTRICA S.A. SUNT CORECTE, COMPLETE ȘI ACTUALIZATE. FONDUL NEFIIND ÎNTOTDEAUNA ÎN MĂSURĂ SĂ VERIFICE TOATE INFORMAȚIILE RELEVANTE PRIN RAPORTARE LA DOCUMENTAȚIA JUSTIFICATIVĂ RELEVANTĂ.

CUPRINS

SECȚIUNEA 1. PERSOANE RESPONSABILE, INFORMAȚII DESPRE TERȚI, RAPOARTE ALE EXPERTILOR ȘI APROBAREA AUTORITĂȚII COMPETENTE	3
SECȚIUNEA 2. FACTORII DE RISC	4
SECȚIUNEA 3. AUDITORII STATUTARI	11
SECȚIUNEA 4. PREZENTAREA HIDROELECTRICA S.A.	12
SECȚIUNEA 5. PREZENTARE GENERALĂ A ACTIVITĂȚILOR	14
SECȚIUNEA 6. EXAMINAREA REZULTATELOR ACTIVITĂȚII ȘI A SITUAȚIEI FINANCIARE	38
SECȚIUNEA 7. RESURSELE DE CAPITAL	39
SECȚIUNEA 8. CADRUL DE REGLEMENTARE	40
SECȚIUNEA 9. INFORMAȚII PRIVIND TENDINȚELE.....	49
SECȚIUNEA 10. PREVIZIUNI SAU ESTIMĂRI PRIVIND PROFITUL	50
SECȚIUNEA 11. ORGANELE DE ADMINISTRARE, CONDUCERE, SUPRAVEGHERE ȘI CONDUCEREA SUPERIOARĂ	53
SECȚIUNEA 12. ACȚIONARI PRINCIPALI	57
SECȚIUNEA 13. TRANZACȚIILE CU PĂRȚI AFILIATE	58
SECȚIUNEA 14. INFORMAȚII FINANCIARE PRIVIND ACTIVELE ȘI DATORIILE, POZIȚIA FINANCIARĂ ȘI PROFITURILE ȘI PIERDERILE HIDROELECTRICA S.A.	61
SECȚIUNEA 15. LITIGII.....	77
SECȚIUNEA 16. CAPITALUL SOCIAL ȘI INFORMAȚII SUPLIMENTARE	77
SECȚIUNEA 17. CONTRACTE IMPORTANTE	79
SECȚIUNEA 18. DOCUMENTE DISPONIBILE	80
SECȚIUNEA 19. DEFINIȚII.....	81

SECȚIUNEA 1. PERSOANE RESPONSABILE, INFORMAȚII DESPRE TERȚI, RAPOARTE ALE EXPERTILOR ȘI APROBAREA AUTORITĂȚII COMPETENTE

Această anexă include informații despre Hidroelectrica S.A., având în vedere că participația Fondului în Hidroelectrica S.A. reprezintă principala deținere într-o societate nelistată din portofoliul Fondului, așa cum este reflectată în detaliu în descrierea portofoliului Fondului inclusă în PARTEA 9 (PORTOFOLIUL) din Prospect.

Informațiile despre Hidroelectrica S.A. provin exclusiv din surse publice cu privire la societate, inclusiv website-ul <https://www.hidroelectrica.ro/> (conținutul acestui website nu este inclus ca parte a prezentului Prospect), astfel cum este detaliat în cele ce urmează în prezenta anexă și, după cunoștințele Fondului, au fost reproduse cu acuratețe în prezentul Prospect iar, după cunoștințele Fondului și în măsura în care acesta poate să confirme, având în vedere datele publicate de Hidroelectrica S.A., nu au fost omise fapte care ar face ca informațiile reproduse să fie incorecte sau să inducă în eroare.

Sub rezerva limitărilor incluse în nota de avertizare de mai sus cu privire la caracterul limitat al informațiilor aflate la dispoziția Fondului, informațiile cuprinse în prezenta anexă sunt în conformitate cu realitatea (astfel cum faptele respective au fost făcute publice de către Hidroelectrica S.A.) și nu conțin omisiuni susceptibile să le afecteze semnificația unor astfel de informații.

SECȚIUNEA 2. FACTORII DE RISC

Fondul a descris riscurile specifice pentru Hidroelectrica S.A., care consideră că sunt semnificative, pe baza informațiilor și evaluării riscurilor publicate de Hidroelectrica S.A., dar este posibil ca aceste riscuri și incertitudini să nu fie singurele cu privire la societate. Având în vedere caracterul limitat al informațiilor aflate la dispoziția Fondului cu privire la Hidroelectrica S.A., Fondul nu este în măsură să evalueze și să prezinte în mod adecvat toate riscurile legate de Hidroelectrica S.A., în scopul includerii acestora în fiecare categorie relevantă, în funcție de materialitatea și probabilitatea de producere a acestora.

Riscuri și incertitudini suplimentare, inclusiv cele cu privire la care Fondul și / sau Hidroelectrica S.A. nu au în prezent cunoștință sau pe care Fondul și / sau Hidroelectrica S.A. le consideră nesemnificative, ar putea avea, de asemenea, un efect negativ semnificativ asupra activității sale, poziției financiare, rezultatelor operaționale sau perspectivelor și ar putea afecta în mod negativ valoarea societății. Riscurile menționate în prezentul Prospect se pot materializa în mod individual sau cumulativ.

1. RISCURI ASOCIATE CU ACTIVITATEA HIDROELECTRICA S.A. ȘI DOMENIUL DE ACTIVITATE AL ACESTEIA

Cererea de energie electrică în România depinde de diverși factori asupra cărora Hidroelectrica S.A. nu are control, cum ar fi condițiile economice, politice, climatice

Cererea de energie electrică depinde de o varietate de factori asupra cărora Hidroelectrica S.A. nu are control, inclusiv evoluțiile economice și politice din România (și din alte părți), cererea din partea consumatorilor (care include o evoluție în favoarea surselor de energie regenerabile), condițiile climatice, impactul evenimentelor economice și politice. O scădere a cererii de energie electrică ar putea duce la venituri mai mici, ceea ce ar putea avea un efect negativ asupra activității, rezultatelor din exploatare, poziției financiare și perspectivelor viitoare.

Activele și / sau activitățile Hidroelectrica S.A. ar putea fi deteriorate de acte sau dezastre, naturale sau provocate de om

Operațiunile Hidroelectrica S.A. pot fi afectate în mod negativ de o serie de dezastre naturale sau provocate de om sau acte de terorism, inclusiv eroare umană, acte de furt sau vandalism, condiții meteorologice nefavorabile, cutremure sau alte dezastre naturale, atacuri teroriste și alte fenomene naturale calificabile ca forță majoră sau evenimente similare. Oricare dintre acestea ar putea duce la defectarea echipamentelor și sistemelor sale și ar putea perturba producția de energie electrică sau ar putea duce la vătămări ale persoanelor sau deteriorarea bunurilor. Aceste riscuri pot genera cheltuieli de investiții sau costuri de reparații semnificative, care ar putea avea impact asupra reputației societății Hidroelectrica S.A. și care pot cauza pierderi de consumatori sau pot avea, în alt mod, un efect negativ asupra activității, rezultatelor din exploatare, poziției financiare sau perspectivelor de dezvoltare.

Riscuri de mediu

Activitățile comerciale ale societății Hidroelectrica S.A. sunt reglementate de numeroase prevederi legale privind protecția vieții și sănătății omului și a mediului, care devin din ce în ce mai stricte. Creșterea costurilor pentru respectarea acestor dispoziții legale de mediu (și în special imposibilitatea Hidroelectrica S.A. de a transfera aceste costuri consumatorilor), eventualele încălcări de către Hidroelectrica S.A. și sancțiunile aferente ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activelor nete, poziției financiare și / sau rezultatelor operaționale ale Hidroelectrica S.A. și ar putea avea un impact negativ considerabil asupra Hidroelectrica S.A.. De altfel, potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, în situațiile în care debitele mărite ale apelor ar putea pune în pericol bunuri materiale și vieți omenești, împreună cu Comitetul Ministerial pentru Situații de Urgență din cadrul Ministerului Mediului, Apelor și Pădurilor și Comitetele Județene pentru Situații de Urgență, societatea contribuie într-o măsură foarte importantă la limitarea și eliminarea acestor situații. Orice astfel de activități pot avea un efect negativ asupra activității Hidroelectrica S.A., rezultatelor operaționale, poziției financiare sau prospectelor societății. Un aspect de mediu semnificativ este poluarea apei cu ulei, care poate apărea atât prin activitatea proprie, cât și prin lucrări executate cu terți. La nivel de exploatare a hidro-agregatelor, alte aspecte de mediu semnificative sunt: (a) variația nivelului apei din lac; (b) gestionarea apelor mari; (c) accidente la baraj și diguri; (d) exfiltrații / infiltrații; (e) producerea de incendii și explozii; (f) defecțiuni care pot apărea la aparatura de laborator, la instalațiile electrice care pot provoca incendii, explozii, deșeuri; (g) utilizarea, manipularea și depozitarea substanțelor toxice și periculoase; (h) generarea și depozitarea deșeurilor periculoase; (i) depozitarea și aruncarea deșeurilor în perimetrul amenajărilor hidroenergetice; (j) schimbarea folosinței terenurilor executate de terți; și (k) existența organizărilor de șantier executate cu terți.

Potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, Hidroelectrica S.A. este, de asemenea, expusă riscurilor de mediu legate de respectarea reglementărilor care protejează biodiversitatea, având în vedere faptul că 38 dintre amenajările hidroenergetice au părți componente (centrală, baraj, nod hidrotehnic, priză energetică, captări secundare, drumuri de utilitate etc.) situate în situri de importanță comunitară și 21 dintre amenajări sunt amplasate în parcuri naționale.

Riscurile care decurg din caracterul sezonier al activității

Hidroelectrica S.A. are de obicei o cotă de piață de 25-30% din energia produsă la nivel național. În funcție de sezon, acest procent se poate schimba drastic într-un sens sau altul. Pe de o parte, în aprilie 2020, Hidroelectrica S.A. a prevăzut o scădere cu o treime din producția totală din cauza lipsei ploilor. Pe de altă parte, în iunie 2020, Hidroelectrica S.A. a furnizat peste 50% din producția națională, în contextul ploilor abundente, dar și al închiderii planificate de către Nuclearelectrica S.A a unui reactor nuclear la Cernavodă.

Statul Român este acționarul majoritar al Hidroelectrica S.A. și poate să ia decizii care ar putea fi contrare interesului societății sau al celorlalți acționari

Practicile anterioare arată o intervenție semnificativă a Statului Român în societățile în care deține participații majoritare. Unele dintre măsurile sau deciziile luate de Statul Român ar putea fi contrare intereselor societății și / sau intereselor celorlalți acționari și ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activităților, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Hidroelectrica S.A..

Riscul de corupție

Riscurile de corupție sunt tratate de către societate în conformitate cu Hotărârea Guvernului nr. 599/2018 pentru aprobarea Metodologiei standard de evaluare a riscurilor de corupție în cadrul autorităților și instituțiilor publice centrale, împreună cu indicatorii de estimare a probabilității de materializare a riscurilor de corupție, cu indicatorii de estimare a impactului în situația materializării riscurilor de corupție și formatul registrului riscurilor de corupție, precum și pentru aprobarea Metodologiei de evaluare a incidentelor de integritate în cadrul autorităților și instituțiilor publice centrale, împreună cu formatul raportului anual de evaluare a incidentelor de integritate. Neimplementarea sau implementarea cu întârziere a măsurilor adecvate și eficiente de combatere a corupției ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra perspectivelor, rezultatelor operaționale sau poziției financiare a Hidroelectrica S.A.

Riscul privind distribuirea dividendelor

Nu există nicio garanție că acționarii Hidroelectrica S.A. vor aproba în viitor distribuirea de dividende sau alte venituri către acționari. În prezent, distribuirea dividendelor în cadrul Hidroelectrica S.A. este reglementată de o legislație specială, inclusiv Ordonanța Guvernului nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societățile naționale, companiile naționale și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum și la regiile autonome, cu modificările și completările ulterioare, („OG 64/2001”), conform cărora minimum 50% din profit este distribuit ca dividende către acționarii societății.

2. RISCURI LEGISLATIVE ȘI DE REGLEMENTARE

Riscuri asociate cadrului de reglementare

Domeniul energiei electrice în care operează Hidroelectrica este supus unui spectru larg de legi și reglementări specifice, care pot suferi schimbări semnificative în timp. Evoluția contextului socio-economic și politic, sau schimbări ale direcțiilor strategice naționale, pot determina schimbări politice și de reglementare cu potențial impact semnificativ asupra operațiunilor companiei. În acest sens, de exemplu, Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 114/2018 privind instituirea unor măsuri în domeniul investițiilor publice și a unor măsuri fiscal-bugetare, modificarea și completarea unor acte normative și prorogarea unor termene („OUG 114/2018”) a introdus obligația pentru producătorii de energie electrică de a vinde la prețuri reglementate, iar Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 1/2020 privind unele măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative („OUG 1/2020”) a stabilit data până la care producătorii au avut această obligație, anume 31 decembrie 2020. Deși data limită de 31 decembrie 2020 pentru obligația menționată mai sus s-a împlinit iar piața energiei electrice s-a liberalizat începând cu data de 1 ianuarie 2021, Legea 123/2012 conține în continuare prevederile introduse prin OUG 114/2018 și OUG 1/2020. Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2019, prevederile OUG 114/2018 au avut efecte majore pe termen scurt și au afectat percepția tuturor participanților asupra stabilității mediului economic intern, datorită lipsei de coerență și predictibilitate a cadrului legislativ. Mai mult, OUG 114/2018 a introdus o taxă de 2% din cifra de afaceri pentru societățile din sectorul energiei electrice în legătură cu activitățile care intră sub incidența licențelor acordate de ANRE. Ulterior, taxa de 2% a fost abrogată prin OUG 1/2020. Ca pas următor în procesul legislativ, OUG 1/2020 ar trebui aprobată prin

lege de către Parlamentul României. În prezent, un proiect de lege care respinge OUG 1/2020 se află în dezbateră parlamentară, mai exact în comisiile Camerei Deputaților, în calitate de cameră decizională a Parlamentului României în cadrul procesului legislativ. Dacă OUG 1/2020 este respinsă de Parlament sau este declarată neconstituțională de Curtea Constituțională a României, o astfel de decizie ar produce efecte doar pentru viitor și nu ar avea efecte retroactive. Mai mult, dacă OUG 1/2020 este respinsă sau declarată neconstituțională în integralitatea sa sau cu privire la desființarea taxei de 2%, există riscul ca o astfel de taxă să poată fi impusă din nou pe viitor pentru societățile care activează în sectorul energiei electrice și sunt autorizate de ANRE, precum Hidroelectrica S.A.

Mai mult, licențele sau aprobările, precum licențele deținute de Hidroelectrica S.A. (și anume pentru producerea și furnizarea de energie electrică), sunt supuse înnoirii periodice, în timp ce cerințele prevăzute în ele trebuie respectate în mod continuu. Modificările legislative pot afecta, de asemenea, licențele și cerințele pentru a obține astfel de licențe. Modificările cadrului de reglementare pot avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operațiunilor, condițiilor financiare și perspectivei Hidroelectrica S.A.

În acest context, potrivit Raportului Directoratului 2020, Hidroelectrica urmărește îndeaproape schimbările politicilor de reglementare și susține un dialog continuu și constructiv cu autoritățile relevante în vederea identificării soluțiilor optime de atingere a obiectivelor tuturor părților, cu evitarea sau minimizarea unor potențiale efecte adverse asupra companiei. Cu toate acestea, este posibil ca și costurile pentru conformare să depășească suma pe care Hidroelectrica S.A. a bugetat-o pentru cheltuielile sale de capital și de exploatare viitoare. Acest lucru va fi valabil în special dacă oricare dintre legile care afectează semnificativ operațiunile Hidroelectrica S.A. se va modifica sau va deveni mai strictă în viitor sau dacă vor fi adoptate noi legi care să afecteze în mod semnificativ operațiunile societății. Costurile Hidroelectrica S.A. pentru respectarea cerințelor de reglementare actuale și viitoare și orice pierdere a licențelor sau a autorizațiilor de funcționare importante ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale, poziției financiare și a perspectivei sale.

De asemenea, având în vedere cadrul de reglementare larg, tehnic și care suferă modificări frecvente, costurile pentru respectarea legilor și reglementărilor ar putea fi semnificative.

Hidroelectrica S.A. poate fi supusă amenziilor, plății de daune sau alte penalități care decurg din procedurile legale, pretenții pe bază contractuală și litigii, precum și publicitate negativă ca efect al acestor evenimente cu rezultat imprevizibil

În contextul operațiunilor sale cotidiene, Hidroelectrica S.A. este expusă riscurilor de litigii și este în prezent implicată în diverse proceduri de contencios și reglementare. Aceste proceduri acoperă litigiile importante pentru care societatea a constituit provizioane pentru acoperirea creanțelor aflate în litigiu.

Orice litigiu, reclamație, pretenție pe bază contractuală importante sau publicitate negativă aferentă acestora sau în cazul în care societatea pierde procesele aflate pe rol sau apar alte litigii semnificative ar putea avea un efect negativ important asupra activității, rezultatelor operaționale și situației financiare a societății.

Informații despre cele mai importante litigii descrise de societate în Raportul Directoratului Hidroelectrica 2020 sunt incluse mai jos în SECȚIUNEA 15 (LITIGII) din prezenta Anexă a Prospectului.

Hidroelectrica S.A. are obligația de a respecta legislația privind achizițiile publice, ceea ce ar putea afecta în mod semnificativ punerea în aplicare a strategiei sale de investiții

Hidroelectrica S.A. are obligația de a respecta prevederile legislației privind achizițiile publice, inclusiv Legea nr. 98/2016 privind achizițiile publice și Legea 99/2016 privind achizițiile publice sectoriale, precum și reglementările legale aferente, în legătură cu încheierea cu co-contractanții a contractelor de achiziție de bunuri, servicii și lucrări necesare desfășurării activității sale. Potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, perioadele foarte lungi necesare pentru derularea și anularea procedurilor de achiziție pot avea un impact direct asupra execuției bugetare, iar modificarea frecventă a legislației relevante poate afecta atingerea obiectivelor propuse de Hidroelectrica S.A., inclusiv strategia sa de investiții.

Riscul asociației evoluției costului cu apa uzinată

Costul cu apa uzinată reprezintă unul dintre principalele elemente ale costului de producție al Hidroelectrica S.A. Pe parcursul anului 2020, Parlamentul a aprobat mai multe modificări asupra Legii Apelor nr. 107/1996, acestea intrând în vigoare în data de 13 iulie 2020, în timp ce Guvernul României a modificat Legea Apelor începând cu 31 decembrie 2020 printr-o ordonanță de urgență. Conform acestor modificări, toți proprietarii de instalații sau lucrări care sunt folosite pentru prelevarea de apă de suprafață sau subterană sunt obligați să instaleze mijloace de măsurare a debitelor și volumelor de apă în termen de 6 luni calculate de la data de 13 iulie 2020. Nerespectarea acestor prevederi, chiar și din cauza unor motive tehnice bine justificate, duce la obligația de a plăti către Agenția

Nationala Apele Române ("ANAR") contribuția aferentă nivelului maxim autorizat de volum. În vederea calculării volumului de apă utilizat de către hidrocentralele deținute pentru producerea de energie electrică, Hidroelectrică SA a utilizat până la sfârșitul anului 2020 o metodă de calcul indirectă, bazată pe volumul de energie electrică produsă de fiecare unitate. Conducerea Hidroelectrică SA consideră ca nu este fezabil din punct de vedere tehnic să instaleze mijloacele standard de măsurare a debitelor, așa cum prevede această lege, din cauza dimensiunii și varietății specificațiilor tehnice aferente centralelor sale.

Modificările legislative operate în cursul anului 2020 prin intermediul Legii nr. 122 și respective Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 225 au avut ca rezultat următoarele efecte cu influență directă în costul apei uzinate:

- majorarea anuală a tarifului pentru 1000 mc apă uzinată cu rata inflației, astfel ca în anul 2020 tariful pentru 1000mc a fost de 1,1 lei/1000mc până în luna iulie și 1,14 lei /1000mc începând cu luna iulie, tariful pentru anul 2021 fiind de 1,17 lei /1000mc, tarif care conform Legii 122/ 2020 urmează a se actualiza anual cu rata inflației,
- plata începând cu anul 2021 a unui volum de apă uzinată calculat ca timp efectiv de funcționare înmulțit cu debitul maxim instalat al hidroagregatului respectiv. Acest mod de calcul face ca volumul de apă plătit să-l excedă pe cel efectiv folosit pentru producerea de energie electrică, funcție de structura producției pe amenajări – firul apei și lacuri și condițiile de hidraulicitate.

Ca urmare a modificărilor aprobate în decembrie 2020, noi amendamente asupra Legii Apelor sunt momentan dezbătute în Parlament, acestea având un impact potențial asupra activității Hidroelectrică SA.

În data de 8 februarie 2021 Senatul, ca primă cameră în cadrul căreia sunt discutate modificările, a aprobat o schimbare care ar permite ca Hidroelectrică SA să continue utilizarea metodei indirecte pentru calculul volumului de apă, Legea s-a mutat apoi la Camera Deputaților, care este și cameră decizională. Aici, acesta a suferit modificări suplimentare în cadrul Comisiei pentru agricultură, silvicultură, industrie alimentară și servicii specifice care a inclus un nivel fix al contribuției de 33 RON / MWh. În prezent, legea este reevaluată de către aceeași Comisie pentru agricultură, silvicultură, industrie alimentară și servicii specifice din Camera Deputaților.

RISCURI FINANCIARE LEGATE DE HIDROELECTRICA S.A.

Hidroelectrică S.A. este supusă riscurilor de volum și preț

Riscurile de preț presupune posibilitatea înregistrării de pierderi financiare sau a nerealizării rezultatelor estimate din cauza schimbărilor adverse ale prețurilor din piețe, sau a factorilor care pot influența evoluția prețurilor. Riscul privind volumul presupune consecințe similare din cauza schimbărilor adverse ale volumului vânzărilor sau a factorilor care pot influența volumul vânzărilor. Riscul de volum și riscul de preț în sectorul energiei electrice au cea mai mare influență asupra rezultatelor financiare ale Hidroelectrică S.A.. Atât prețul energiei electrice cât și volumul vânzărilor sunt impactate de factori externi: condiții climatice (hidrologice) și de piață (volumul cererii).

Hidroelectrică S.A. produce energie electrică prin intermediul centralelor hidroelectrice, care depind în special de resursele de apă și, prin urmare, de situația meteorologică, pentru realizarea producției planificate. O scădere a cantității de apă disponibilă ar provoca o scădere a producției de energie electrică a Hidroelectrică S.A. și, prin urmare, o scădere a vânzărilor. Ca urmare a disponibilității reduse a centralelor hidroelectrice și producerii unei cantități de energie electrică mai mică decât cea planificată, Hidroelectrică S.A. ar putea fi obligată să achiziționeze energie electrică de pe piețe pentru a acoperi cererea de energie electrică stabilită în contractele sale de vânzare. O evoluție meteorologică nefavorabilă ar putea, astfel, să afecteze în mod negativ capacitatea Hidroelectrică S.A. de a produce volumul de energie electrică planificat și ar putea avea efecte negative semnificative asupra activelor nete, poziției financiare și / sau rezultatelor operațiunilor Hidroelectrică S.A.

Hidroelectrică S.A. este supusă fluctuațiilor de preț pe piața de energie electrică angro și cu amănuntul (inclusiv ca urmare a modificării volumului cererii). Hidroelectrică S.A. vinde cea mai mare parte a energiei electrice produse pe piață legat de prețurile derivate din tranzacțiile pe bursă. Prin urmare, evoluția prețurilor angro de pe piața energiei electrice are o influență semnificativă asupra Hidroelectrică S.A., deoarece societatea ar putea să-și valorifice energia electrică produsă la prețuri mai mici numai în cazul unor evoluții negative a prețurilor en-gros. Evoluția prețurilor en-gros de energie electrică ar putea avea, așadar, efecte negative semnificative asupra activelor nete, poziției financiare și / sau rezultatelor operațiunilor Hidroelectrică S.A. Prețurile pe piețele de tranzacționare sunt impactate și de prețul combustibililor, al elementelor din schemele de sprijin, sau de variații ale producției.

Deși potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, Hidroelectrica S.A. adresează acest risc prin atenuarea expunerii la variații adverse, folosind un mix de măsuri precum analiza seriilor statistice privind condițiile hidrologice pentru optimizarea planurilor de producție și de vânzări, contracte forward de vânzare pe termen scurt și mediu pentru o cantitate semnificativă a producției estimate, în paralel cu măsuri de control și optimizare a bazei de costuri, astfel încât obiectivele de profitabilitate ale Hidroelectrica să fie atinse, manifestarea acestui risc nu poate fi exclusă.

Riscul de credit

Potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020 în cursul obișnuit al activității sale, Hidroelectrica S.A. este expusă riscului ca terții care îi datorează bani, să nu-și îndeplinească obligațiile din cauza insolvenței, falimentului, lipsei de lichiditate, problemelor globale sau economice locale, probleme operaționale, evoluții politice sau alte motive. Societatea este expusă riscului de credit al contrapartidei din activitățile sale operaționale (în principal pentru creanțele comerciale) și din activitățile sale financiare, inclusiv depozitele la bănci și instituții financiare, tranzacțiile de curs valutar și alte instrumente financiare. În cazul încălcării obligațiilor contractuale de către un client sau parte la un instrument financiar cu privire la creanțele comerciale, numerar și echivalente de numerar sau depozite bancare, un astfel de eveniment poate avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale, poziției financiare sau perspective de dezvoltare a Hidroelectrica S.A..

Hidroelectrica S.A. a stabilit o politică de credit conform căreia fiecare client semnificativ este analizat individual din punct de vedere al bonității înainte de încheierea unui contract, astfel încât vânzarea se realizează către clienții cu o bonitate corespunzătoare. Ajustarea pentru deprecierea creanțelor comerciale reprezintă valoarea pierderilor preconizate, calculate pe baza ratelor de pierdere.

Tabelul următor prezintă informații cu privire la expunerea la riscul de credit comercial și a ratelor de pierdere preconizate la 31 decembrie 2020:

	Rata medie ponderată a pierderilor	Valoarea brută	Ajustare pentru depreciere	Creanțe comerciale nete
Nerestante	0,00%	316.673.869	0	316.673.869
Restante - de la 0 la 3 luni	0,23%	23.722.823	(53.639)	23.669.184
Restante - de la 3 la 6 luni	2,62%	13.960.566	(365.654)	13.594.912
Restante - de la 6 luni la 1 an	96,02%	21.412.832	(20.560.608)	852.224
Restante - mai mult de 1 an	100,00%	71.092.753	(71.092.753)	0
Total		446.862.843	(92.072.654)	354.790.189

Sursa: Raportul Directoratului Hidroelectrica 2020

Riscul valutar

Modificările ratelor de piață, cum ar fi cursul de schimb ar putea afecta profitul societății Hidroelectrica S.A.. Societatea are expunere la riscul valutar în măsura în care există un dezechilibru între monedele în care efectuează vânzări și achiziții și în care sunt denominate împrumuturile și moneda funcțională a societății. Moneda funcțională a societății este Leul românesc (RON). Deși potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, monedele în care sunt denominate tranzacțiile Hidroelectrica sunt în principal lei, iar politica societății este de a utiliza cât mai mult posibil moneda locală în tranzacțiile pe care le efectuează, anumite datorii sunt denominate în valută și implica risc valutar. Hidroelectrica S.A. nu utilizează instrumente derivate sau instrumente de hedging pentru a acoperi acest risc.

O inflație mai mare decât cea anticipată, rezultată din deprecierea leului, ar putea duce la reducerea puterii de cumpărare a clienților, ceea ce poate avea un efect negativ semnificativ asupra activității, rezultatelor operaționale și poziției financiare a Hidroelectrica S.A..

	31 decembrie 2020 (echivalent lei al valurilor afișate)			
	EUR	USD	CHF	HUF
Numerar și echivalente de numerar	371.250	130.929	313.740	200.334
Datorii comerciale și alte datorii	(69.930.303)	(158.951)	-	(134)
Împrumuturi bancare	(26.944.219)	-	-	-
Leasing	(16.059.680)	-	-	-
Expunere netă	(112.562.952)	(28.022)	313.740	200.200

Sursa: Raportul Directoratului Hidroelectrica 2020

3. ALTE RISCURI ȘI INCERTITUDINI

O epidemie de boli infecțioase precum COVID-19 ar putea afecta negativ activitatea Hidroelectrica S.A.

Răspândirea pe scară largă a pandemiei de COVID-19 și măsurile luate pentru a limita ca răspândirea continuă să aibă un impact semnificativ asupra activității economice globale este posibil să producă efecte, timp de mai multe trimestre. Potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, Hidroelectrica S.A. operează într-un sector strategic, sectorul producției de energie electrică care, spre deosebire de alte sectoare economice, nu a fost afectat în mod semnificativ de pandemia de COVID-19. Deși, per ansamblu, la finalul anului 2020, potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, impactul asupra situației Hidroelectrica S.A. a fost relativ limitat, același raport confirmă că în prima parte a anului 2020, pe fondul scăderilor semnificative ale cotațiilor pe piața de energie, criza generată de pandemia COVID-19 a avut un impact negativ inclusiv asupra Hidroelectrica S.A. Potrivit informațiilor și declarațiilor regăsite în Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020, Hidroelectrica S.A. nu anticipează un impact negativ semnificativ asupra operațiunilor sale din cauza pandemiei COVID-19. Cu toate acestea, declarațiile incluse în Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020 au la baza informațiile disponibile la momentul întocmirii acestora, iar la data prezentului Prospect, pandemia COVID-19 este în curs de desfășurare și poate evolua într-un mod neprevăzut. În cazul unei situații de criză similare celei de la începutul anului 2020 ori chiar mai grave, impactul economic negativ inclusiv asupra Hidroelectrica S.A. poziției financiare și a rezultatelor operațiunilor operațiunilor sale, nu poate fi exclus.

Riscul privind sănătatea și securitatea în muncă

Având în vedere specificul activității Hidroelectrica, aceasta este expusă riscului de accidente de muncă cu afectarea angajaților și/sau contractanților/subcontractanților societății în perimetrele unde Hidroelectrica S.A. își desfășoară activitatea, acest risc putând conduce la sancțiuni (pentru nerespectarea cerințelor legale relevante) și daune semnificative, cu un efect negativ asupra activităților și rezultatelor operațiunilor Hidroelectrica S.A., inclusiv asupra reputației Hidroelectrica S.A.. Potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, prioritatea principală a Hidroelectrica S.A. în materia sănătății și securității în muncă este aceea de evitare a oricărui accident în rândul personalului și partenerilor ce operează în perimetrele companiei, de acționare într-un mod sustenabil, etic și cu răspundere față de mediu și de conformare față de toate cerințele legale relevante. Materializarea acestui risc nu poate fi exclusă cu toate că potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020 Hidroelectrica S.A. a evaluat riscurile de securitate și sănătate în muncă și a identificat aspectele de mediu semnificative și asigură formarea continuă a angajaților în materie de securitatea muncii, protecția mediului și situații de urgență iar, având în vedere specificul activității și natura activelor de producție administrate, Hidroelectrica S.A. a implementat planuri de intervenție în caz de poluare accidentală precum și planuri de acțiune în caz de accidente la baraje.

Riscul cibernetic

Pe fondul crizei COVID-19, Hidroelectrica S.A. a adoptat în această perioadă modelul work from home, accesarea de la distanță a rețelelor acestor entități devenind astfel o necesitate pentru asigurarea respectării distanțării fizice. Astfel, prin eliminarea interacțiunilor fizice dintre angajați a fost diminuat riscul răspândirii excesive a virusului SARS-CoV2, însă a crescut riscul expunerii infrastructurilor IT&C folosite la atacuri cibernetice. O defecțiune sau o breșă în sistemele informatice ale Hidroelectrica poate avea impact negativ asupra operațiunilor Hidroelectrica S.A. și poate cauza prejudicierea reputației Hidroelectrica. O breșă de securitate poate cauza pierderea unor informații importante referitoare la Hidroelectrica S.A. și operațiunile Hidroelectrica S.A.. În acest context, deși potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, Hidroelectrica S.A. acordă o atenție deosebită gestionării acestui risc printr-un sistem complex ce cuprinde multiple linii de apărare precum: sisteme hard/software de protecție, redundanță, proceduri specifice, traininguri de conștientizare și conduita preventivă a utilizatorilor infrastructurii IT/OT s.a. iar procedurile și politicile de securitate au fost adaptate și sunt monitorizate permanent pentru menținerea unui nivel optim al securității cibernetice și diminuarea riscurilor generate de posibilele incidente de securitate cibernetică, manifestarea acestui risc nu poate fi exclusă.

Riscul privind prelucrarea necorespunzătoare a datelor cu caracter personal

În cadrul operațiunilor pe care le desfășoară, Hidroelectrica S.A. acționează inclusiv în calitate de procesator de date cu caracter personal. Riscul privind prelucrarea necorespunzătoare a datelor cu caracter personal rezultă din potențiale încălcări ale legislației specifice în materie care se concretizează în încălcări ale drepturilor și libertăților persoanelor fizice ale căror date personale sunt prelucrate necorespunzător și poate genera prejudicii de natură materială sau morală (e.g. discriminare, furt sau fraudă a identității, pierdere financiară, compromiterea reputației s.a.) pentru persoanele vizate și expune Hidroelectrica S.A. la pierderi financiare rezultate ca urmare a sancțiunilor aplicate de autoritățile competente și eventualelor prejudicii datorate și la efecte negative din punct de vedere reputațional. Deși în contextul întăririi reglementărilor aferente și cerințelor de conformare, dar și al creșterii expunerii la riscul cibernetic odată cu digitalizarea tot mai accentuată, potrivit Raportului Directoratului

Hidroelectrica 2020, Hidroelectrica S.A. acordă o atenție deosebită aspectelor de protecție a datelor personale, inclusiv prin instruirea personalului relevant, inițiativa unui regulament intern cu privire la protecția datelor cu caracter, personal ori cooperarea cu autoritatea de supraveghere, manifestarea acestui risc nu poate fi exclusă, cu grade diferite de probabilitate de materializare și gravitate.

Riscul cu privire la schimbările climatice

În ceea ce privește Hidroelectrica S.A., riscurile asociate schimbărilor climatice rezultă în special din incertitudinea condițiilor hidrologice pe termen lung care poate să afecteze negativ capacitatea de producție de energie electrică și operațiunile Hidroelectrica S.A. și să genereze, implicit, pierderi financiare pentru Hidroelectrica S.A.. Pentru a adresa acest risc, potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, strategia Hidroelectrica S.A. prevede printre altele dezvoltarea și extinderea capacităților de producție și către alte surse de energie verde (ex. eoliană, solară) pentru crearea unui hedging natural intern în vederea securizării producției și atenuării dezechilibrelor - un pas semnificativ în aceasta direcție potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020 l-a reprezentat semnarea acordului de achiziție integrală a parcului eolian Crucea (108MW) deținut de Steag Gmbh în județul Constanța, tranzacție încheiată în trimestrul I a.c. Cu toate acestea, întrucât, printre altele, efectele schimbărilor climatice pot fi imprevizibile, nu există garanția că măsurile luate de Hidroelectrica vor atenua în timp util și la un nivel corespunzător dezechilibrele cauzate de schimbările climatice și, implicit, potențialele efecte negative asupra situației financiare a Hidroelectrica S.A..

Riscul cu privire la baza activelor de producție

Capacitățile de producție reprezintă, alături de personalul specializat, pilonul fundamental în atingerea obiectivelor pe termen lung ale Hidroelectrica S.A.. Defecțiunile, funcționarea sub parametri optimi ori perimarea tehnologică a echipamentelor și capacităților de producție pot avea un efect negativ asupra capacității de producție de energie electrică, operațiunilor și situației financiare ale Hidroelectrica S.A.. Potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, strategia aplicată de Hidroelectrica S.A. este ca, pentru capacitățile aflate în operare, eșalonat, toate echipamentele și construcțiile să fie modernizate pe măsură ce duratele utilizării normale vor fi atinse, iar conform aceluiași raport integritatea fizică și menținerea în parametri optimi de funcționare a capacităților de producție sunt asigurate prin promovarea de politici specifice, care vizează o evaluare a stării tehnice a echipamentelor, construcțiilor, derularea programelor de mentenanță și urmărirea comportării construcțiilor, programe de modernizare și re tehnologizare, precum și prin instruirea continuă a angajaților specialiști, cu principalele obiective de asigurare a unui nou ciclu de viață a echipamentelor, de creștere a gradului de siguranță în funcționare, a fiabilității și disponibilității hidroagregatelor, și de realizare a unor sisteme moderne de comandă, fără personal permanent de exploatare. Cu toate acestea, defecțiuni pot apărea iar operațiunile de modernizare pot fi întârziate din numeroase cauze, independente de Hidroelectrica S.A., și nu există garanția că toate capacitățile de producție vor funcționa întotdeauna la parametri optimi.

Riscul cu privire la capitalul uman

Abilitatea Hidroelectrica S.A. de a-și atinge obiectivele depinde de capacitățile și performanța angajaților, a managementului, dar și de capacitatea de a atrage și dezvolta, de a recunoaște și reține angajați talentați. Astfel, pierderea angajaților esențiali poate diminua capacitatea Hidroelectrica S.A. de a-și îndeplini obiectivele și poate afecta negativ situația și performanța financiară a Hidroelectrica S.A.. Totodată pastrarea unor astfel de persoane nu poate fi garantată iar înlocuirea acestora cu personal cu experiență și pregătire similară poate să nu fie realizabilă. Factorii care contribuie la acest risc sunt: declinul demografic pe termen lung, scăderea generală a apetitului pentru școli tehnice, de specialitate, și dispersia geografică a activelor de producție ale companiei. Potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, față de aceste provocări, Hidroelectrica S.A. are în derulare o serie de programe/inițiative precum organizarea de stagii de formare profesională și atragerea în meserii specifice sectorului energetic, oferirea de burse private studenților și elevilor la facultăți, respectiv licee de profil energetic, sprijin de relocare, organizarea de stagii de practică, ș.a. Cu toate acestea, manifestarea acestui risc nu poate fi exclusă.

SECȚIUNEA 3. AUDITORII STATUTARI

Conform hotărârii AGOA a Hidroelectrica S.A nr. 8 din 19 martie 2019, KPMG Audit SRL, cu sediul social în București, Sectorul 1, Sos. Bucuresti-Ploiesti, Nr. 69-71, Etaj P, Apartament 02, a fost numit auditor financiar al societății, în vederea verificării situațiilor financiare individuale și consolidate pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2018 - 31 decembrie 2020.

Conform raportului auditorului financiar publicat pe website-ul societății Hidroelectrica S.A., KPMG Audit SRL a verificat situațiile financiare individuale ale Hidroelectrica S.A. pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018, 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2020 și situațiile financiare consolidate ale Hidroelectrica S.A. pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2020.

Conform website-ului KPMG Audit SRL (<https://home.kpmg/ro/en/home.html>, conținutul acestui website nu este încorporat prin referire în acest Prospect), KPMG Audit SRL este membru al Camerei Auditorilor financiari din România, înregistrată în Registrul public electronic al Autorității pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar (ASPAAS) sub nr. FA9.

SECȚIUNEA 4. PREZENTAREA HIDROELECTRICA S.A.

Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A. este o societate pe acțiuni, organizată și care funcționează în conformitate cu legile României, înființată pe baza Hotărârii Guvernului României nr. 627 din data de 13 iulie 2000, înregistrată în România la Registrul Comerțului București sub nr. J40/7426/2000, având cod unic de înregistrare 13267213. Conform informațiilor publice disponibile Fondului, societatea are codul LEI 787200IISRQXO9PRB732¹.

Sediul social al societății se află în București, sectorul 1, Bd. Ion Mihalache 15-17, etaj 10-15, 011171, numărul de telefon al sediului social este + 4 021.303.25.00; +4 021.303.25.78, iar website-ul său este www.hidroelectrica.ro, fiind specificat faptul că informațiile de pe acest site nu fac parte din Prospect, cu excepția cazului în care informațiile respective sunt încorporate în mod specific prin referire în Prospect.

Structura organizatorică a societății are în componență 7 sucursale fără personalitate juridică dispersate pe teritoriul țării, respectiv:

- SH Bistrița - Strada Locotenent Drăghiescu, nr.13, Piatra Neamț;
- SH Cluj - Strada Taberei nr. 1, Cluj Napoca;
- SH Curtea de Argeș - Strada Basarabilor nr. 82-84, Curtea de Argeș;
- SH Hațeg - Bulevardul Nicolae Titulescu, nr. 23, Hațeg;
- SH Porțile de Fier - Strada I.C. Bibicescu nr. 2, Drobeta Turnu Severin;
- SH Râmnicu Vâlcea - Strada Decebal, nr. 11, Râmnicu Vâlcea;
- SH Sebeș - Strada Alunului, nr. 9, Sebeș.

Hidroelectrica S.A. este acționar unic (deținând 100% din capitalul social) în Societatea de Servicii Hidroenergetice-Hidroserv S.A., societate pe acțiuni, organizată și care funcționează în conformitate cu legile României, înregistrată la Registrul Comerțului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/9762/2013, cod unic de înregistrare RO320697794, cu sediul social în str. Constantin Nacu 3, etajele 3-5, sector 2, București, România („**Filiala Hidroserv**”).

Filiala Hidroserv are ca obiect principal de activitate furnizarea de servicii de întreținere și reparații pentru activele hidroenergetice, iar din octombrie 2016 se află în procedură de insolvență. Gestionarea activităților Filialei Hidroserv este realizată de un administrator judiciar, Casa de Insolventa Transilvania SPRL. Conform ultimelor informații publice disponibile pe portalul on-line al instanțelor de judecată și a Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, la 26 iunie 2020, instanța a confirmat planul de reorganizare al Filialei Hidroserv prin hotărârea intermediară nr. 1598/2020. Potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, prin hotărârea generală a acționarilor din 8 septembrie 2020 a fost desemnat un administrator special pentru a reprezenta interesele Filialei Hidroserv și ale Hidroelectrica S.A. în vederea respectării planului de reorganizare.

Ca urmare a achizitiei finalizate în luna martie a anului 2021, Hidroelectrica S.A. este acționar unic (deținând 100% din capitalul social) în:

- (i) CRUCEA WIND FARM S.A., societate pe acțiuni, organizată și care funcționează în conformitate cu legislația din România, înregistrată la Registrul Comerțului de pe lângă Tribunalul Constanța sub nr. J13/620/2009, Identificator Unic la Nivel European (EUID): ROONRC.J13/620/2009, cod unic de înregistrare (CUI) 25242050, cu sediul social în Municipiul Constanța, Str. Traian, Nr. 68a, Camera Nr. 2, Etaj 6, județul Constanța, România, având un capital social subscris de 119.239.750 lei, vărsat integral („**Crucea Wind Farm**”).

Crucea Wind Farm are ca obiect principal de activitate producerea de energie electrică (Cod CAEN 3511). Potrivit informațiilor publice disponibile în baza de date computerizată a Oficiului Național a Registrului Comerțului la data de 30 iulie 2021, societatea este în stare de funcțiune, conducerea societății este asigurată de directorul general (i.e. Gereș Andrei-Dominic) și de un consiliu de administrație format din 3 (trei) membri (i.e. Tudor Iulian, Saviuc Gheorghe-Daniel și Iovănel Laurențiu-Adrian), iar în privința sa nu există înregistrări cu privire la proceduri de concordat preventiv, dizolvare, lichidare și/sau insolvență.

- (ii) HIDROELECTRICA WIND SERVICES S.R.L., societate cu răspundere limitată, organizată și care funcționează în conformitate cu legislația din România, înregistrată la Registrul Comerțului de pe lângă Tribunalul Constanța sub nr. J13/247/2014, Identificator Unic la Nivel European (EUID): ROONRC.J13/247/2014, cod unic de înregistrare (CUI) 32616204, cu sediul social în Municipiul

¹ <https://search.gleif.org/#/record/787200IISRQXO9PRB732>

Constanța, Strada Traian, Nr. 68A, Camera 1, Etaj 6, județul Constanța, România, având un capital social subscris de 4.276.320 lei, vărsat integral („**Hidroelectrica Wind Services**”).

Hidroelectrica Wind Services are ca obiect principal de activitate furnizarea de activități de inginerie și consultanță tehnică legate de acestea (Cod CAEN 7112). Potrivit informațiilor publice disponibile în baza de date computerizată a Oficiului Național a Registrului Comerțului la data de 30 iulie 2021, societatea este în stare de funcțiune, fiind administrată de către un administrator unic (i.e. Vintilă Marius-Ștefan), iar în privința sa nu există înregistrări cu privire la proceduri de concordat preventiv, dizolvare, lichidare și/sau insolvență.

La data prezentului Prospect, Hidroelectrica S.A. împreună cu Filiala Hidroserv, Crucea Wind Farm și Hidroelectrica Wind Services formează Grupul Hidroelectrica.

SECȚIUNEA 5. PREZENTARE GENERALĂ A ACTIVITĂȚILOR

Prezentarea societății

Conform Actului constitutiv al Hidroelectrica SA, din data de 22 decembrie 2020 („**Actul Constitutiv Hidroelectrica**”), domeniul de activitate principal al societății este reprezentat de codul CAEN 351 - „*Producție, transport și distribuție de energie electrică*”, iar activitatea principală este reprezentată de codul CAEN 3511 - „*Producția de energie electrică*”.

Hidroelectrica S.A. este cel mai important producător de energie electrică din rândul companiilor producătoare de pe piața energiei, furnizând anual peste 25% din producția totală și fiind principalul furnizor de servicii de sistem la nivelul Sistemului Energetic Național.

Activitățile societății Hidroelectrica S.A. includ, printre altele, următoarele:

- producerea de energie electrică în hidrocentrale;
- vânzarea de energie electrică;
- prestarea de servicii de sistem pentru Sistemul Energetic Național („SEN”);
- prestarea de servicii de gospodărire a apelor din acumulările proprii, prin furnizarea de apa brută, regularizări de debite, protecție împotriva inundațiilor, asigurare de debite și alte servicii comune de gospodărire a apelor;
- asigurarea navigației pe fluviul Dunărea prin ecluzare;
- realizarea controlului și asigurarea atenuării undelor de viitură pentru tranzitarea debitelor catastrofale în amenajările hidroenergetice de pe râurile interioare aflate în administrarea Hidroelectrica S.A.

Conform condițiilor specifice asociate licenței Hidroelectrica S.A. pentru exploatarea comercială a capacităților de producere a energiei electrice aprobate prin Decizia ANRE nr. 1321/2020 puterea electrică instalată a capacităților energetice exploatate comercial ale Hidroelectrica este de 6.280,672 MW.²

Societatea își desfășoară activitatea în baza licențelor acordate de către Autoritatea Națională de Reglementare a Energiei (ANRE) respectiv:

- Licența nr. 332/2001 pentru exploatarea comercială a capacităților de producere a energiei electrice, inclusiv pentru furnizarea serviciilor de sistem, cel mai recent actualizată prin Decizia ANRE nr.1321/2020, valabilă până la data de 24.07.2026.
- Noua Licență nr. 2215/2020 pentru furnizarea de energie electrică, acordată prin Decizia ANRE nr. 718/2020, valabilă până la data de 01.06.2030.

Fondul nu are cunoștință despre noi produse și/sau servicii noi semnificative lansate pe piață de către Hidroelectrica S.A. sau despre dezvoltarea unor asemenea noi produse sau servicii sau despre stadiul lor de dezvoltare. De asemenea, pe baza informațiilor publice disponibile, Fondul nu poate evalua în ce măsură Hidroelectrica S.A. este dependentă de brevete sau licențe, de contracte industriale, comerciale sau financiare sau de procedee noi de fabricație.

Aspecte importante în dezvoltarea activității Hidroelectrica S.A.

Hidroelectrica S.A., alături de alte companii care acționează în sectorul energetic, a fost înființată în urma unei restructurări progresive a regiilor autonome și a companiilor care acționau pe piața de energie electrică din România ca monopoluri integrate vertical.

Înainte de 1990, industria energetică românească era operată prin monopol de stat sau monopol controlat sub supravegherea ministerului industriei.

Hotărârea Guvernului nr. 1199/1990 a aplicat prima măsură de restructurare a sectorului prin înființarea Regiei Autonome de Electricitate „RENEL”. Principalul său obiect de activitate a fost definit drept producția, transportul și distribuția de energie electrică, producția și transmiterea energiei termice, întreținerea și repararea sistemelor energetice, dezvoltarea sistemului energetic național și importul și exportul de energie electrică.

Până în 1998, industria energetică din România a fost asimilată activității RENEL, funcționând ca o organizație integrată monopol de stat.

² Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, în instalațiile Hidroelectrica erau în exploatare la 31 decembrie 2020 un număr de 187 capacități cu o putere de 6.372,172 MW.

Strategia de privatizare a Guvernului României pentru anul 1998 a considerat reorganizarea industriei energetice și termice, prin restructurarea RENEL, ca un prim pas în structurarea industriei energetice pe bază comercială printr-o separare a principalelor activități sectoriale.

Prin urmare, în 1998, RENEL a fost reorganizată în trei companii, ceea ce a condus, printre altele, la înființarea Companiei Naționale de Electricitate - CONEL, o societate de stat pe acțiuni, responsabilă cu activitatea de producție, transport, distribuție a energiei electrice, producerea și vânzarea de energie termică, funcționarea și dezvoltarea sistemului energetic național.

CONEL a fost înființată ca o entitate de tip holding, fiind acționar unic în trei filiale al căror obiect de activitate a fost corelat cu principalele activități din sectorul electricității și căldurii, respectiv Hidroelectrică S.A. pentru energia electrică hidro-generată, Termoelectrică S.A. pentru energia și căldura generată termic și Electrică S.A. pentru activitatea de distribuție, în timp ce CONEL efectua activitățile de transport și expediere.

Ulterior, a continuat programul de restructurare în sectorul energiei electrice și termice, al doilea pas în reorganizarea industriei fiind reorganizarea CONEL, în baza prevederilor Hotărârii Guvernului nr. 627/2000, conform căreia CONEL a fost transformată în patru societăți comerciale, după cum urmează:

- Transelectrica S.A. – în calitate de operator de transport și de sistem al Sistemului național de transport al energiei electrice și operator comercial al pieței angro de energie electrică (prin filiala sa deținută integral OPCOM S.A.);
- Termoelectrică S.A. – în calitate de producător și furnizor de energie electrică generată termic, generator de căldură, distribuitor și furnizor;
- Hidroelectrică S.A. – ca producător și furnizor de energie electrică hidro-generată; și
- Electrică S.A. – ca distribuitor și furnizor de energie electrică.

Astfel, Hidroelectrică S.A. a fost înființată ca societate pe acțiuni (actele sale constitutive fiind anexate la Hotărârea Guvernului nr. 627/2000), deținută integral de statul român, care își exercita drepturile și obligațiile de acționar unic prin intermediul Ministerului Industriei și Comerțului.

Strategia Guvernului cu privire la sectorul energiei electrice a continuat, iar descentralizarea corporativă propusă a fost pusă în aplicare prin crearea, în conformitate cu Hotărârea Guvernului nr. 857/2002, a unei organizații de tip holding prin înființarea sucursalelor teritoriale. Astfel, Hidroelectrică S.A. a fost restructurată prin înființarea a opt companii de întreținere și reparații cu personalitate juridică, Hidroelectrică S.A. fiind acționar unic în toate acestea.

Cele opt companii aveau ca obiecte principale de activitate furnizarea de servicii de reparații și alte servicii prin efectuarea de acte comerciale, în condițiile prevăzute de lege. De asemenea, acestea puteau desfășura alte activități conexe pentru susținerea principalului obiect de activitate, în conformitate cu legislația în vigoare și propriile lor statute, care sunt anexate la Hotărârea Guvernului nr. 857/2002.

În data de 20 iunie 2012, Hidroelectrică S.A. a intrat în insolvență pentru a-și reorganiza activitatea. Raportul întocmit de administratorul judiciar a identificat nouă cauze principale care au denaturat indicatorii financiari ai companiei și au determinat declararea insolvenței: investiții mari, cu o componentă energetică redusă; contracte dăunătoare pentru achiziționarea de energie electrică încheiate cu alți producători; pierderi din vânzarea de energie pe piața reglementată; costuri foarte mari cu întreținerea și repararea echipamentelor hidroenergetice; costuri foarte ridicate cu forța de muncă, ca efect al aplicării contractului colectiv de muncă; o creștere de patru ori a prețului apei uzinate; scăderea veniturilor ca urmare a secetei și a gestionării deficitare.

După aproape 5 ani, timp în care compania a trecut printr-un amplu proces de restructurare, s-a încercat renegocierea contractelor comerciale, reorganizarea cheltuielilor și a structurii personalului și s-au obținut venituri suplimentare din vânzările efectuate pe piețele administrate de OPCOM, procedura de insolvență împotriva Hidroelectrică SA a luat sfârșit în martie 2017.

În 2017, Hidroelectrică S.A. a înregistrat cel mai mare profit net până la acea dată.

În perioada 2019 și 2020, Hidroelectrică S.A. a trebuit să gestioneze impactul mai multor evenimente care au depășit standardul de continuitate previzibilă a activității Hidroelectrică S.A., cum ar fi o serie de modificări legislative cu impact negativ care au stabilit pentru o perioadă limitată de timp obligația de a vinde o parte din producția sa de energie electrică prin contracte reglementate și pandemia COVID-19, cu efecte majore asupra multor sectoare de activitate. Criza generată de pandemia COVID-19 criza a însemnat pentru Hidroelectrică costuri suplimentare și nevoia de mobilizare rapidă pentru asigurarea continuității în activitatea de producere a energiei electrice, efectele acestora asupra Hidroelectrică S.A. fiind, conform Raportului Directoratului Hidroelectrică 2020, per ansamblu, relativ limitate.

Anul 2020 a însemnat pentru Hidroelectrica și aprobarea unei strategii investiționale actualizate a Hidroelectrica S.A. pentru perioada 2020 – 2025 (conform hotărârii AGEA nr. 8 / 15.06.2020) și valorificarea oportunităților aparute în piață pentru extinderea operațiunilor de furnizare a energiei electrice, astfel încât, la finele anului Hidroelectrica S.A. a câștigat procesul de achiziție a unui parc eolian cu o putere instalată de 108 MW deținut de Steag GmbH în România, județul Constanța. Nu în ultimul rând, același an a marcat și continuarea demersurilor pentru listarea Hidroelectrica S.A. prin selectarea consultantul juridic pentru IPO - Dentons Europe SPARL și consultantul pentru listarea la Bursa - STJ Advisors Group Limited – proces suspendat la data prezentului Prospect în urma unor măsuri legislative privind protejarea intereselor naționale în activitatea economică.

Aspecte generale privind sectorul energiei electrice din România

Sectorul energiei electrice din România este reglementat în principal de Legea nr. 123/2012 a energiei electrice și gazelor naturale („**Legea 123/2012**”). Activitatea în sectorul energiei electrice este reglementată și supravegheată de ANRE, care este constituită ca autoritate administrativă autonomă prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 33/2007, cu modificările și completările ulterioare, și care are, printre altele, următoarele responsabilități:

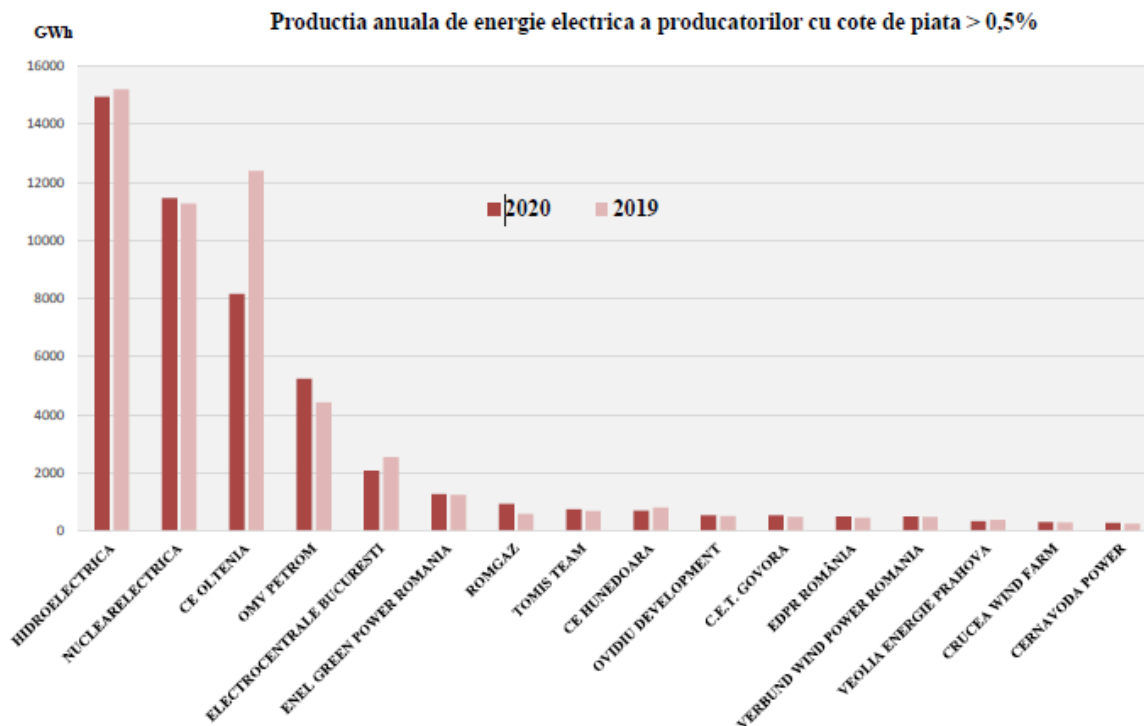
- supraveghează respectarea de către operatorii economici din sectorul energiei electrice a reglementărilor și obligațiilor prevăzute de legislația națională și a UE, a sistemului de prețuri și tarife în vigoare și aplică sancțiuni eficiente, proporționale și cu efect de descurajare în caz de nerespectare;
- aprobă reglementările privind acordarea autorizațiilor și licențelor în sectorul energiei electrice și stabilește condițiile de valabilitate aferente autorizațiilor și licențelor acordate;
- elaborează și aprobă metodologiile de calcul a tarifelor și prețurilor reglementate în sectorul energetic;
- stabilește, în conformitate cu legea, contractele-cadru pentru furnizarea și vânzarea-cumpărarea de energie electrică pe piața reglementată, contractele-cadru pentru transport, serviciile de sistem și distribuția de energie electrică.

Conform celui mai recent raport anual al ANRE referitor la anul 2020³, din datele colectate lunar de la cei 123 producători activi de energie electrică monitorizați reiese faptul că în anul 2020, în unitățile dispecerizabile s-a produs o cantitate de 53,74 TWh de energie electrică, în scădere cu 5,8% față de cea produsă în anul 2019. De asemenea, energia electrică livrată în rețele a fost de cca. 50,79 TWh, mai mică cu aproape 2,89 TWh față de cea livrată în anul precedent de aceiași producători dispecerizabili, determinată în principal de scăderea cu peste 30% (cca. 3,8 TWh) comparativ cu 2019 a producției pe bază de cărbune.

Din aceeași sursă reiese că cei 3 producători de energie electrică care domină an de an sectorul de producere sunt Hidroelectrica, Nuclearelectrica și Complexul Energetic Oltenia, care împreună au asigurat în anul 2020 peste 64% din energia electrică produsă în unități dispecerizabile.

În plus, pe piața reglementată Hidroelectrica S.A. a vândut cele mai mari cantități de energie electrică în perioada 1 ianuarie – 30 iunie 2020, respectiv 1.839.325,067 MWh, urmată de Nuclearelectrica S.A. cu 1.086.596,545 MWh. În perioada 1 iulie – 31 decembrie 2020 Hidroelectrica S.A. a vândut 1.315.119,450 MWh, fiind devansată în această perioadă de Societatea Complexul Energetic Oltenia S.A. care a vândut 1.392.651,051 MWh. Hidroelectrica S.A. .

³ <https://www.anre.ro/download.php?f=fqh8haU%3D&t=vdeyut7dlcecrLbbvbY%3D>



Sursa: RAPORTUL ANRE pentru anul 2020

Bugetul de venituri și cheltuieli al Hidroelectrica S.A. pentru anul 2021 aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 476/2021 privind aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2021 pentru Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale "Hidroelectrica" - S.A., aflată sub autoritatea Ministerului Energiei al Hidroelectrica S.A. („HG 476/2021”) s-a realizat pe baza unei prognoze de producție de 14.594.000 MWh caracteristică unui an mediu estimat din punct de vedere hidrologic, având în vedere hidrologia aferentă celor doi ani anteriori aprobării acestuia⁴.

Contracte de vânzare-cumpărare a energiei electrice

Conform Situațiilor Financiare Hidroelectrica 2019, în desfășurarea normală a activității, Hidroelectrica S.A. încheie contracte de vânzare și cumpărare a energiei electrice pe piețele centralizate gestionate de operatorul pieței de energie electrică și gaze naturale din România („OPCOM”):

- contracte spot: tranzacții pe piața zilei următoare și pe piața intra-zilnică ;
- contracte reglementate cu livrare la termen ;
- contracte nereglementate cu livrare la termen: contracte bilaterale încheiate pe piața centralizată a contractelor bilaterale de energie electrică („PCCB”) și contracte bilaterale încheiate pe piața centralizată cu negociere dublă continuă („OTC”); și
- tranzacții spot pe piața de echilibrare, decontate prin Compania Națională de Transport a Energiei Electrice Transelectrica S.A., operatorul de transport și servicii de sistem.

Vânzarea reglementată de energie electrică

Conform Legii nr. 123/2012, producătorii de energie electrică au avut obligația de a livra furnizorilor de ultimă instanță până la data de 31 decembrie 2020, energia electrică necesară pentru a asigura consumul clienților casnici pentru care se aplică tarifele reglementate, în conformitate cu reglementările emise de ANRE.

ANRE este autoritatea competentă care stabilește prețurile reglementate de vânzare-cumpărare a energiei electrice și cantitățile de energie electrică în cadrul contractelor reglementate încheiate de producători cu furnizorii de

⁴ Nota de fundamentare la Hotărârea Guvernului nr. 199/2020 privind aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli pentru 2020 pentru Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A., aflată sub autoritatea Ministerului Energiei https://gov.ro/fisiere/subpagini_fisiere/NF_HG_476-2021.pdf

ultimă instanță.

În baza OUG 114/2018, Ordinului ANRE nr. 10/2019 și Ordinului ANRE nr. 216/2019 pentru aprobarea metodologiei de stabilire a prețurilor pentru energia electrică vândută de producători pe bază de contracte reglementate și a cantităților de energie electrică din contractele reglementate încheiate de producători cu furnizorii de ultimă instanță și de stabilire a cantităților maxime de energie electrică ce pot fi impuse ca obligații de vânzare pe bază de contracte reglementate („**Ordinul ANRE 216/2019**”), astfel cum au fost modificate și completate, Hidroelectrica S.A. a livrat energie electrică furnizorilor de energie electrică de ultimă instanță la un preț reglementat în perioada cuprinsă între 1 martie 2019 și 31 decembrie 2020. Prețul de furnizare a energiei și cantitatea furnizată sunt determinate de ANRE, conform metodologiei proprii. Conform Notei de fundamentare la Hotărârea Guvernului nr. 199/2020 care a aprobat bugetul de venituri și cheltuieli al Hidroelectrica S.A. corespunzător anului 2020, nivelul veniturilor Hidroelectrica în 2020 a fost influențat în principal de aplicarea prevederilor Ordinului ANRE nr. 216/2019, precum și a Deciziei ANRE nr. 2215/2019 și a Deciziei ANRE nr. 2216/2019⁵.

Activitățile principale ale Hidroelectrica S.A.

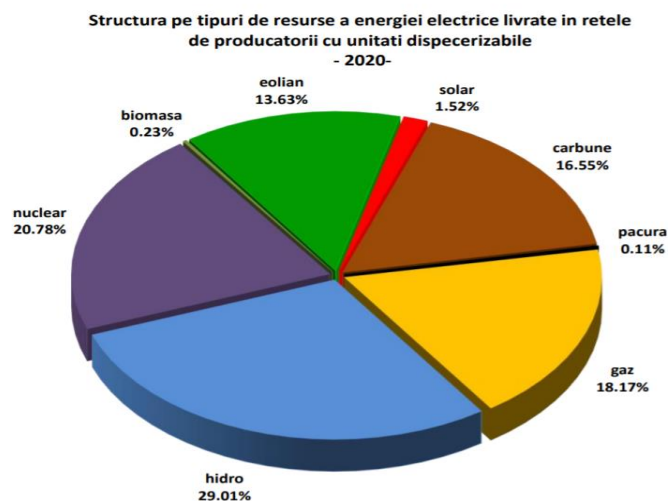
Principalele piețe pe care activează Hidroelectrica S.A.

Piața angro de energie electrică

Conform raportului ANRE privind rezultatele monitorizării pieței energiei electrice în decembrie 2020, Hidroelectrica S.A. este singurul producător de energie electrică din sursă hidroelectrică care operează unități de producție dispecerizabile.

Titularii monitorizați ai licenței de producție a energiei electrice sunt producătorii care dețin unități dispecerizabile reglementate prin Ordinul nr. 61/2020 pentru aprobarea Regulamentului de programare a unităților de producție dispecerizabile, a consumatorilor dispecerizabili și a instalațiilor de stocare dispecerizabile, a Regulamentului de funcționare și de decontare a pieței de echilibrare și a Regulamentului de calcul și de decontare a dezechilibrelor părților responsabile cu echilibrarea.

Structura de producție a sistemului energetic național pe tipuri de resurse

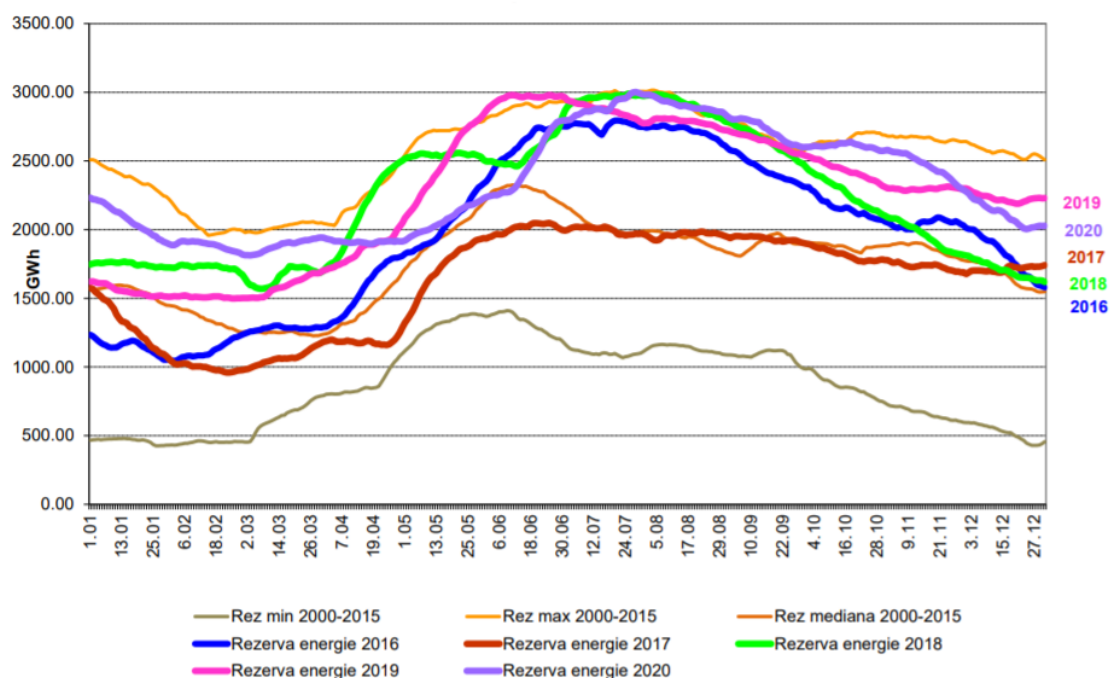


Sursa: RAPORTUL ANRE PRIVIND REZULTATELE MONITORIZĂRII PIEȚEI DE ENERGIE ELECTRICĂ ÎN LUNA DECEMBRIE 2020

Producția de energie electrică din resursa hidro este dependentă de rezerva de energie din principalele lacuri de acumulare, dar în același timp o și influențează. Evoluția nivelului său zilnic în 2020, comparativ cu valorile zilnice din ultimii 4 ani și cu minimumul, maximumul și valoarea medie realizată pentru fiecare zi din 2000 până în 2015, sunt prezentate în graficul următor:

⁵ Nota de fundamentare la Hotărârea Guvernului nr. 199/2020 privind aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli pentru 2020 pentru Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A., sub autoritatea Ministerului Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri - https://gov.ro/fisiere/subpagini_fisiere/NF_HG_199-2020.pdf

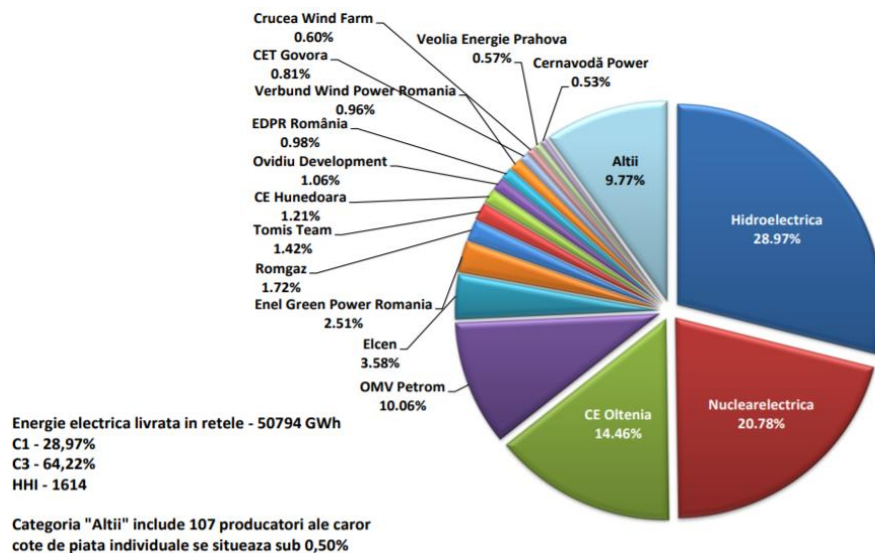
Evoluție comparativă pe parcursul unui an a rezervei energetice zilnice în principalele lacuri de acumulare



Sursa: RAPORTUL ANRE PRIVIND REZULTATELE MONITORIZĂRII PIEȚEI DE ENERGIE ELECTRICĂ ÎN LUNA DECEMBRIE 2020

Graficul următor prezintă cotele de piață ale producătorilor de energie electrică, proprietari de unități de producție dispecerizabile, realizate pe toate componentele pieței angro de energie electrică și stabilite în funcție de energia electrică livrată în rețele.

Cote de piață ale producătorilor cu unități dispecerizabile în funcție de energia livrată în rețele 2020



Sursa: RAPORTUL ANRE PRIVIND REZULTATELE MONITORIZĂRII PIEȚEI DE ENERGIE ELECTRICĂ ÎN LUNA DECEMBRIE 2020

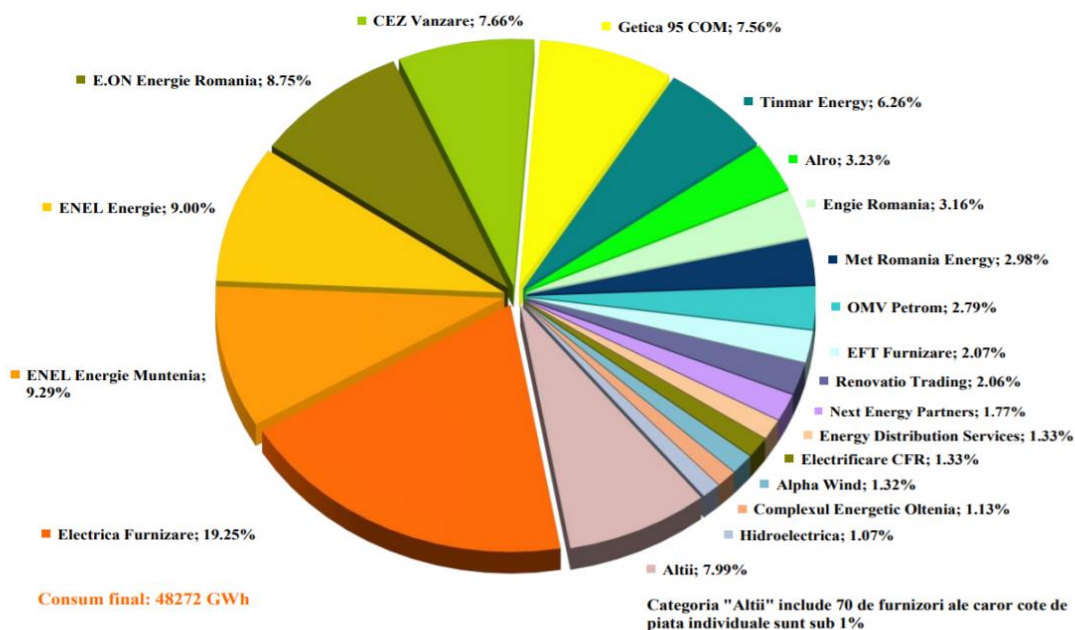
Piața energiei electrice cu amănuntul

Următoarele grafice prezintă cotele de piață ale furnizorilor de energie electrică de pe piața cu amănuntul, determinate:

- pentru toți titularii de licență monitorizați, furnizorii și producătorii care operează pe piața energiei electrice cu amănuntul, inclusiv furnizorii de ultimă instanță pe baza energiei furnizate clienților finali

reglementați, serviciului universal, de ultimă instanță și clienți inactivi, precum și energiei furnizate clienților care și-au schimbat furnizorul sau și-au negociat contractul.

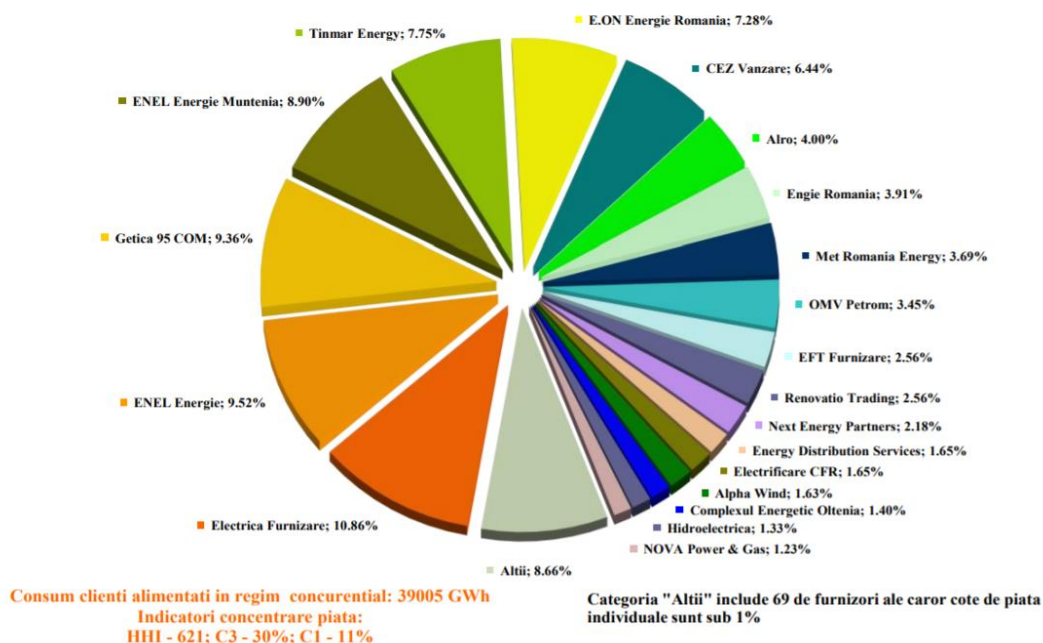
Cote de piață ale furnizorilor de energie electrică pentru clienții finali în 2020



Sursa: RAPORTUL ANRE PRIVIND REZULTATELE MONITORIZĂRII PIEȚEI ENERGIEI ELECTRICE ÎN LUNA DECEMBRIE 2020

- b) pentru toți titularii de licență monitorizați, furnizorii și producătorii care operează pe segmentul competitiv al pieței cu amănuntul, inclusiv furnizorii de ultimă instanță - în funcție de energia electrică furnizată clienților care și-au schimbat furnizorul sau și-au negociat contractul.

Cotele de piață ale furnizorilor pe piața concurențială în 2020



Sursa: RAPORTUL ANRE PRIVIND REZULTATELE MONITORIZĂRII PIEȚEI ENERGIEI ELECTRICE ÎN LUNA DECEMBRIE 2020

Hidroelectrica S.A. și piața energiei electrice

Conform informațiilor publicate pe site-ul companiei⁶, Hidroelectrica S.A. este în prezent principalul producător de energie electrică din România, precum și principalul furnizor de servicii tehnologice de sistem.

Cu o producție de peste 17 TWh într-un an hidrologic mediu generat în sucursalele din toată țara, Hidroelectrica S.A. furnizează aprox. 30% din producția totală a țării, în funcție de hidraulicitatea anului, în timp ce volumul mediu al serviciilor de sistem furnizate în ultimii 10 ani din necesarul total ale Sistemului Energetic Național a fost de aprox. 70% din totalul serviciului de reglaj secundar, aprox. 84% din serviciul de rezervă terțiară rapidă și 100% din serviciul de asigurare a energiei reactive debitat sau absorbit din rețea în banda secundară de reglaj a tensiunii.

Piața producției de energie electrică

Potrivit Situațiilor Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020, în cursul anului 2020, Hidroelectrica S.A. a produs 14.966 GWh (2019: 15.205 GWh) și a vândut o cantitate de 15.963 GWh (2019: 15.879 GWh). Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, electricitatea produsă de Hidroelectrica S.A. a reprezentat 26,65% din producția totală a țării. Ponderea producției realizate de Hidroelectrica S.A. față de producția totală a Sistemului Energetic Național a fost între 36,8% (iunie) și 20% (octombrie). Conform aceluiași raport, producția realizată în 2020 în centralele hidroelectrice aflate în administrare a fost cu 1,57% (239 GWh) mai mică decât producția din 2019.

Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019 și Raportul Directoratului Hidroelectrica 2019 relevă următoarele date comparabile pentru 2019. În cursul anului 2019, Hidroelectrica S.A. a produs 15.205 GWh (2018: 17.232 GWh) și a vândut o cantitate de 15.879 GWh (2018: 17.861 GWh). Aceste date sunt confirmate și de Raportul Național ANRE cu privire la anul 2019⁷. Electricitatea produsă de Hidroelectrica S.A., potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2019 a reprezentat 25,54% din producția totală a țării (26,65% conform Raportului Național ANRE cu privire la anul 2019⁸). Ponderea producției realizată de Hidroelectrica S.A. față de producția totală a Sistemului Energetic Național a fost între 50,6% (iunie) (48% conform Raportului ANRE cu privire la anul 2019) și 16,98% (octombrie) iar producția realizată în 2019 în centralele hidroelectrice aflate în administrare a fost cu 11,76% (2.027 GWh) mai mică decât producția din 2018.

Conform Raportului anual ANRE pentru anul 2020, principalii producători de energie electrică din surse regenerabile din punct de vedere al cotei de piață și-au păstrat în general poziția în ierarhie, valoarea cotelor de piață variind nesemnificativ față de anul 2019.

Conform Raportului anual ANRE pentru 2019⁹, Hidroelectrica S.A. și-a menținut cea mai mare cotă de piață din punct de vedere al energiei electrice produse în 2019, anume 26,65% cu o cantitate de 15,21 TWh, în scădere cu aproape 12% față de anul 2018, dar în creștere cu peste 8% față de același indicator calculat pentru anul 2017. Procentele de scădere față de 2018 respectiv de creștere față de 2017 se mențin și în cazul energiei electrice livrate în rețele de Hidroelectrica S.A.. Tabelele de mai jos reflecta situația principalilor producători dispecerizabili în 2019, 2018 și 2017 conform celor mai recente rapoarte anuale ale ANRE disponibile public la 30 iulie 2021. Potrivit Raportului anual ANRE pentru 2018¹⁰ în 2018, atât în ceea ce privește energia electrică produsă, cât și energia electrică livrată în rețea, Hidroelectrica S.A. deținea cea mai mare cotă de piață (27,8% pentru energia produsă și 29,02% pentru energia electrică livrată în rețea). Hidroelectrica S.A. a produs peste 17,2 TWh în centralele hidroenergetice dintr-un total de 61,97 TWh de electricitate produsă de producătorii dispecerizabili.

Top 5 producători dispecerizabili în funcție de energia electrică produsă în centralele proprii, în anul 2019, comparativ cu anul 2018

Producător dispecerizabil	Electricitate produsă în 2019 (GWh)	Electricitate produsă în 2018 (GWh)	Evoluție 2019/2018 (%)
Hidroelectrica SA	15.205	17.232	▼ 11,8
Complexul Energetic Oltenia SA	12.401	14.143	▼ 12,3
SN Nuclearelectrica SA	11.280	11.377	▼ 0,9
OMV Petrom SA	4.425	4.848	▼ 8,70

⁶ <https://www.hidroelectrica.ro/article/7>

⁷ [Rapoarte anuale \(anre.ro\)](#);

⁸ [Rapoarte anuale \(anre.ro\)](#) (pagina 88 din Raportul ANRE cu privire la anul 2019);

⁹ <https://www.anre.ro/download.php?f=fqeAiaI%3D&t=vdeyut7dlcecrLbbvY%3D>

¹⁰ <https://www.anre.ro/download.php?f=hq2Eig%3D%3D&t=vdeyut7dlcecrLbbvY%3D>

Electrocentrale București SA	2.545	2.592	▼ 1,8
------------------------------	-------	-------	-------

Sursa: Extras din Raportul anual ANRE pentru 2019 disponibil la adresa

<https://www.anre.ro/download.php?f=fqeAiaI%3D&t=vdeyut7dlcecrLbbvbY%3D>

Top 5 producători dispecerizabili în funcție de energia electrică produsă în centralele proprii, în anul 2018, comparativ cu anul 2017

Producător dispecerizabil	Electricitate produsă în 2018 (GWh)	Electricitate produsă în 2017 (GWh)	Evoluție 2018/2017 (%)
Hidroelectrica SA	17.232	14.039	▲ 22,7
Complexul Energetic Oltenia SA	14.143	14.933	▼ 5,3
SN Nuclearelectrica SA	11.377	11.509	▼ 1,1
OMV Petrom SA	4.848	3.645	▲ 33,0
Electrocentrale București SA	2.592	2.841	▼ 8,8

Sursa: Extras din Raportul anual ANRE pentru 2018 disponibil la adresa

<https://www.anre.ro/download.php?f=hq2Eig%3D%3D&t=vdeyut7dlcecrLbbvbY%3D>

Piața serviciilor tehnologice de sistem

Conform informațiilor publicate de Hidroelectrica S.A. pe website-ul său¹¹, Hidroelectrica S.A. este cel mai mare furnizor de servicii de sistem din România iar potrivit rapoartelor anuale citate mai jos se constituie ca unul dintre principalii factori ce concură la asigurarea stabilității în funcționare a Sistemului Energetic Național. Datele relevante sunt redată mai jos.

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, Hidroelectrica SA a furnizat 56,55% din rezerva de reglaj secundar necesară, 72,16% din rezerva terțiară rapidă UP necesară, 64,77% din rezerva terțiară rapidă DOWN necesară, 100% din serviciul de asigurare a energiei reactive debitată sau absorbită din rețea în banda secundară de reglaj a tensiunii, reprezentând unul dintre principalii factori ce asigură stabilitatea Sistemului Energetic Național. Potrivit Raportului anual ANRE pentru anul 2020, ca și în anii precedenți, dominantă a fost achiziția de la Hidroelectrica pentru rezerva de reglaj secundar frecvență-putere (RS) (56,7%) și cea corespunzătoare reglajului terțiar rapid (RTR) (71,4%). Hidroelectrica a contribuit cu cele mai mari cantități de rezerve (cu peste 4,28 TWh pe RTR și cca. 2,15 TWh pe RS). Pe piața de echilibrare (PE) unul dintre participanții cu cote anuale de piață peste 20% a fost Hidroelectrica (la creștere și scădere pe reglaj secundar și terțiar rapid). Hidroelectrica este participant dominant (cota de piață >50%) pe reglaj secundar la creștere (56%) și scădere (57%) și pe terțiar rapid la scădere (51%).

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2019, Hidroelectrica S.A. este cel mai mare furnizor de servicii de sistem din România, în 2019, Hidroelectrica SA furnizând 70,97% din rezerva de reglaj secundar necesară, 82,94% din rezerva terțiară rapidă necesară, 100% din serviciul de asigurare a energiei reactive debitată sau absorbită din rețea în banda secundară de reglaj a tensiunii, și asigurând stabilitatea Sistemului Energetic Național.

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2018¹², în 2018 Hidroelectrica SA a furnizat: 76,22% din rezerva de reglaj secundară, 82,89% din rezerva terțiară rapidă și 100% din serviciul de asigurare a energiei reactive debitată sau absorbită din rețea în banda secundară de reglaj a tensiunii.

Achiziții pe piața energiei electrice

Hidroelectrica S.A. efectuează operațiuni de cumpărare a energiei electrice pe piețele centralizate administrate de OPCOM. Aceste achiziții (realizate într-un mod transparent și competitiv) fac posibilă optimizarea portofoliului de producție și îndeplinirea obiectivelor financiare asumate de companie.

Vânzarea de energie electrică pe piața cu amănuntul (piața de furnizare a energiei electrice)

Vânzarea de energie electrică către clienții finali pe piața cu amănuntul se efectuează în cadrul Serviciului de furnizare al Hidroelectrica S.A.. Se desfășoară activități specifice, precum prospectarea pieței, identificarea modalităților de valorificare a energiei electrice și desfășurarea activității pe piața cu amănuntul în conformitate cu toate reglementările ANRE. Pe lângă vânzarea energiei electrice, se desfășoară și activități legate de licența de producție, precum raportarea proceselor tehnologice, vânzarea certificatelor verzi pe platforma OPCOM, raportarea și gestionarea schimburilor de energie electrică cu Transelectrica S.A. și operatorii de distribuție.

¹¹ <https://www.hidroelectrica.ro/article/20>

¹² https://cdn.hidroelectrica.ro/cdn/rapoarte_anuale/Raport_anual_2018_RO.pdf

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, în 2020 Hidroelectrica S.A. a livrat o cantitate de energie electrică de 620 GWh pe acest segment în România.

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2019, în 2019 Hidroelectrica S.A. a derulat contracte de furnizare a energiei electrice, rezultând o cantitate de energie electrică vândută de 681.381 MWh, respectiv o creștere de peste 70% față de anul precedent, depășind pragul de 1% din cota de piață pe acest segment din România. Conform aceleiași surse, cantitatea de energie electrică furnizată de către Hidroelectrica S.A. pentru anul 2018 a fost de 389.500 MWh.

Piața reglementată

OUG 114/2018 de modificare, printre altele, a Legii 123/2012 a introdus o obligație pentru producătorii de energie electrică de a vinde la prețuri reglementate, până la 31 decembrie 2020 (dată stabilită prin OUG 1/2020), furnizorilor de ultimă instanță cantitatea de energie electrică necesară pentru a asigura consumul clienților casnici.

În mai 2020, Guvernul României a modificat Legea energiei nr. 123/2012 prin OUG nr. 74/2020. Această ordonanță de urgență menține Piața reglementată până la 31 decembrie 2020 și prevede că obligația de a livra furnizorilor de ultimă instanță, până la 31 decembrie 2020, energia electrică necesară asigurării consumului clienților casnici pentru care sunt aplicate tarife reglementate se aplică producătorilor care exploatează unități de producție dispecerizabile, cu excepția unităților de producție care beneficiază de scheme de sprijin, în ordinea crescătoare a prețurilor stabilite de autoritatea competentă, pentru întreaga cantitate de energie electrică necesară consumatorilor casnici pentru care se aplică tarife reglementate, astfel încât tarifele reglementate să nu depășească nivelurile de la momentul intrării în vigoare a OUG nr. 74/2020.

Începând cu data de 1 ianuarie 2021 piața de energie electrică a fost liberalizată complet, furnizarea energiei electrice realizându-se acum în regim concurențial, inclusiv pentru categoria consumatorilor casnici care au beneficiat în perioada 1 iulie – 31 decembrie 2020 de tarife reglementate. Prin urmare, prețurile de furnizare la consumatorii casnici nu mai sunt stabilite de către ANRE, acestea se formează în mod liber pe baza cererii și a ofertei. Prin liberalizarea completă a pieței de la 1 ianuarie 2021 România respectă în integralitate prevederile legislației europene, respectiv prevederile Regulamentului (UE) 2019/943 al Parlamentului European și al Consiliului din 5 iunie 2019 privind piața internă de energie electrică („**Regulamentul 2019/943**”), care prevede că „prețurile se formează în funcție de cerere și ofertă” (pentru mai multe detalii, a se vedea mai jos Secțiunea 8 – Cadrul de reglementare, Subsecțiunea 2.1 – piața reglementată).

Pentru primul semestru al anului 2020, în conformitate cu Decizia ANRE nr. 2215/2019, Hidroelectrica S.A. a trebuit să livreze o cantitate de energie electrică de 1,8 TWh la prețul reglementat de 102,5 lei / MWh. În condițiile și termenele prevăzute de Metodologia de stabilire a tarifelor și prețurilor reglementate aplicate de furnizorii de ultimă instanță clienților finali pentru perioada 1 iulie - 31 decembrie 2020, aprobată prin Ordinul ANRE nr. 88/2020, și potrivit Deciziei ANRE 2216/2019 și Deciziei ANRE 1075/2020, pentru perioada cuprinsă între 1 iulie și 31 decembrie 2020, Hidroelectrica S.A. a trebuit să furnizeze în cadrul contractelor reglementate o cantitate de energie electrică de 1.315.119,450 MWh la un preț reglementat de 115,99 lei / MWh¹³.

Evoluția cantităților vândute pe piața reglementată în perioada 2018 – 2020

Indicator	2020	2019	2018
Energia vândută de Hidroelectrica (GWh)	3.154	1.637	-
Cota din producția Hidroelectrica vândută pe piață reglementată	19,76	11,07	-
Cota totală Hidroelectrica pe piața reglementată	44,94	37,91	-

Sursa: Raportul Consiliului de Supraveghere Hidroelectrica 2020

Certificate verzi

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, în anul 2020 au fost 17 centrale acreditate (inclusiv cele amânate de la acreditare) pentru a beneficia de certificate verzi. Practic 10 centrale au beneficiat de certificate verzi (Zervești pt. 11 luni, Bistrița Prislop, Godeanu2, CHE Vălenii de Munte, MHC Vălenii de Munte, Zăbala 4A, Fughiu, Obrejii de Căpâlna, Cugir, CHEMP Râul Alb). Un număr de 7 centrale au avut suspendată acreditarea în anul 2020 (Vicov, Cernavodă, Chiojd 2, Greșu, Boia1, Leșu, Vulcan2), acestea fiind indisponibile.

Conform aceluiași raport, în anul de raportare 2020, Hidroelectrica a primit un număr de 84.068 certificate verzi pentru energia produsă și livrată în anul 2020 de centralele acreditate (energia care a beneficiat de certificate verzi a fost de 30.185,929 MWh) și au fost restituite (din cele amânate începând cu anul 2013) 19.728 certificate verzi. Hidroelectrica a beneficiat pentru tranzacționare de un număr de 103.796 certificate verzi pentru acoperirea cotei obligatorii de certificate verzi aferente vânzării energiei la clientul final, în valoare de 3.674.310 lei.

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2019¹⁴, documentația lunară privind obținerea certificatelor verzi a fost întocmită și transmisă Transelectrica S.A. de către hidrocentralele de patrimoniu acreditate:

An	Certificate estimate	Certificate pentru tranzacționare	Certificate amânate
2019	115.676	115.678	0

În plus, 1.644 de certificate verzi au fost aprobate de Transelectrica S.A. pentru tranzacționare lunară (19.728 certificate verzi pentru 2019) reprezentând certificate verzi amânate începând cu iulie 2013.

Conform raportului Hidroelectrica S.A. pentru anul 2018¹⁵, în 2018 Hidroelectrica S.A. dispunea de un total de 17 centrale acreditate (inclusiv cele amânate de la acreditare) pentru a primi certificate verzi. Dintre acestea, 10 centrale au beneficiat de certificate verzi: Zervesti, Bistrița Prislop, Godeanu2, Valenii de Munte, Valenii de Munte, Zabala 4A, Fughiu, Obreii de Capalna, Cugir, Raul Crisul Alb) și 7 centrale - Vicov, Cernavoda, Chiojd 2, Gresu, Boia1, Lesu, Vulcan 2 au avut acreditarea suspendată, fiind indisponibile în 2018.

În 2018, Hidroelectrica S.A. a primit un număr de 123.258 certificate verzi pentru energia produsă și livrată de centralele acreditate, iar un număr de 19.728 certificate (dintre cele amânate din 2013) i-au fost returnate. Practic, în 2018 Hidroelectrica S.A. a dispus de 142.986 de certificate verzi disponibile pentru tranzacționare. Energia care a beneficiat de certificate verzi în 2018 a fost de 43.783,965 MWh.

Contracte de vânzare-cumpărare a energiei electrice

Potrivit Situațiilor Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020, în cursul normal al activității, Hidroelectrica S.A. încheie contracte de vânzare și cumpărare a energiei electrice pe piețele centralizate administrate de OPCOM S.A., operatorul român al pieței de energie electrică și gaze naturale:

- contracte spot: tranzacții pe piața zilei următoare (PZU) și pe piața intra-day;
- contracte reglementate cu livrare la termen;
- contracte nereglementate cu livrare la termen: contracte bilaterale încheiate pe piața centralizată (PCCB) și contracte bilaterale încheiate pe piața centralizată cu dublă negociere continuă (OTC); și
- tranzacții spot pe piața de echilibrare, decontate prin Transelectrica S.A., operatorul de servicii de transport și sistem.

Structura vânzărilor pe piețele de energie electrică pentru anii 2020 și 2019

	2020				2019			
Vânzări după tip	Cantitate (MWh)	% din total vânzări	Preț mediu cu TG (RON / MWh)	Venituri din vânzări cu TG incluz (RON)	Cantitate (MWh)	% din total vânzări	Preț mediu cu TG (RON / MWh)	Venituri din vânzări cu TG incluz (RON)
Vânzări pe piața reglementată+TG	3.154.445	19,75	109,45	345.245.875	1.636.532	10,3	112,7	184.584.399
Vânzări pe contracte forward (PCCB-LE, PCCB-NC, PCSU, PC-OTC)	9.924.505	62,15	233,18	2.314.172.798	10.301.744	64,9	223,4	2.301.842.713
Vânzări pe PZU	1.765.206	11,05	222,33	392.450.340	2.625.440	16,5	258,5	678.891.547

¹⁴ https://cdn.hidroelectrica.ro/cdn/aga/2020/raport_directorat_31,12,2019.pdf

¹⁵ https://cdn.hidroelectrica.ro/cdn/rapoarte_anuale/Raport_anual_2018_RO.pdf

Vânzări pe INTRADAY	983	0,01	418,81	411.736	2.299	0,01	255,8	588.219
Vânzări Echilibrare+Dezechilibre	498.086	3,12	413,59	206.005.405	631.607	3,9	487,1	307.679.273
Furnizare	619.830	3,92	261,71	162.215.709	681.381	4,1	245,6	167.401.561
TOTAL vânzări	15.963.054	-	214,28	3.420.501.863	15.879.001	-	229,3	3.640.987.713
TOTAL vânzări STS (hMW)	6.437.217	-	-	336.063.263	7.447.063	-	-	445.711.327

Sursa: Raportul Consiliului de Supraveghere Hidroelectrică 2020; Raportul Consiliului de Supraveghere Hidroelectrică 2019

Structura vânzărilor pe piețele de energie electrică în 2018

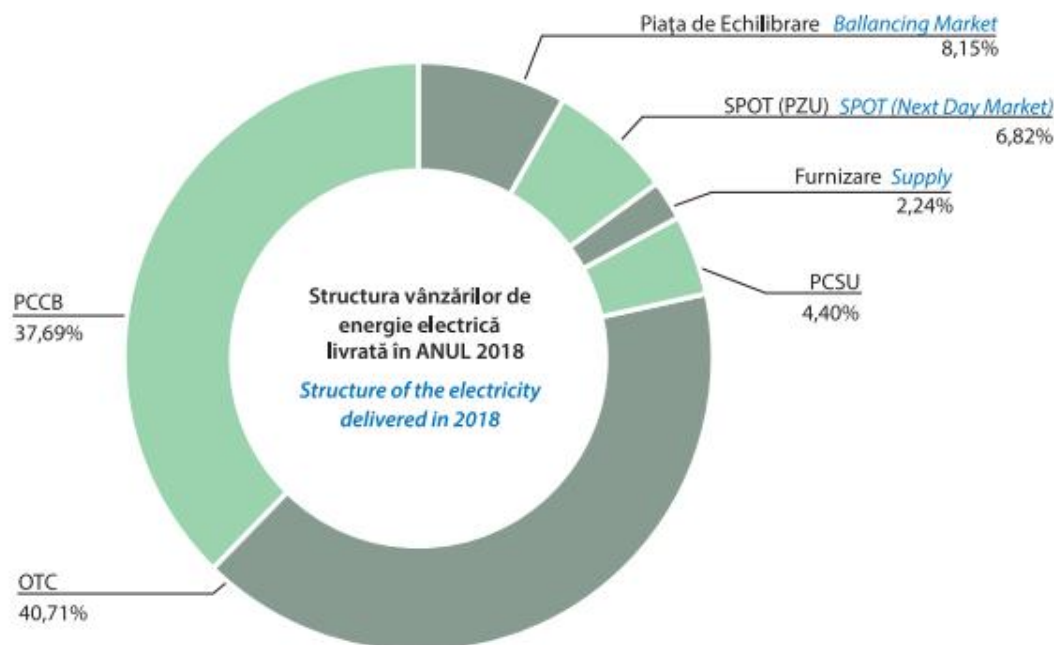
Raportat la tipurile de piețe pe care s-a realizat tranzacționarea energiei electrice în perioada 01.01.2018-31.12.2018, structura vânzărilor este următoarea::

	2018	
Piață	Cantitate (MWh)	Valoare (LEI)
OTC	7.273.010,000	1.464.105.058,35
PCCB-LE	5.332.495,000	981.703.264,02
PCCB-NC	1.401.084,110	278.721.739,28
Reglementată	0,000	0,00
PCSU (piață centralizată pentru serviciul universal)	785.245,000	182.406.936,50
ECHILIBRARE & DEZECHILIBRE POZITIVE	1.456.718,186	516.677.552,27
PIATA ZILEI URMĂTOARE	1.218.406,100	270.360.871,89
INTRADAY	741,500	184.091,50
FURNIZARE	399.417,860	68.530.000,00
TOTAL	17.867.117,756	3.762.689.513,81

Sursă: Raportul anual Hidroelectrică S.A. 2018

La data prezentului Prospect Fondul Proprietatea nu are cunoștință de alte informații cu privire la defalcarea veniturilor totale ale Hidroelectrică S.A. pe segmente de activitate, singurele informații financiare disponibile fiind cele din Situațiile Financiare Hidroelectrică 2018, Situațiile Financiare Hidroelectrică 2019, Situațiile Financiare Individuale Hidroelectrică 2020 și Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrică 2020.

În cursul anului 2018, 85% din energia livrată în perioada 01.01.2018 - 31.12.2018 de Hidroelectrică S.A. a fost pe piața concurențială pentru contractele forward (PCCB-LE, PCCB-NC, OTC, PCSU și utilizatorii finali), în timp ce 15% a fost livrată în Spot (PZU), Intra-day (PI), pe piața de echilibrare, așa cum se arată în continuare:



Sursă: Raportul anual Hidroelectrica S.A. 2018.

Informațiile de mai sus se bazează în principal pe date puse la dispoziție în surse publice de ANRE în calitate de autoritate de reglementare sau de Hidroelectrica S.A. În afară de rapoartele ANRE și informațiile publice Hidroelectrica S.A., Fondul nu a examinat niciun document care să verifice informațiile de mai sus și Fondul nu este în măsură să confirme cele de mai sus sau să formuleze o opinie separată în legătură cu poziția Hidroelectrica S.A. pe piață.

Strategia și obiectivele Hidroelectrica S.A.

Conform Planului de Administrare al Hidroelectrica S.A. pentru perioada 2019-2023, obiectivele principale ale Hidroelectrica care susțin creșterea valorii companiei sunt:

- optimizarea bazei de costuri și optimizarea operațională
- optimizarea funcționării capacităților de producție
- realizarea de investiții rentabile
- extinderea la nivel regional
- listarea companiei la bursă.

Strategia Investițională Hidroelectrica

Conform hotărârii AGEA nr. 8 / 15.06.2020, acționarii Hidroelectrica S.A. au aprobat strategia investițională actualizată a Hidroelectrica S.A. pentru perioada 2020 - 2025 („**Strategia Investițională Hidroelectrica**”). Conform acestui document, prin implementarea strategiei de investiții, Hidroelectrica își propune:

- **consolidarea poziției de lider pe piața de energie din România.** Securizarea prin investiții a obiectivelor din portofoliu, așază pe baze solide succesul companiei și creează premisele dezvoltării durabile, inclusiv în sensul potențialei expansiuni regionale;
- **dezvoltarea afacerilor actuale din producție și vânzări.** Hidroelectrica urmărește creșterea capacității proprii de producție de energie electrică, în principal, prin amenajarea potențialului hidroenergetic național. Sunt, de asemenea, analizate oportunități oferite de proiecte de stocare a energiei electrice prin pompaj. În plus, societatea se orientează și către alte secțiuni ale lanțului valoric energetic, cu precădere către furnizare/distribuție;
- **diversificarea portofoliului de producție** prin dezvoltarea de noi capacități bazate pe alte surse de regenerabile de energie: eolian onshore și offshore, fotovoltaic, biomasă, producție de energie bazată pe hidrogen;
- **diversificarea afacerilor către activități conexe obiectului principal de activitate** (ex: e-Mobility);

- **optimizarea modului de funcționare** prin implementarea celor mai noi și moderne tehnologii, derularea de activități de cercetare-dezvoltare.

În ceea ce privește orientarea Hidroelectrica S.A. către alte secțiuni ale lanțului valoric energetic, anume furnizarea energie electrice, conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, prin hotărârea nr. 69/28.10.2020, Consiliul de Supraveghere al Hidroelectrica a aprobat strategia de dezvoltare a activității de furnizare în cadrul Hidroelectrica 2021-2025, care însă nu este publică la data prezentului Prospect.

Procedura privind oferta publică inițială (IPO) și listarea Hidroelectrica S.A.

Listarea Hidroelectrica S.A. constituie unul dintre obiectivele Hidroelectrica S.A. stabilite în Planul de Administrare al Hidroelectrica S.A. pentru perioada 2019-2023 iar oferta publică inițială corespundătoare constituie unul dintre mijloacele pentru finanțarea proiectelor de investiții prevăzute în Strategia Investițională Hidroelectrica.

Decizia de a lista 10% din acțiunile Hidroelectrica S.A. a fost luată prin Hotărârea Guvernului nr. 1066/2013 pentru aprobarea strategiei de privatizare a Societății de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A. București, modificată ulterior prin Hotărârea Guvernului nr. 897/2017 („**HG 1066/2013**”).

La data de 6 mai 2020, Hidroelectrica S.A. a semnat contractul având ca obiect achiziția de „servicii avocațiale de consultanță și asistență juridică ale unui consultant juridic internațional, care să întreprindă toate măsurile necesare în scopul îndeplinirii cerințelor impuse de piețele de capital în legătură cu procedura de ofertare publică prevăzută în HG nr. 1066/2013, cu modificările și completările ulterioare”. Contractul a fost adjudecat de Dentons Europe SPARL, care a oferit preț de 429.000 EUR, față de 700.000 EUR, valoarea estimată a achiziției. Un alt pas către listarea societății Hidroelectrica S.A. a fost semnarea la data de 19 mai 2020 a contractului de prestare a serviciilor de consultanță pentru piața de capital de tip „equity advisor” între Hidroelectrica S.A. și STJ Advisors Group Limited. Serviciile oferite de STJ Advisors Group Limited acoperă pregătirea și asistența în derularea ofertei publice inițiale pentru Hidroelectrica S.A.. Contractul a fost atribuit în urma unei proceduri de achiziție publică la care au participat trei operatori economici, valoarea ofertei câștigătoare fiind de 950.000 euro, față de valoare estimată a contractului de 1.752.500 EUR.

În data de 16 august 2020 a intrat în vigoare Legea nr. 173/2020 privind unele măsuri privind protejarea intereselor naționale în activitatea economică, astfel cum a fost aceasta modificată de Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 166/2020 pentru modificarea Legii nr. 173/2020 („**Legea 173/2020**”) care interzice pentru următorii doi ani înstrăinarea acțiunilor deținute de statul român în companiile și societățile naționale, instituții de credit sau orice alte societăți în care statul este acționar, indiferent de procentul de deținere. Transferurile de proprietate care au început înainte de intrarea în vigoare a legii sunt suspendate pentru o perioadă de doi ani. Potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, faza de pregătire a procesului de listare, la finalul căreia urma să fie angajat intermediarul autorizat a fost suspendată.

Investiții

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, și Raportului Directoratului Hidroelectrica 2019, valoarea principalelor investiții realizate de companie în perioada 2018-2020 structurate pe categorii, este prezentată în tabelul de mai jos.

mii lei	2018	2019	2020
Dezvoltare	63.976	41.538	38.566
Retehnologizare	116.117	42.558	84.382
Mentenanță cu capitalizare	28.075	47.487	51.375
Dotări	7.215	9.219	13.348
Total	215.383	140.802	187.671

Conform Strategiei Investiționale Hidroelectrica, proiectele investiționale strategice pentru această perioadă includ următoarele categorii:

- noi proiecte hidroenergetice în derulare;
- proiecte de retnologizare și modernizare; și
- noi proiecte de diversificare a portofoliului de afaceri, inclusiv construcții de parcuri solare, eoliene onshore și offshore, dezvoltarea rețelilor de încărcare a mașinilor electrice (e-mobility), construcția clădirilor hidroenergetice pe Dunăre, construcția unei stații de producere de hidrogen prin electroliză, etc.

Conform procesului verbal al ședinței AGEA din 15.06.2020 cu privire la Strategia Investițională Hidroelectrică, conducerea executivă are responsabilitatea de a elabora analizele preliminare, studiile de impact și fezabilitate în baza cărora se va fundamenta necesitatea și oportunitatea investițiilor, efectele pozitive previzionate, scenariile optime tehnico-economice pentru realizarea investițiilor precum și actualizarea strategiei investiționale Hidroelectrică în funcție de concluziile analizelor / studiilor efectuate și a soluțiilor de finanțare a investițiilor.

Strategia investițională aprobată de Hidroelectrică S.A. este disponibilă pe website-ul Hidroelectrică S.A. la adresa https://cdn.hidroelectrica.ro/cdn/aga/2020/Strategia_investitionala_HE.pdf, conținutul acestui site nefiind încorporat prin trimitere în Prospect.

Conform Strategiei Investiționale Hidroelectrică, bugetul de investiții necesar pentru investițiile preconizate se ridică la 26,04 miliarde RON, prevăzut a fi obținut din surse proprii, fonduri europene nerambursabile și diverse scheme de sprijin, precum și din finanțări bancare și obligațiuni.

Cele prezentate mai jos își propun să fie doar un rezumat al diverselor tipuri de investiții avute în vedere de Hidroelectrică S.A. conform Strategiei investiționale Hidroelectrică. Având în vedere sursele publice disponibile, Fondul nu poate prezenta mai detaliat lucrările de investiții realizate de Hidroelectrică S.A. în legătură cu astfel de proiecte de investiții în perioada care a trecut de la publicarea Situațiilor Financiare Consolidate Hidroelectrică 2020. De asemenea, pe baza informațiilor din Strategia Investițională Hidroelectrică, în cazul unora dintre proiectele de investiții aprobate prin Strategia Investițională Hidroelectrică nu există informații despre acțiunile de implementare efectuate de societate cu privire la acestea până la data prezentului Prospect.

I. Strategia Investițională Hidroelectrică pentru noi proiecte hidroenergetice

Hidroelectrică S.A. intenționează să execute noi proiecte hidroenergetice cu o valoare estimată totală de 17.933 miliarde RON pentru o putere totală instalată de 713,62 MW, care poate asigura o producție medie anuală de 3.396,79 GWh / an.

Aceste proiecte includ a) proiecte pentru creșterea capacității de producție prin finalizarea amenajărilor hidroenergetice în curs de execuție în diverse etape, majoritatea având lucrări suspendate în funcție de diverse etape de reglementare b) alte proiecte pentru creșterea potențialului hidroenergetic prin noi amenajări hidroenergetice („AHE”), cum ar fi AHE Islaz, AHE Buzău și noile instalații de pe Dunăre descrise succint mai jos și c) proiecte care vizează creșterea siguranței operaționale în instalațiile hidroenergetice ale societății.

a) Proiecte pentru creșterea capacității de producție prin finalizarea AHE aflate în curs de execuție

AHE a râului Jiu pe sectorul Livezeni – Bumbești

Anularea de către Curtea de Apel București a autorizațiilor de construire pentru lucrările rest de executat ale obiectivului de investiții a condus la stagnarea proiectului.

Conform Anexei la Strategia Investițională Hidroelectrică, valoarea estimată totală a investiției este de 94.743.000 RON, fiind finanțată din surse proprii. Termenul estimat pentru punerea în funcțiune este anul 2022.

AHE Răstolița

Investiția cuprinde 2 etape, iar pentru finalizarea acesteia este necesară adoptarea unor hotărâri de Guvern precum și obținerea unor avize de la autoritățile publice competente. AHE Răstolița este un obiectiv cu funcțiuni complexe, amenajarea asigurând, alături de producerea de energie, alimentarea cu apă potabilă și industrială a municipiului Târgu Mureș la un debit de 6,6 mc/s.

Conform Anexei la Strategia Investițională Hidroelectrică, valoarea estimată totală a investiției pentru etapa I este de 92.708.000 RON și 99.600.000 RON pentru etapa a II-a, fiind finanțată din surse proprii. Termenul estimat de punere în funcțiune pentru etapa I este anul 2022, respectiv 2027 pentru etapa a II-a.

AHE Surduc-Siriu. Treapta Surduc – Nehoiașu

Acest proiect va aduce în SEN o producție suplimentară de energie electrică de peste 171,8 GWh anual. La sfârșitul anului 2019 s-a semnat contractul pentru finalizarea lucrărilor rest de executat. Pentru finalizarea proiectului este necesară adoptarea unei hotărâri de Guvern.

Conform Anexei la Strategia Investițională Hidroelectrică, valoarea estimată totală a investiției este de 185.530.000 RON, fiind finanțată din surse proprii. Termenul estimat de punere în funcțiune este anul 2023.

AHE a râului Bistra – Poiana Mărului. Aducțiunea secundară Bistra

Finalizarea proiectului va asigura un aport energetic de 20,03 GWh într-un an mediu hidrologic în SEN. Contractul tip "la cheie", pentru finalizarea lucrărilor a fost semnat în anul 2019.

Conform Anexei la Strategia Investițională Hidroelectrică, valoarea estimată totală a investiției este de 78.027.000 RON, fiind finanțată din surse proprii. În prezent realizarea acestui proiect este blocată de măsurile dispuse de Garda Națională de Mediu, care interzic începerea execuției lucrărilor deoarece se invocă lipsa unui act de reglementare emis de Agenția pentru Protecția Mediului. Termenul estimat de punere în funcțiune este anul 2022.

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrică 2020 valoarea lucrărilor aferente AHE a râului Bistra – Poiana Mărului recepționate și care au avut puneri în funcțiune în 2020 a fost de 105.844.686 RON.

AHE Pașcani

Punerea în funcțiune a amenajării va aduce un aport suplimentar de energie în SEN de cca. 24,90 GWh anual. Pentru continuarea lucrărilor este necesară adoptarea anumitor hotărâri de Guvern. Obiectivul este unul cu funcțiuni complexe și presupune, alături de componenta energetică, următoarele:

- sursă de apă pentru irigarea unei suprafețe de 46000 ha în județele Iași și Neamț;
- debit de 1mc/s apă industrială pentru alimentarea zonală Falticeni, Târgu Frumos și alte obiective din bazinul hidrografic Bahlui, județul Iași;
- valorificarea energetică a căderii realizată de barajul Pașcani printr-o centrală hidroelectrică cu o producție de energie în anul hidrologic mediu de 24,9GWh;
- tranzitarea în bazinul Bahlui a debitului de 4,4mc/s rezultat din restituțiile unităților industriale din municipiul Suceava asigurându-se astfel sursa de apă pentru încă 30000 ha irigate în județul Iași.

Conform Anexei la Strategia Investițională Hidroelectrică, valoarea estimată totală a investiției este de 228.938.000 RON, fiind finanțată din surse proprii. Termenul estimat de punere în funcțiune este anul 2023.

AHE Cerna Belareca

Prin finalizarea obiectivului se va asigura introducerea în SEN a unei capacități de producere a energiei electrice de 14,70 MW care va genera o energie de cca 45,10 GWh în an mediu hidrologic. Pentru efectuarea lucrărilor este necesară adoptarea unei hotărâri de Guvern. Obiectivul îndeplinește două funcțiuni:

- folosință energetică, reprezentând 75,75 % din valoarea totală a investiției;
- asigurarea debitului de servitute la stațiunea Baile Herculane, reprezentând 24,25 % din valoarea totală a investiției.

Conform Anexei la Strategia Investițională Hidroelectrică, valoarea estimată totală a investiției este de 210.500.000 RON, fiind finanțată din surse proprii. Termenul estimat de punere în funcțiune este anul 2027.

AHE a râului Olt pe sectorul Cornetu-Avrig. Treapta Căineni, Racovița și treapta Lotrioara

Prin punerea în funcțiune a treptelor Căineni și Lotrioara obiectivul este ca, în anul 2025, să se introducă în SEN capacități de producere noi a energiei electrice de 55,9 MW care vor genera circa 105,5 GWh anual. Pentru efectuarea lucrărilor este necesară adoptarea anumitor hotărâri de Guvern. Obiectivul îndeplinește următoarele funcțiuni:

- producția de energie electrică reprezintă 75% din valoarea inițială totală a investiției.
- restul de 25% din sume presupun devierea, supraînălțarea și protecția căilor de comunicații și lucrări conexe.

Conform Anexei la Strategia Investițională Hidroelectrică, valoarea estimată totală a investiției este de 167.383.000 RON pentru Treapta Căineni, 170.100.000 RON pentru treapta Lotrioara și 41.003.000 RON pentru Treapta Racovița, fiind finanțată din surse proprii. Termenul estimat pentru punerea în funcțiune este anul 2022 pentru Treapta Racovița, anul 2024 pentru Treapta Căineni și 2026 pentru Lotrioara.

b) Proiecte pentru creșterea potențialului hidroenergetic prin capacități hidroenergetice noi

AHE Islaz

Această amenajare hidroenergetică cu scopuri multiple va finaliza cascada Oltului inferior, cu numeroase beneficii atât în producerea de energie electrică, cât și în domeniul altor folosințe, cu o putere instalată estimată de 29 MW și o producție medie anuală de 100 GWh / an. Realizarea AHE Islaz va asigura posibilitatea pompării apei din Dunare în amonte, prin cele 6 acumulări, cu implicații directe în:

- producție suplimentară de energie electrică în cele 6 centrale (5 CHE re tehnologizate + CHE Islaz), din pompare;
- posibilitatea de a iriga 121.1 ha, prin activarea celor 8 prize de irigații existente în digurile acumulărilor de pe sectorul Ipotești – Izbiceni, prize aflate în exploatarea S.I.F.-urilor;
- posibilitatea transformării sectorului Slatina-Dunăre în sector navigabil, prin activarea ecluzelor din nodurile hidrotehnice.

Conform Strategiei Investiționale Hidroelectrica și anexei la aceasta, Hidroelectrica S.A. are în vedere finanțarea proiectului din surse proprii și prin atragerea de fonduri europene nerambursabile în proporție de până la 50% din valoarea totală a investiției. Termenul estimat de punere în funcțiune este de 2028.

AHE Buzău

Acest proiect include amenajări a două sectoare, respectiv CHE Cirilesti-Cislau (AHE, aflată pe cursul mijlociu al râului Buzău) și CHE Rusavat – Ojasca (sectorul Rușavăț-Ojasca continua amenajarea râului Buzău de la ultimul nod hidrotehnic CHE Cislau la acumularea Candești), cu o putere instalată estimată de 50,96 MW și o producție medie anuală de 207,8 GWh / an, termenul pentru punerea în funcțiune a ambelor proiecte fiind 2026. Strategia Investițională Hidroelectrica nu conține informații specifice cu privire sursele de finanțare a acestui proiect și nu există alte informații publice în acest sens.

Noi capacități pe Dunăre

Pe fluviul Dunărea, aval de Sistemul Hidroenergetic și de Navigație Portile de Fier II, obiectivul este de a realiza anumite amenajări, estimate în acest moment între 380 și 610 MW putere instalată, respectiv 2.300 - 3.450 GW / an producție de energie electrică, în funcție de locație.

Hidroelectrica S.A. are în vedere reanalizarea variantelor fezabile din punct de vedere tehnic, urmărind totodată ca obiectiv realizarea unui complex hidrotehnic pe sectorul aferent exclusiv României (aval de Călărași), și doar în secundar o lucrare comună efectuată printr-un parteneriat cu Bulgaria (ex. Islaz- Somovit).

Conform Strategiei Investiționale Hidroelectrica, studiul de fezabilitate pe care Hidroelectrica S.A. intenționează să îl realizeze în 2021-2022, va avea în vedere finanțarea proiectului prin atragerea de fonduri europene nerambursabile în proporție de până la 50% din valoarea totală a investiției. Conform Strategiei Investiționale Hidroelectrica, studiul de fezabilitate va verifica și opțiuni alternative, precum sectorul Islaz – Somovit, care implică o colaborare cu Bulgaria, având în vedere situarea fluviului Dunărea la granița comună.

Proiectele care au în vedere creșterea siguranței în funcționare includ proiecte care vizează, printre altele, asigurarea exploatarei în siguranță a obiectivelor hidroenergetice, respectarea cadrului legal privind construcțiile hidroenergetice și gradul ridicat de risc pe care îl implică administrarea acestora, asigurarea condițiilor de securitate și sănătate în muncă pentru personalul de exploatare, reducerea factorilor de risc pentru mediu și societatea civilă. Conform anexei la Strategia Investițională Hidroelectrica, proiectele pentru creșterea siguranței în funcționare vor fi finanțate din sursele proprii ale Hidroelectrica

Printre cele mai importante astfel de proiecte, se află:

- Măsurile de protecție suplimentară a disipatorului barajului deversor Porțile de Fier I cu un buget de 72.754.000 RON și o dată estimată de finalizare în 2025. Acest proiect de renovare a fost aprobat în mod special prin hotărârea AGEA a Hidroelectrica S.A. din 15 iunie 2020.
- CHE Vânători – Lucrări de modernizare și punere în siguranță a canalului de aducțiune cu un buget de 69.694.000 RON și o finalizare estimată în 2024;
- Modernizarea instalațiilor electrice aferente echipamentelor hidromecanice și instalațiilor de acționare hidraulică aferente barajului deversor Porțile de Fier I, cu un buget de 77.621.486 RON și o dată estimată de finalizare în 2026; potrivit informațiilor publice disponibile, acționarii Hidroelectrica S.A. au fost informați prin convocatorul nr. 85412/14.08.2020 pentru adunarea generală extraordinară a asociațiilor din 18 septembrie 2020 cu privire la aprobarea demarării achiziției „Modernizare instalații electrice aferente echipamentelor hidromecanice și instalație de acționare hidraulică aferentă barajului deversor Portile de Fier I” la valoarea totală estimată de 65.889.159 RON (fără TVA) reprezentând valoarea estimată a lucrărilor de 65.236.791 RON (fără TVA) la care se adaugă cheltuieli diverse și neprevăzute în valoare de 652.368 lei (fără TVA), din referatul de necesitate, oportunitate și estimare valoare și ulterior finalizării achiziției, aprobarea semnării contractului;

- (iv) Modernizarea instalațiilor electrice aferente echipamentelor hidromecanice și instalațiilor de acționare hidraulică aferente barajului deversor Gogoșu cu un buget de 50.202.810 RON și finalizare estimată în 2028.

Conform Strategiei Investiționale a Hidroelectrica, există mai mulți factori care reprezintă constrângeri și limitări în implementarea de noi proiecte hidroenergetice, cum ar fi (i) perioade foarte lungi necesare pentru derularea procedurilor de achiziții, (ii) declararea ariilor protejate și a siturilor de importanță comunitară ulterior aprobării unor investiții de interes național, care se suprapun pe amplasamentele obiectivelor investiționale în curs, (iii) birocrație excesivă și lipsa unor practici unitare în interpretarea legislației relevante, (iv) modificări frecvente ale legislației de mediu, (v) situații patrimoniale incerte ale autorităților locale care duc la întârzieri în punerea în aplicare a măsurilor de expropriere și transferuri de terenuri etc. Mai multe detalii privind riscurile aferente activității societății Hidroelectrica S.A. sunt incluse în SECȚIUNEA 2 (*RISCURI*) din prezenta Anexă la Prospect.

II. Strategia Investițională Hidroelectrică pentru proiecte de re tehnologizare și modernizare

Hidroelectrica S.A. intenționează să investească în proiecte de re tehnologizare și modernizare, cu o valoare estimată totală de 3 miliarde RON, acoperind o putere totală instalată de 1.969,40 MW și vizând asigurarea unei producții medii anuale de 4.651 GWh / an.

În cele ce urmează, se urmărește în principal prezentarea unui rezumat al noilor proiecte de investiții, precum și a proiectelor de investiții această categorie pentru care Hidroelectrica S.A. a încheiat contracte, conform Strategiei Investiționale Hidroelectrica.

1. SH – Bistrița – CHE Dimitrie Leonida – Stejaru

CHE Dimitrie Leonida – Stejaru este situată în comuna Pângărați, județul Neamț. Retehnologizarea CHE Dimitrie Leonida – Stejaru are ca principale obiective, printre altele:

- (i) creșterea randamentului hidroagregatelor;
- (ii) reducerii la minim a perioadei de indisponibilitate a centralei;
- (iii) asigurarea respectării cerințelor privind protecția mediului.

Contractul pentru aceste lucrări de re tehnologizare a fost semnat la data de 8 Mai 2015, fiind în derulare la data aprobării Strategiei Investiționale Hidroelectrica, iar valoarea totală a investiției este de 439,859.25 mii RON fără TVA. Strategia Investițională Hidroelectrică nu menționează expres sursele de finanțare pentru acest proiect.

Potrivit Strategiei Investiționale Hidroelectrica și informațiilor disponibile pe website-ul Hidroelectrica¹⁶, Hidroelectrica a finalizat în cursul anului 2020 procesul de re tehnologizare a hidroagregatului (HA) nr. 6 de la CHE Dimitrie Leonida (Stejaru) care a fost pus în funcțiune la data de 5 martie 2020 cu o putere de 55 MW față de 50MW, puterea inițială. Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020 valoarea lucrarilor aferente recepționate și cu puneri în funcțiune în 2020 a fost de 65.283.674 RON.

2. SH Curtea de Argeș – AHE Vidraru Retehnologizare

Retehnologizarea amenajării hidroenergetice Vidraru are ca obiective principale, printre altele:

- (i) pregătirea echipamentelor și instalațiilor de la centrala Vidraru și de la celelalte obiecte ale amenajării pentru un nou ciclu de funcționare, de minimum 30 de ani ;
- (ii) creșterea fiabilității, disponibilității și siguranței în exploatare a tuturor echipamentelor și instalațiilor amenajării;
- (iii) creșterea randamentelor hidro-agregatelor și implicit a randamentului global al amenajării.

Valoarea totală a investiției este de 529.956.730 RON fără TVA, iar conform anexei la Strategia Investițională Hidroelectrica, investiția este finanțată din fonduri proprii. Data de finalizare a investiției este de aproximativ 80 de luni de la data semnării contractului și obținerea avizelor și aprobărilor necesare. Acest proiect de reamenajare a fost aprobat în mod specific prin Hotărârea AGEA a Hidroelectrica S.A. din 15 iunie 2020, în urma actualizării studiului de fezabilitate, prezentat în Strategia Investițională a Hidroelectrica.

Potrivit informațiilor publice disponibile, acționarii Hidroelectrica S.A. au fost informați prin convocatorul nr. 85412/14.08.2020 pentru adunarea generală extraordinară a asociaților din 18 septembrie 2020 cu privire la aprobarea de către Consiliul de Supraveghere Hidroelectrica a demarării achiziției „Retehnologizare AHE

¹⁶ <https://www.hidroelectrica.ro/article/15>

Vidraru”, având la bază referatul de necesitate, oportunitate și estimare valoare achiziție la valoarea estimată de 87.598.550 euro (fără TVA), din care C+M: 22.444.715 euro (fără TVA), respectiv 2 și 424.160.941 RON (fără TVA), din care C+M: 108.679.556 RON (fără TVA) și, ulterior finalizării achiziției, semnarea contractului și cu privire la aprobarea aplicării procedurii de atribuire negociere competitivă pentru achiziția având ca obiect „Retehnologizare AHE Vidraru”.

3. SH Cluj – CHE Mărișelu Retehnologizare

Centrala hidroelectrică Mărișelu, este o centrală subterană de mare cădere, amplasată la cca. 300 m amonte de confluența pârâului Leșu cu Someșul Cald, în zona ce separă Munții Gilău de Munții Vlădeasa, în amonte de municipiul Cluj-Napoca. Centrala hidroelectrică CHE Mărișelu are o putere instalată de 220,5 MW și realizează o producție de energie electrică în an mediu hidrologic de 390 GWh/an.

Demersurile pentru obținerea avizului de gospodărire a apelor și acordului de mediu au început în anul 2019, fiind în derulare la data aprobării Strategiei Investiționale Hidroelectrica; Hidroelectrica a obținut certificatul de urbanism în 10.04.2019 și cu valabilitate 20 de luni. Valoarea totală a investiției este de 285.035.067 RON fără TVA, iar conform anexei la Strategia Investițională Hidroelectrica, este finanțată din sursele proprii ale Hidroelectrica S.A..

4. SH Hațeg CHE Râul Mare Retezat Retehnologizare

Retehnologizarea CHE Râul Mare Retezat are ca obiective principale :

- (i) creșterea disponibilității la nivel de hidro-agregate și centrală și îndeplinirea cel puțin a parametrilor proiectului inițial ;
- (ii) reducerea costurilor de mentenanță .

Valoarea totală a investiției este de 417.284.214 RON fără TVA, iar conform anexei la Strategia Investițională Hidroelectrica, este finanțată din fonduri proprii. Data de finalizare a investiției este de aproximativ 77 de luni de la data semnării contractului și obținerea avizelor și aprobărilor necesare. Acest proiect de reamenajare a fost aprobat în mod specific prin Hotărârea AGEA a Hidroelectrica S.A. din 15 iunie 2020.

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020 valoarea lucrarilor receptionate si puse in functiune in 2020 aferente CHE Râul Mare Retezat a fost de 134.917.852 RON.

5. SH Râmnicu Vâlcea – Retehnologizare CHE Brădișor

Amenajarea Brădișor face parte din schema de amenajare complexă a râului Lotru. Retehnologizarea CHE Brădișor are ca obiective principale, printre altele:

- (i) funcționarea CHE Brădișor și a celorlalte obiecte ale amenajării, în condiții de siguranță pentru un ciclu de 30 de ani;
- (ii) creșterea randamentului hidroagregatului cu cel puțin 2% față de randamentul din proiectul initial.

Valoarea totală a investiției este de aproximativ 167.859.000 RON fără TVA, iar conform anexei la Strategia Investițională Hidroelectrica, este finanțată din sursele proprii ale Hidroelectrica. Data finalizării investiției este de aproximativ 56 de luni de la data obținerii avizelor și aprobărilor necesare.

Acționarii Hidroelectrica S.A. au aprobat în adunarea generală extraordinară din 4 martie 2021 realizarea obiectivului de investitii „Retehnologizare CHE Bradisor”, cu indicatorii tehnico-economici aferenti, avand o valoare totala estimata de: 170.372.656,00 RON, din care C+M: 40.595.680,00 RON (fara TVA).

6. SH Râmnicu Vâlcea – Modernizarea HA2 CHE Dăești

Acumularea și CHE Dăești fac parte din schema de amenajare hidroenergetică a râului Olt, pe sectorul Calimănești - Dăești și este amplasată în aval de CHE Calimanești și în amonte de CHE Rm. Vâlcea. Derularea proiectului de modernizare are ca obiective, printre altele :

- (i) creșterea siguranței în exploatare;
- (ii) creșterea gradului de automatizare a CHE ;
- (iii) creșterea fiabilității și a duratei de viață a instalațiilor cu cel puțin un nou ciclu de viață .

Etapa actuală a investiției: Contractul privind serviciile de modernizare nr. 17-200.13 / 04.03.2020 cu Hidroserv S.A. în derulare, finalizare 2021. Valoarea contractului: 24.851.428 RON fără TVA, iar conform anexei la Strategia Investițională Hidroelectrică, este finanțat din fonduri proprii.

7. SH Râmnicu Vâlcea – Modernizare HA1 din CHE Slatina

Amenajarea Slatina este amplasată pe râul Olt, sectorul Drăgășani - Slatina, în albia majoră, fiind încadrată în amonte de amenajarea Arcești și în aval de amenajarea Ipotești. Derularea proiectului de modernizare are ca obiective, printre altele:

- (i) un nou ciclu de funcționare de minimum 20 de ani;
- (ii) scăderea anumitor costuri de exploatare.

Contractul de execuție lucrări era în derulare la data aprobării Strategiei Investiționale Hidroelectrică, cu finalizare în 2020.

Valoarea contractului este de 25.694.491,40 RON fără TVA, iar conform anexei la Strategia Investițională Hidroelectrică, este finanțat din sursele proprii ale Hidroelectrică S.A.

8. SH Bistrița – Modernizare CHE Vaduri: HA nr. 2, Stația 110 kV și echipamente mecanice și electrice centrală și baraj

CHE Vaduri face parte din schema de amenajare a râului Bistrița fiind amplasată între centrala Pângărați, în amonte și centrala Piatra Neamț, în aval. Proiectul de modernizare are ca obiective, printre altele:

- (i) creșterea disponibilității la nivel de hidroagregat și centrală și îndeplinirea cel puțin a parametrilor proiectați inițial;
- (ii) reducerea costurilor de mentenanță;
- (iii) asigurarea condițiilor de performanță tehnică în vederea calificării grupului pentru realizarea de servicii tehnologice de sistem.

Valoarea totală a investiției este de aproximativ 36.089.198 RON fără TVA, fiind finanțată din sursele proprii ale Hidroelectrică. Data finalizării investiției este de aproximativ 24 luni de la data semnării contractului și obținerii avizelor și aprobărilor necesare.

Potrivit informațiilor publice disponibile, acționarii Hidroelectrică S.A. au fost informați prin convocatorul nr. 85412/14.08.2020 pentru adunarea generală extraordinară a asociaților din 18 septembrie 2020 cu privire la aprobarea demarării achiziției "Modernizare CHE Vaduri: HA nr. 2, Stația 110kV și Echipamente Mecanice și Electrice Centrală și Baraj", în baza referatului de necesitate, oportunitate și estimare valoare, la valoarea totală estimată de 34.761.757 lei (fără TVA) reprezentând valoarea estimată a lucrărilor de 34.112.751 lei (fără TVA) la care se adaugă cheltuieli diverse și neprevăzute în valoare de 649.006 lei (fără TVA) și, ulterior finalizării achiziției, semnarea contractului și cu privire la aprobarea atribuirii directe a contractului "Modernizare CHE Vaduri: HA nr. 2, Stația 110kV și Echipamente Mecanice și Electrice Centrală și Baraj" către Filiala Hidroserv S.A.

9. SH Cluj – Lucrări de Nivel 4 (LN 4) și modernizări la HA2 din CHE Remeți

CHE Remeți face parte din AHE Drăgan – Iad și este amplasată pe Valea Bisericii în localitatea Remeți, județul Bihor. Proiectul de modernizare are ca obiective, printre altele:

- (i) creșterea disponibilității la nivel de hidroagregat și centrală și îndeplinirea cel puțin a parametrilor proiectați inițial;
- (ii) reducerea costurilor de mentenanță

Valoarea totală a investiției este de aproximativ 51.300.265 RON fără TVA, iar conform anexei la Strategia Investițională Hidroelectrică, este finanțată din sursele proprii ale Hidroelectrică S.A.. Data finalizării investiției este de aproximativ 36 luni de la data semnării contractului și obținerii avizelor și aprobărilor necesare.

III. Strategie pentru proiecte noi de diversificare a portofoliului de afaceri

Planurile de investiții ale Hidroelectrică S.A., conform Strategiei Investiționale Hidroelectrică, includ noi proiecte de diversificare cu o valoare estimată totală de aproximativ 5.104 miliarde RON, care permit punerea în funcțiune a unor noi capacități de producție cu o putere totală instalată de peste 655 MW și o producție medie anuală de

aproximativ 1.763,92 GWh / an, ce vor fi finanțate din sursele proprii ale Hidroelectrica S.A. și din fonduri europene nerambursabile.

Aceste proiecte privesc producerea de energie electrică folosind surse de energie eoliană, solară și biomasă, astfel:

- (i) capacități de producere a energiei electrice din surse eoliene on-shore , cu o putere instalată totală cuprinsă între 300 MW și 500 MW, în funcție de rezultatul studiilor de fezabilitate care urmează să fie comandate de Hidroelectrica S.A.. Proiectul are un buget estimat de aproximativ 1.872 miliarde RON (pentru o putere instalată de 300 MW), cu o producție medie de energie electrică estimată de aproximativ 683,28 GWh / an și dată de finalizare estimată în 2025. Strategia Investițională Hidroelectrica nu menționează expres localizarea geografică a acestui proiect.
- (ii) Capacități de producere a energiei electrice din surse eoliene offshore, cu o putere instalată totală cuprinsă între 300 MW și 500 MW, în funcție de rezultatul studiilor de fezabilitate care urmează să fie comandate de Hidroelectrica S.A.. Proiectul are o valoare estimată de aproximativ 2.880 miliarde RON (pentru o putere instalată de 300 MW), cu o producție medie de energie electrică estimată de aproximativ 998,64 GWh / an și dată de finalizare estimată în 2026. Proiectul eolian off-shore va demara în baza rezultatelor unui studiu privind potențialul de producție de energie eoliană prin intermediul dezvoltării unor parcuri de profil instalate în sectorul românesc al Mării Negre.
- (iii) capacități de producere a energiei electrice din surse solare cu o putere instalată totală cuprinsă între 50 MW și 100 MW, în funcție de rezultatul diferitelor studii de fezabilitate care urmează să fie comandate de Hidroelectrica S.A.. Proiectul are o valoare estimată de aproximativ 193.500.000 RON (pentru o putere instalată de 50MW) , cu o producție medie de energie electrică estimată de aproximativ 80 GWh / an și dată de finalizare estimată în 2023. Strategia Investițională Hidroelectrica nu menționează expres localizarea geografică a acestui proiect.

De asemenea, Hidroelectrica S.A. are în vedere să investească în capacități noi de producere a energiei electrice pe bază de biomasă, pentru a valorifica anumite sinergii cu instalațiile sale existente. Conform Strategiei Investiționale Hidroelectrica, amplasarea proiectului se află în apropierea centralei electrice de la Portile de Fier I, iar valoarea estimată a acesteia este de aproximativ 81.600.000 RON, cu dată de finalizare estimată în 2023

În fine, Strategia Investițională Hidroelectrica include și alte tipuri de proiecte de investiții pentru diversificarea portofoliului societății, inclusiv un proiect de mobilitate (E-mobility) bazat pe energie verde, constând în dezvoltarea unei rețele naționale de stații de încărcare pentru autoturisme electrice, precum și alte proiecte de cercetare și dezvoltare legate de activitatea sa. Proiectul implică realizarea de stații de reîncărcare pe teritoriul țării, care vor fi amplasate pe culoarul TEN-T, sprijinind astfel dezvoltarea transportului ecologic și interconectarea cu restul Europei, în proximitatea centralelor hidroelectrice și a sucursalelor, precum și în București și orașele aflate pe culoar.

Proiecte de diversificare a portofoliului de afaceri (în aplicarea Planului de Administrare al Hidroelectrica S.A. pentru perioada 2019-2023 și Strategiei Investiționale Hidroelectrica)

Achiziție participații Crucea Wind Farm S.A. și STEAG Energie România S.R.L.

În data de 23 decembrie 2020, Hidroelectrica S.A. și STEAG GmbH au semnat acordul privind vânzarea filialelor românești Crucea Wind Farm S.A. și STEAG Energie România S.R.L. către Hidroelectrica S.A.. Achiziția a fost finanțată în totalitate prin împrumut bancar cu rambursare în 7 ani. Dezvoltat de STEAG și pus în exploatare comercială la 1 octombrie 2014, Parcul Eolian Crucea are o capacitate de 108 MW și turbine Vestas. STEAG Energie România este o entitate de exploatare, întreținere (O&M) și de administrare care oferă serviciile sale exclusiv Parcului Eolian Crucea. Conform acordului între părți, Hidroelectrica S.A. a achiziționat 100% din acțiunile Crucea Wind Farm S.A. și STEAG Energie România S.R.L. pentru care s-a efectuat plata în martie 2021. Plata totală pentru această achiziție a fost în sumă de 130 milioane EUR, compusă din 51,1 milioane EUR aferente acțiunilor transferate și 78,9 milioane EUR aferente împrumuturilor datorate de Crucea Wind Farm SA, către foștii acționari, care au fost preluate de Hidroelectrica SA, neexistând nicio altă plată contingentă. Data obținerii controlului asupra acestor două societăți este 11 martie 2021.

Potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, prin achiziția parcului eolian de la Crucea Nord, Hidroelectrica S.A. a realizat prima achiziție importantă a unor companii private de către o companie cu acționar majoritar de stat, un prim pas care materializează direcția strategică spre diversificarea portofoliului de producție și un pas în perspectiva poziționării Hidroelectrica în contextul Pactului Verde European și a obiectivelor de decarbonizare a sectorului energetic.

Acționarii Hidroelectrica S.A. au aprobat în adunarea generală extraordinară din 29 martie 2021 încheierea unui Memorandum of Understanding cu Verbund AG referitor la dezvoltarea în comun a proiectului „Green Hydrogen @ Blue Danube” de producere, transport și vânzare a hidrogenului verde. Potrivit notei de fundamentare către adunarea generală a acționarilor referitoare la acest proiect, „Green Hydrogen @ Blue Danube” este menit să constituie un proiect important de interes comun european – IPCEI (*Important Project of Common European Interest*), co-finanțat în comun și în mod voluntar de statele membre UE până la 100% din deficitul de finanțare.

Potrivit aceleiași note de fundamentare, pe scurt acest proiect presupune:

- producția de hidrogen prin electroliza apei la scară largă în România, utilizând energie eoliană off-grid și hidro on-grid;
- transportul hidrogenului pe Dunăre către utilizatorii din țările Programului Transnațional Dunărea Interreg;
- implementarea infrastructurii necesare pentru utilizarea hidrogenului în statele membre participante, de-a lungul Coridoarelor Rețelei trans-europene de transport (TEN-T).

Calendarul estimat al colaborării cu Verbund AG presupune constituirea consorțiului și finalizarea studiului de fezabilitate în 2021, pre-notificarea și notificare Comisiei Europene pentru determinarea eligibilității proiectului în format IPCEI până la Q1 2022 și implementarea (sub rezerva permisiunii Comisiei Europene) până în Q3 2030.

Aspecte de mediu care pot afecta utilizarea de către Hidroelectrica S.A. a activelor sale corporale

Întrucât activitatea desfășurată de Hidroelectrica S.A. implică utilizarea resursei naturale esențiale reprezentate de apă, aspecte legate de mediu (care implică, printre altele, obligația de a obține, menține valabile și de a respecta autorizațiile de mediu și gospodărirea apelor, monitorizarea și raportarea obligațiilor, pregătirea și stabilirea planurilor de combatere a poluării accidentale) reprezintă o componentă importantă, inerentă activității companiei.

Utilizarea de către Hidroelectrica S.A. a mijloacelor fixe este, în general, supusă respectării acestui cadru de reglementare și cerințelor legate de protecția mediului.

În acest sens, conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020 protecția mediului este un domeniu prioritar pentru Hidroelectrica S.A., a cărei strategie vizează creșterea valorii companiei prin optimizarea funcționării capacităților de producție și a controlului operațional, investiții rentabile și extinderea regională, respectând în același timp legislația de mediu aplicabilă și având ca obiectiv principal o utilizare rațională și responsabilă a resurselor, pentru a preveni și reduce impactul asupra mediului.

Compania deține un sistem de management de mediu conform ISO 14001:2015, certificat de SRAC prin Certificatul nr. 95 valabil până la 21.06.2021 și, conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020 pentru a atinge standarde în conformitate cu cerințele internaționale de protecție a mediului, componenta de mediu a sistemului de management integrat a avut următoarele direcții de acțiune:

- a) responsabilitate sporită cu privire la mediu prin implicare directă, instruire și perfecționare continuă a întregului personal în domeniul protecției mediului;
- b) prevenirea și combaterea poluării apei și a solului prin măsuri legate de exploatarea și întreținerea echipamentelor, într-o primă etapă și prin schimbări tehnologice în viitor;
- c) aplicarea unor soluții compatibile cu mediul în cadrul unor lucrări noi de investiții, modernizări, re tehnologizări și refacerea cadrului natural după finalizarea lucrărilor;
- d) gestionarea eficientă a deșeurilor rezultate din activitatea proprie;
- e) inițierea și dezvoltarea de parteneriate cu toate părțile preocupate de protecția mediului;
- f) îmbunătățirea comunicării cu publicul interesat prin creșterea transparenței și încurajarea dialogului.
- g) îmbunătățirea continuă a componentei de mediu a Sistemului de Management Integrat al Hidroelectrica.

În ceea ce privește autorizațiile și aprobările obținute în 2020 și lucrările specifice legate de protecția mediului, Raportul Directoratului Hidroelectrica 2020 indică următoarele:

- a) la finalul anului 2020, Hidroelectrica deținea un număr de 196 autorizații de mediu pentru obiectivele hidroenergetice, necesar a fi autorizate, dintre care un număr de 23 obiective se aflau în procedură de reînnoire a autorizației.

- b) au fost întreprinse acțiuni cu componentă de protecție a mediului în vederea respectării obligațiilor legale și menținerea sub control a problemelor semnificative de mediu; în 2020 costurile acestor acțiuni s-au ridicat la 2.464 mii lei (inclusiv taxele achitate pentru obținerea documentelor de reglementare) reprezentând 22,5% față de valoare cheltuită în 2019 pentru aceleași tipuri de lucrări; principala categorie de lucrări au fost lucrările de prevenire a inundațiilor, constând în principal în curățarea grătarelor și decolmatări, cu ponderea principală în SH Bistrița, SH Cluj și SH Curtea de Argeș, reprezentând 27,5% din valoarea totală a lucrărilor de protecție a mediului. Alte tipuri de lucrări efectuate s-au referit la: acțiuni de gestionare a deșeurilor (generate din activitatea proprie a Hidroelectrica S.A. și deșeuri colectate din fronturile de retenție și de la prizele de apă) și lucrări pentru prevenirea poluării apei și pentru epurare apei executate;
- c) în anul 2020 nu s-au înregistrat evenimente de mediu.

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020:

- a) toate autorizațiile de mediu pentru obiectivele de patrimoniu ale Hidroelectrica S.A. se eliberează fără programe de conformare și condițiile de funcționare impuse se referă la monitorizarea factorilor de mediu și la respectarea legislației de mediu aplicabilă activității desfășurate;
- b) în cursul anului 2020 nu au existat depășiri ale limitelor legale ale indicatorilor măsurați și nu au fost înregistrate evenimente de mediu.

În absența unei baze de date care să fie publică, completă, exactă, actualizată cu privire la actele de reglementare și procedurile de autorizare în fața agențiilor de protecție a mediului din România sau a oricăror alte informații legate de mediu din România, Fondul nu poate confirma sau furniza în alt mod informații actualizate cu privire la starea actuală în ceea ce privește oricare dintre cele de mai sus.

Indicatorii cheie de performanță pentru probleme de mediu conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020 sunt:

- numărul de Planuri de Prevenire și Combatere a Poluării accidentale care trebuie elaborate sau revizuite / numărul de Planuri de Prevenire și Combatere a Poluării Accidentale programate pentru elaborare sau revizuire = 1;
- numărul obiectivelor care dețin autorizația de mediu necesar a fi avizate / numărul vizelor obținute / an = 1
- numărul de cerințe implementate, monitorizate și raportate / numărul de cerințe ale actului de reglementare care trebuie implementate, monitorizate și raportate = 1

Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020 identifică în continuare anumite riscuri legate de mediu și modul corespunzător în care acestea sunt gestionate de companie, după cum urmează:

- a) riscul major legat de mediu reprezintă riscul de poluare a apei cu ulei, care poate apărea atât din activitatea proprie a Hidroelectrica S.A., cât și prin lucrări efectuate cu terți. Pentru a evita astfel de situații și pentru a limita consecințele acestora atunci când se produc, la nivelul locurilor de muncă sunt întreprinse numeroase acțiuni: dotarea cu materiale absorbante, verificări profilactice, instruirea personalului, etc.;
- b) amplasarea multor active în arii naturale protejate, ca urmare a dezvoltării (în ultimii ani) a rețelei de arii naturale protejate din România; de exemplu, conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020 un număr de 52 de centrale au puncte de lucru situate în Zone de Protecție Specială, 38 de instalații hidroenergetice au părți componente (centrale, baraje, noduri hidrotehnice, prize energetice, canalizare secundară, drumuri utilitare etc.) situate în Siturile de Importanță Comunitară, iar 21 de facilități sunt situate în Parcuri Naționale.

Hidroelectrica SA gestionează riscurile potențiale rezultate din amplasarea activelor sale în ariile protejate mai sus, desfășurând activitățile de exploatare și întreținere a facilităților, în consultare permanentă cu administratorii ariilor naturale protejate relevante și în conformitate cu cerințele privind conservarea biodiversității, detaliate în reglementările specifice fiecărei arii protejate.

- c) alte câteva aspecte de mediu semnificative la nivelul exploatării hidro-agregate: (i) variația nivelului apei în lac; (ii) gestionarea apelor mari; (iii) accidente la baraje și diguri; (iv) exfiltratii / infiltrații; (v) incendii și explozii; (vi) defecțiuni care pot apărea la echipamentele de laborator, instalații electrice care pot provoca incendii, explozii, deșeuri; (vii) utilizarea, manipularea și depozitarea substanțelor toxice și periculoase; (viii) generarea și depozitarea deșeurilor periculoase; (ix) schimbarea folosinței terenurilor de către terți; (x) organizări de șantier executate cu terți.

Cele de mai sus sunt gestionate în principal prin emiterea de reglementări interne și asigurarea respectării atât a reglementărilor interne, cât și a cerințelor de reglementare: (i) proceduri interne, cum sunt cele legate de gestionarea deșeurilor sau cele legate de exerciții privind modul de acțiune în situații de urgență; (ii) programe privind modul de organizare și efectuarea întreținerii preventive la instalații; (iii) regulamente de exploatare, programul zilnic de funcționare; (iv) diverse planuri, cum ar fi: planul de apărare împotriva inundațiilor, apărare împotriva incendiilor, de prevenire și control poluării accidentale; (v) planificarea monitorizării, programele speciale UCCH, controalele profilactice; (vi) reglementări privind instruirea anuală, instruirea la fața locului, inclusiv efectuarea de simulări, cu privire la cerințe din proceduri etc.; (vii) instrucțiuni de lucru interne; (viii) cerințe specificate în legislația de reglementare sau de mediu aplicabilă.

- d) dezasamblarea și refacerea amplasamentului; potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, se estimează că probabilitatea apariției unor situații care să necesite trecerea în post-utilizare sau abandonare a activelor din domeniul public sau a centralelor hidroelectrice deținute de companie este redusă, având în vedere ciclul lung de viață al barajelor, care poate fi extins semnificativ pentru o durată de peste 100 de ani prin întreținere și îmbunătățiri.

Potrivit Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020 pentru riscul de mediu și alte riscuri identificabile în afară de procesele documentate, au fost inițiate ateliere și sesiuni de conștientizare și urmau să fie implementate în perioada următoare instrumente de evaluare a riscurilor. Pe baza informațiilor publice disponibile, Fondul nu are cunoștință de nicio evoluție semnificativă în acest sens după data de 31 decembrie 2020.

Informații privind asocieri în participațiune și alte dețineri ale Hidroelectrica S.A.

Având în vedere că Fondul are acces doar la situațiile financiare ale Hidroelectrica S.A. și rapoartele anuale aferente și ca nu are o poziție de control în calitate de acționar, Fondul nu este în măsură să descrie asocierile în participațiune și alte dețineri ale acestei societăți, altfel decât este prevăzut în capitolul privind Investițiile din prezenta SECȚIUNE 5 (*PREZENTARE GENERALĂ A ACTIVITĂȚILOR*) și SECȚIUNEA 4 (*PREZENTAREA HIDROELECTRICA S.A.*) din prezenta Anexă la Prospect.

SECȚIUNEA 6. EXAMINAREA REZULTATELOR ACTIVITĂȚII ȘI A SITUAȚIEI FINANCIARE

Având în vedere că Fondul are acces doar la situațiile financiare ale Hidroelectrica S.A. și ca nu are o poziție de control în calitate de acționar, Fondul nu este în măsură să descrie rezultatele activității și situația financiară a acestei societăți. Informațiile limitate disponibile în legătură cu situațiile financiare sunt incluse în SECȚIUNEA 14. (*INFORMAȚII FINANCIARE PRIVIND ACTIVELE ȘI DATORIILE, POZIȚIA FINANCIARĂ ȘI PROFITURILE ȘI PIERDERILE HIDROELECTRICA S.A.*) din prezenta Anexă la Prospect.

Profitul din exploatare

Având în vedere că Fondul are acces doar la situațiile financiare ale Hidroelectrica S.A. și ca nu are o poziție de control în calitate de acționar, Fondul nu este în măsură să prezinte informații privind factorii semnificativi, evenimentele neobișnuite sau rare, sau evoluțiile noi, care afectează semnificativ veniturile din exploatare ale emitentului, indicând măsura în care acestea sunt afectate. Informațiile limitate disponibile în legătură cu situațiile financiare sunt incluse în SECȚIUNEA 14. (*INFORMAȚII FINANCIARE PRIVIND ACTIVELE ȘI DATORIILE, POZIȚIA FINANCIARĂ ȘI PROFITURILE ȘI PIERDERILE HIDROELECTRICA S.A.*) din prezenta Anexă la Prospect.

SECȚIUNEA 7. RESURSELE DE CAPITAL

Având în vedere că Fondul are acces doar la situațiile financiare ale Hidroelectrica S.A. și ca nu are o poziție de control în calitate de acționar, Fondul nu este în măsură să prezinte informații privind resursele de capital pe termen scurt și pe termen lung, explicația privind sursele și valoarea fluxurilor de numerar ale emitentului și o descriere a fluxurilor de numerar, informații privind condițiile de creditare și structura de finanțare, informații privind orice restricție de utilizare a resurselor de capital care a influențat sau poate influența semnificativ, direct sau indirect, operațiunile Hidroelectrica și informații privind sursele de finanțare estimate a fi necesare pentru onorarea angajamentelor. Informațiile limitate disponibile în legătură cu situațiile financiare sunt incluse în SECȚIUNEA 14. (*INFORMAȚII FINANCIARE PRIVIND ACTIVELE ȘI DATORIILE, POZIȚIA FINANCIARĂ ȘI PROFITURILE ȘI PIERDERILE HIDROELECTRICA S.A.*)) din prezenta Anexă la Prospect.

SECȚIUNEA 8. CADRUL DE REGLEMENTARE

Cele de mai jos au în vedere principalele prevederi legale aplicabile sectorului energiei electrice în care acționează Hidroelectrică S.A.. Scopul prezentării este numai acela de a introduce cadrul juridic general aplicabil sectorului energiei electrice, și nu de a fi exhaustivă sau de a cuprinde toate legile și reglementările aplicabile Hidroelectrică.

1. Prezentare generală

Sectorul energiei electrice din România este guvernat în principal de Legea nr. 123/2012 a energiei electrice și a gazelor naturale (**“Legea 123/2012”**).

Titlul I privind energia electrică din Legea 123/2012 transpune **(i)** Directiva 2009/72 / CE a Parlamentului European și a Consiliului din data de 13 iulie 2009 cu privire la normele comune pentru piața internă a energiei electrice și de abrogare a Directivei 2003/54 / CE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JO) nr. L211 din 14 august 2009 (parte a celui de-al treilea pachet energetic al Uniunii Europene) **(ii)** Directiva 2005/89 / CE a Parlamentului European și a Consiliului din 18 ianuarie 2006 privind măsurile menite să garanteze siguranța aprovizionării cu energie electrică și investițiile în infrastructuri, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JO) nr. 33 din 4 februarie 2006 și **(iii)** dispozițiile articolului 4.(3) din Directiva 2004/8 / CE a Parlamentului European și a Consiliului din 11 februarie 2004 privind promovarea cogenerării pe baza cererii de energie termică utilă pe piața internă a energiei și de modificare a Directivei 92/42 /CEE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JO) nr. L 52 din 21 februarie 2004.

În prezent, există o propunere de amendare a Legii 123/2012 în vederea implementării Directivei 2019/944 (UE) 2019/944 a Parlamentului European și a Consiliului din 5 iunie 2019 privind normele comune pentru piața internă de energie electrică și de modificare a Directivei 2012/27/UE, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JO) nr. 158 din 14 iunie 2019 (**“Directiva 2019/944”**).

Legea 123/2012 definește principalele concepte aplicabile în domeniul energiei electrice, care sunt utilizate pentru strategia și politica energetică din România, și stabilește principalele competențe ale autorităților de reglementare.

În plus, Legea 123/2012 prevede o transparență sporită pe piața energiei electrice, tranzacționarea centralizată în domeniul energiei electrice (ca regulă generală) și acțiuni / măsuri pentru a asigura interconectarea pieței energiei electrice din România cu piețele de energie electrică din țările vecine.

Activitatea din sectorul energiei electrice este reglementată și supravegheată de ANRE, care este înființată ca autoritate administrativă autonomă prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 33/2007, cu modificările și completările ulterioare, și care, printre altele, are următoarele responsabilități:

- a) supraveghează respectarea de către operatorii economici din sectorul energiei electrice a reglementărilor, obligațiilor prevăzute de legislația națională și a UE, a sistemului de prețuri și tarife în vigoare și aplică sancțiuni eficiente, proporționale și cu efect descurajant în caz de neconformitate;
- b) aprobă regulamentele privind acordarea autorizațiilor și licențelor în sectorul energiei electrice și stabilește condițiile de valabilitate aferente autorizațiilor și licențelor acordate;
- c) elaborează și aprobă metodologiile pentru calcularea tarifelor și prețurilor reglementate în sectorul energetic;
- d) stabilește, în conformitate cu legea, contractele-cadru pentru furnizarea și vânzarea-cumpărarea de energie electrică pe piața reglementată, contractele-cadru pentru transportul, serviciul de sistem și distribuția energiei electrice.

Ordinele și deciziile privind activitățile de reglementare emise de ANRE sunt legate în principal de:

- a) acordarea / modificarea / suspendarea / refuzul sau retragerea licențelor sau autorizațiilor;
- b) aprobarea prețurilor și tarifelor reglementate și / sau a metodologiilor de calcul asociate;
- c) aprobarea reglementărilor tehnice și comerciale pentru funcționarea sigură și eficientă a pieței energiei electrice;
- d) aprobarea / avizarea documentelor emise de întreprinderile reglementate conform prevederilor legale în vigoare;
- e) acordarea / modificarea / suspendarea / refuzul sau retragerea certificărilor / autorizațiilor întreprinderilor și persoanelor fizice care desfășoară activități specifice în sectorul energiei electrice;
- f) aprobarea altor reglementări, norme, studii, documente prevăzute de legislația în vigoare.

Astfel, ANRE elaborează, aprobă și supraveghează punerea în aplicare a reglementărilor naționale obligatorii, necesare funcționării eficiente a pieței interne în sectorul energetic, pe baza transparenței, a concurenței efective și a protecției consumatorilor.

Ordinele și deciziile ANRE sunt obligatorii pentru toate părțile până la pronunțarea unei hotărâri judecătorești definitive și irevocabile contrare, mai puțin atunci când ordinele și deciziile relevante sunt revocate sau modificate între timp de către însăși autoritatea de reglementare.

2. Piața energiei electrice din România

Piața energiei electrice din România este compusă din piață reglementată și piață concurențială, fiecare segment având o componentă angro și una cu amănuntul. Astfel, piața energiei electrice are două componente:

- (i) piața angro de energie electrică, un cadru organizat de tranzacționare a energiei electrice și a serviciilor asociate la care participă producătorii, operatorul de transport și de sistem, operatorii de distribuție, operatorul pieței energiei electrice și clienții angro; și
- (ii) piața cu amănuntul de energie electrică, un cadru organizat în care clienții finali achiziționează energie electrică de la furnizori sau producători pentru consumul propriu.

Participanți la piața de energie electrică sunt persoanele fizice sau juridice care cumpără, vând sau produc energie electrică, care sunt implicați în agregare sau care sunt operatori de consum dispecerizabili sau de servicii de stocare a energiei, inclusiv prin plasarea ordinelor de tranzacționare pe una sau mai multe piețe de energie electrică, inclusiv pe piețele de echilibrare a energiei.

Participanții la piață sunt, în general, obligați să își asume responsabilitatea financiară pentru plata dezechilibrelor generate pe piața energiei electrice și să respecte prevederile licențelor și ale reglementărilor emise de autoritatea competentă. Cu alte cuvinte, relațiile formate pe piața angro sunt susținute de principiul conform căruia fiecare participant poartă responsabilitatea pentru echilibrul sistemului, astfel că fiecare participant trebuie să își asume responsabilitatea financiară pentru impactul acțiunilor sale în ceea ce privește funcționarea sigură, stabilă și eficientă a sistemului național de electricitate. Din această perspectivă, piața este privită ca mijlocul de a optimiza alocarea responsabilității financiare pentru dezechilibrele dintre producția planificată și producția realizată și consumul de energie electrică și tranzacțiile cu energie electrică.

OPCOM, în calitate de operator al pieței de energie electrică, are ca scop organizarea și gestionarea piețelor centralizate, pe termen scurt, mediu și lung, cu excepția pieței de echilibrare pentru comerțul angro cu energie electrică.

2.1 Piața reglementată

Piața reglementată de energie electrică a fost concepută în principal pentru a asigura furnizarea de energie electrică către: (i) clienții finali care la intrarea în vigoare a Legii 123/2012 nu și-au exercitat dreptul de eligibilitate; și (ii) clienții casnici și clienții non-casnici cu un număr mediu de angajați mai mic de 50 și o cifră de afaceri anuală sau active totale, în bilanțul contabil conform rapoartelor fiscale anuale, care nu depășesc 10 milioane de euro („Consumatorii de pe Piața Reglementată”), după cum urmează:

- până la 31 decembrie 2013 pentru clienții non-casnici; și
- până la 31 decembrie 2017 pentru clienții casnici.

Piața de energie electrică din România a fost pe deplin liberalizată începând cu data de 1 ianuarie 2021. În ceea ce privește consumatorii non-casnici, liberalizarea completă a avut loc la sfârșitul anului 2013. În ceea ce privește consumatorii casnici, deși procesul trebuia finalizat la 1 ianuarie 2018, au existat mai multe amendamente aduse Legii 123/2012 în ceea ce privește data până la care furnizarea de energie electrică către consumatorii casnici urma să se realizeze în condițiile reglementate de ANRE. Potrivit ultimului amendament adoptat la începutul anului 2020, până la 31 decembrie 2020 furnizarea de energie electrică către consumatorii casnici a fost efectuată în conformitate cu condițiile reglementate aprobate de ANRE, aspect care a dus la momentul respectiv la ceea ce a fost considerat în general ca un regres în procesul de liberalizare.

Pe piața reglementată de energie electrică, autoritatea competentă are următoarele prerogative:

- a) să impună obligații de serviciu public producătorilor, operatorului de transport și de sistem, operatorilor de distribuție și furnizorilor de ultimă instanță pentru furnizarea de energie electrică Consumatorilor de pe Piața Reglementată;
- b) să impună furnizorilor de ultimă instanță proceduri transparente de achiziție de pe piața concurențială a energiei electrice destinată Consumatorilor de pe Piața Reglementată;
- c) să aprobe și să publice prețurile și cantitățile stipulate în contractele dintre producători și furnizori pentru Consumatorii de pe Piața Reglementată;
- d) până la 31 decembrie 2020 a avut prerogativa să aprobe și să publice tarifele practicate de furnizorii de ultimă instanță cu privire la consumatorii;

- e) să aprobe metodologia de monitorizare a costurilor de achiziție a energiei electrice conform punctului b) de mai sus;
- f) să aprobe și să publice prețurile propuse de furnizorii de ultimă instanță pentru energia electrică furnizată Consumatorilor de pe Piața Reglementată după eliminarea tarifelor reglementate.

Astfel, începând cu 1 ianuarie 2021, piața de energie electrică din România a devenit pe deplin liberalizată, iar furnizarea de energie electrică se realizează pe baze competitive, inclusiv în ceea ce privește consumatorii casnici. De altfel, aceasta este în linie cu dispozițiile Regulamentului 2019/943 și Directivei 2019/944 care prevăd că perioada cuprinsă între 1 iulie 2020 și 31 decembrie 2020 ar trebui să fie ultima perioadă de aplicare a tarifelor reglementate pentru consumatorii casnici și de stabilire a prețurilor pentru energia electrică livrată și pentru cantitățile de energie electrică vândute de producători furnizorilor de ultimă instanță prin contracte reglementate.

Liberalizarea presupune că fiecare consumator casnic va trebui să aleagă un furnizor de energie electrică în funcție de nevoile sale specifice și de ofertele puse la dispoziție de furnizorii de energie electrică. Consumatorii casnici care nu au ales o ofertă concurențială și nu au încheiat un contract pe piața concurențială au dreptul la asigurarea de către furnizorii de ultimă instanță a continuității furnizării energiei electrice în regim de serviciu universal. În cazul acestor clienți furnizorul de ultimă instanță aplică prețul din oferta pentru serviciul universal.

Pentru susținerea consumatorilor casnici în perioada post-liberalizare, ANRE a demarat procesul de adoptare a cadrului de reglementare necesar liberalizării complete a pieței de energie electrică. De exemplu, prin Ordinul ANRE nr. 171/2020 pentru aprobarea Condițiilor de furnizare a energiei electrice de către furnizorii de ultimă instanță, cu modificările ulterioare, au fost stabilite obligațiile furnizorilor de ultimă instanță și modalitățile de informare a consumatorilor casnici cu privire la liberalizarea pieței de energie electrică din România.

2.2 Piața concurențială

Pe piața concurențială, tranzacțiile comerciale cu energie electrică sunt efectuate într-un mod transparent, public, centralizat și nediscriminatoriu. În prezent, există o propunere de modificare a Legii 123/2012 care privește și aceste condiții de tranzacționare pentru alinierea cu prevederile Directivei 2019/944.

Tranzacțiile comerciale cu energie electrică sunt angro sau cu amănuntul, conform reglementărilor ANRE, iar prețurile se formează în funcție de cerere și ofertă, ca urmare a mecanismelor concurențiale.

Pe piața concurențială de vânzare cu amănuntul, furnizorii vând energie electrică clienților finali prin contracte bilaterale la prețuri negociate sau fixe determinate de oferte standard.

Creșterea cotei pieței concurențiale a fost realizată treptat, prin asigurarea accesului la această piață pentru cât mai mulți participanți, producători, furnizori și clienți finali.

ANRE are dreptul să suspende funcționarea pieței concurențiale în cazul unor situații neașteptate de criză pe piața energiei și în cazul în care sunt amenințate siguranța fizică sau securitatea persoanelor, echipamentelor sau instalațiilor ori integritatea sistemului.

2.3 Structura pieței angro de energie electrică și alte aspecte conexe

Dimensiunea pieței angro depinde de suma tuturor tranzacțiilor participanților la piață, depășind cantitatea transmisă fizic de la producție la consum; tranzacțiile totale includ, de asemenea, revânzările realizate pentru a ajusta poziția contractuală și pentru a obține un beneficiu financiar.

Codul comercial al Pieței angro de energie electrică a fost aprobat de ANRE în 2004 („**Codul comercial**”) prin Ordinul nr. 25/2004, care a intrat în vigoare începând cu 1 ianuarie 2005.

În conformitate cu Codul comercial și cu Legea 123/2012, furnizorii pot comercializa energie electrică pe piața angro, respectând unele condiții specifice. Una dintre aceste condiții se referă la cerința legală care revine furnizorilor de a-și asuma responsabilitatea de echilibrare sau de a transfera această responsabilitate unei terțe părți.

Tranzacțiile cu energie electrică pot fi efectuate pe următoarele piețe centralizate, care, cu excepția pieței de echilibrare, sunt toate organizate și gestionate de OPCOM:

- i. Piața pentru Ziua Următoare („**PZU**”) - organizată și administrată de OPCOM pentru achiziționarea și vânzarea de energie electrică cu livrare în ziua următoare zilei de tranzacționare;
- ii. Piața Intra-Zilnică („**PI**”) - organizată și administrată de OPCOM și care contribuie la îmbunătățirea echilibrării portofoliului participanților, pentru o zi de livrare, prin tranzacții în sesiuni ținute după finalizarea tranzacțiilor în PZU și până cu un anumit timp înainte de începerea livrării;
- iii. Piață centralizată cu negociere dublă continuă a contractelor bilaterale de energie electrică („**PC-OTC**”);
- iv. Piață centralizată a contractelor bilaterale de energie electrică („**PCCB**”) cu următoarele componente:

- Piața centralizată a contractelor bilaterale de energie electrică - Mecanismul de licitație extinsă (“**PCCB-LE-flex**”);
 - Piața centralizată a contractelor bilaterale de energie electrică - Mecanismul de negociere continuă (“**PCCB-NC**”);
 - Piața centralizată a contractelor bilaterale de energie electrică - Mecanismul de procesare a combustibilului (“**PCCB-PC**”);
- v. Piața centralizată a energiei electrice din surse regenerabile de energie susținută prin certificate verzi (“**PCE-ESRE-CV**”)
- vi. Piața centralizată pentru serviciul universal (“**PCSU**”);
- vii. Piața energiei electrice pentru consumatorii mari (“**PMC**”);
- viii. Piața centralizată destinată atribuirii contractelor de energie electrică pentru perioade lungi de livrare (“**PCTL**”);
- ix. Piața de echilibrare („**PE**”) - destinată echilibrării abaterilor de la valorile programate ale producției și consumului de energie electrică. Această piață este organizată și administrată de operatorul de transport și de sistem Transelectrica S.A., care tranzacționează energie electrică cu producătorii de energie electrică care operează unități de producere dispecerizabile și cu consumatorii finali, pentru a oferi un echilibru în timp real între producția de energie electrică și consumul de energie electrică.

PCTL a fost instituită prin Ordinul ANRE nr. 129/2020 pentru aprobarea Regulamentului privind cadrul organizat de tranzacționare pe piața centralizată destinată atribuirii contractelor de energie electrică pentru perioade lungi de livrare, în vigoare de la 1 septembrie 2020. Cu toate acestea, acest regulament se adresează în principal operatorilor economici care vor construi și conecta noi unități de producere. De asemenea, în conformitate cu același regulament, pentru a facilita finanțarea investițiilor în unități de producere a energiei electrice, persoanele fizice sau juridice au dreptul de a contracta, în calitate de producători, energia electrică care va fi produsă de noile unități de producere, fără a deține o licență de producător. Totuși, sub sancțiunea încetării, astfel de contracte sunt condiționate de obținerea licenței relevante cu cel puțin 60 de zile înainte de livrarea energiei electrice produse de noile unități de producere.

Pe lângă piețele centralizate existente, care asigură cerințele legale cu privire la realizarea transparentă, publică, centralizată și nediscriminatorie a tranzacțiilor, există contracte bilaterale negociate, încheiate înainte de intrarea în vigoare a Legii 123/2012, încă în curs, precum și contracte de export și import.¹⁷

În același timp, ca o excepție de la obligația de a încheia toate tranzacțiile pe piața concurențială de energie electrică, într-un mod transparent, public, centralizat și nediscriminatoriu, în conformitate cu Legea nr. 184/2018 pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 24/2017 de modificare și completare a Legii nr. 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie, producătorii de energie electrică din surse regenerabile de energie și autoritățile publice care dețin centrale electrice din surse regenerabile de energie cu o capacitate instalată de cel mult 3 MW per producător, pot încheia în continuare contracte bilaterale negociate direct, dar numai cu furnizorii consumatorilor finali, pentru vânzarea de energie electrică și / sau certificate verzi.

În plus prin OUG nr. 74/2020, a fost introdusă o altă excepție de la obligația de a tranzacționa energia electrică pe piețele centralizate (pentru mai multe detalii, a se vedea mai jos **Capitolul 4 - Activitatea de producere a energiei electrice** din prezenta secțiune).

3. Licențe în sectorul energiei electrice

Activitățile din domeniul energiei electrice (cum ar fi producția, transportul, distribuția, furnizarea, tranzacționarea, administrarea și funcționarea pieței și operarea sistemului) sunt strict reglementate în conformitate cu prevederile Legii 123/2012 și în legislația secundară și sunt supuse unor licențe sau autorizații specifice emise de ANRE.

Prin urmare, pentru a desfășura activitățile constând în producția și / sau furnizarea de energie electrică în România, întreprinderile au obligația de a obține de la ANRE licențele / autorizațiile relevante prevăzute de legea aplicabilă.

¹⁷ Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei (Monitorizare, Departamentul REMIT) - Raport de monitorizare a pieței energiei electrice (aprilie 2020);

În prezent, astfel de licențe / autorizații sunt acordate de ANRE în conformitate cu Ordinul ANRE nr. 12/2015 pentru aprobarea Regulamentului de acordare a licențelor și autorizațiilor în domeniul energiei electrice („**Ordinul 12/2015**”).

În conformitate cu prevederile Legii 123/2012, ANRE eliberează licențe pentru următoarele activități în domeniul energiei electrice:

- a) exploatarea comercială a capacităților de producere a energiei electrice și a instalațiilor de stocare a energiei adăugate capacității de producere;
- b) exploatarea comercială a capacităților de producere a energiei electrice și termice din centrale electrice în cogenerare și a instalațiilor de stocare a energiei adăugate capacității de producere;
- c) prestarea serviciului de transport al energiei electrice;
- d) prestarea serviciilor de sistem;
- e) prestarea serviciului de distribuție a energiei electrice;
- f) administrarea piețelor centralizate de energie electrică (se acordă o singură licență pentru operatorul pieței de energie electrică și una pentru operatorul pieței de echilibrare);
- g) activitatea de furnizare a energiei electrice;
- h) activitatea traderului de energie electrică;
- i) activitatea de agregare;
- j) exploatarea comercială a instalațiilor de stocare a energiei; în cazul în care instalația de stocare este instalată într-o unitate de producere existentă, licența existentă va fi modificată.

În plus, ANRE acordă autorizații de înființare pentru lucrările de construcție sau de re tehnologizare a unităților de producere a energiei electrice, inclusiv a unităților de producere a energiei electrice și termice în cogenerare sau pentru lucrări de construcție de noi instalații de stocare a energiei, dacă puterea electrică maximal debitată în rețea de aceste instalații depășește 1 MW. Dacă puterea electrică maximal debitată în rețea a capacităților respective este mai mică de 1 MW inclusiv, nu este necesară obținerea unei autorizații de înființare, dar sunt obligatorii notificarea autorității competente privind proiectul investițional și raportarea periodică a stadiului realizării acestuia, conform reglementărilor în vigoare.

Cu toate acestea, potrivit Ordinului 12/2015, ANRE nu eliberează licențe / autorizații următoarelor categorii de operatori: a) întreprinderi care se află în proceduri de reorganizare judiciară sau faliment (cu anumite excepții); b) întreprinderi care nu și-au îndeplinit obligațiile financiare în urma tranzacțiilor efectuate pe piața energiei electrice, c) persoane fizice străine din afara Uniunii Europene.

Licența (licențele) poate/pot fi modificată/e de ANRE din oficiu sau la cererea titularului, în cazurile prevăzute expres prin Ordinul 12/2015.

Pentru întreaga perioadă de valabilitate a licenței, deținătorii de licență au, în general, următoarele obligații: a) să respecte condițiile stabilite în licență; b) să țină conturi separate pentru fiecare activitate care face obiectul licenței acordate de autoritatea competentă pentru întreprinderea integrată pe verticală sau orizontală din sectorul energiei electrice, în același mod în care se procedează atunci când activitatea respectivă este realizată de către operatori diferiți din domeniu și să întocmească rapoarte financiare conform formatului standard cerut de autoritatea competentă; c) să dețină și să mențină garanții financiare care să le permită să își continue activitatea și să asigure continuitatea serviciului; d) să furnizeze autorității competente informațiile necesare pentru buna funcționare a activității sale; e) să pregătească, să supună auditului și să publice evidențele lor contabile anuale la nivelul de societate, fără a include în mod distinct sediile secundare fără personalitate juridică, în conformitate cu legislația specifică.

În cazul nerespectării de către titularul licenței a obligațiilor stabilite în legislația primară sau secundară și / sau în cazul nerespectării condițiilor licenței, ANRE poate suspenda sau retrage licența, după caz. Respectiv:

- 1) atunci când neîndeplinirea sau nerespectarea nu este imputabilă titularului licenței, ANRE poate, după caz: (i) să prevadă conformarea titularului în termen de maximum 6 luni, dacă situația poate fi remediată, sub sancțiunea suspendării licenței; sau (ii) să retragă licența, dacă situația este iremediabilă;
- 2) în cazul în care neîndeplinirea sau nerespectarea sunt imputabile titularului licenței, ANRE poate decide, după caz: (i) suspendarea licenței pentru o perioadă determinată, pentru a permite titularului să remedieze situația; sau (ii) retragerea licenței, dacă situația este iremediabilă;

În plus față de cazurile menționate mai sus, există și alte evenimente / circumstanțe care pot duce la suspendarea sau chiar retragerea licenței, așa cum este detaliat mai jos.

ANRE suspendă, de asemenea, licența în următoarele situații: a) la cererea motivată, depusă de titularul licenței și acceptată de ANRE; b) dacă o altă instituție publică a suspendat valabilitatea unuia dintre documentele (autorizație, acord, aviz, permis sau aprobare) pe baza cărora a fost acordată licența, în conformitate cu Ordinul 12/2015; c) atunci când înființarea capacităților energetice ori una sau mai multe dintre componentele acestora

pune în pericol sau dăunează persoanelor, proprietății și / sau mediului înconjurător (situație care trebuie certificată de o autoritate / instituție publică sau de o instanță); d) în timpul verificărilor efectuate de ANRE cu privire la o contestație privind acordarea licenței; e) pentru neîndeplinirea repetată a obligațiilor de plată ca parte responsabilă cu echilibrarea sau pentru neplata repetată a contribuției de cogenerare, conform reglementărilor ANRE, constatată de ANRE la cererea administratorului schemei de sprijin; f) în cazul neîndeplinirii repetate de către furnizorii de energie electrică a obligației de plată a penalităților pentru nerespectarea cerințelor legale referitoare la cota de achiziție trimestrială și / sau anuală a certificatelor verzi, conform cerințelor legii și regulamentelor ANRE, constatată de ANRE la notificarea Administrației Fondului pentru Mediu.¹⁸

Mai mult, licența poate fi retrasă de ANRE: a) la cererea motivată a titularului licenței, după confirmarea îndeplinirii obligațiilor către ANRE;; b) în caz de decădere, incapacitate sau faliment al titularului; c) în cazul încetării concesiunii sau închirierii capacităților energetice exploatate sau vânzarea acestora de către titular; d) în cazurile în care anularea de către emitent sau expirarea unui act (autorizare, acord, avize, permis sau aprobare) în baza căruia a fost acordată licența în temeiul Ordinului 12/2015 este iremediabilă, ceea ce duce la incapacitatea de a desfășura activitățile permise de licență sau de a respecta condițiile asociate licenței; e) pierderea titlului legal privind deținerea bunurilor imobile în sau pe care sunt amplasate capacitățile energetice sau pierderea titlului legal privind deținerea capacităților energetice, ceea ce duce la imposibilitatea desfășurării activității permise de licență, constatată prin hotărâre judecătorească definitivă ; f) ca urmare a unei contestații privind acordarea licenței, care a fost soluționată favorabil; g) în cazul prezentării unor probe (cum ar fi ordine de restricționare sau de interzicere a activității, hotărâri judecătorești etc.) emise de o autoritate publică, care atestă faptul că înființarea / funcționarea capacităților energetice sau a uneia sau mai multora dintre componentele acestora pun în pericol sau dăunează grav persoanelor, proprietății și / sau mediului înconjurător.

4. Activitatea de producere a energiei electrice

Întreprinderile și / sau persoanele fizice care desfășoară activitatea de producere de energie electrică, inclusiv în cogenerare, sunt considerați producători de energie electrică.

Producerea de energie electrică, respectiv de energie electrică și termică în cogenerare, este asigurată de operatorii economici care dețin capacități de producere a energiei electrice, care pot beneficia de acces garantat sau acces prioritar la rețelele de electricitate, conform reglementărilor ANRE în vigoare.

Licența aferentă exploatării comerciale a capacităților de producere a energiei electrice poate fi emisă de ANRE pentru o perioadă de valabilitate maximă de 25 (douăzeci și cinci) de ani. Titularul licenței are dreptul să solicite o nouă licență de producție cu cel puțin 60 (șaizeci) de zile înainte de expirarea valabilității celei existente.

În conformitate cu prevederile Legii 123/2012, producătorii de energie electrică au, în principal, următoarele obligații:

- a) să asigure furnizarea energiei electrice și serviciile de sistem, în conformitate cu condițiile impuse de licențe, clauzele contractuale și reglementările în vigoare;
- b) în cazul unităților dispecerizabile, să ofereze întreaga putere electrică disponibilă pe piața de echilibrare, definită în conformitate cu reglementările emise de autoritatea competentă; cu toate acestea, doi sau mai mulți producători de energie electrică din surse regenerabile de energie pot coopera și participa pe piețele concurențiale de energie electrică ca o singură entitate agregată, indiferent de diferitele tehnologii de producere a energiei electrice pe care le utilizează.
- c) până la 31 decembrie 2020 au avut obligația să livreze furnizorilor de ultimă instanță energia electrică necesară consumatorilor casnici pentru care se aplică tarife reglementate, în conformitate cu reglementările emise de autoritatea competentă;
- d) ca regulă generală, să ofereze fără discriminare, pe piața concurențială, întreaga cantitate de energie electrică disponibilă după îndeplinirea obligației prevăzute la litera c) de mai sus,
- e) să ofereze, fără discriminare, serviciile de sistem,
- f) să nu transmită operatorului de transport și de sistem notificări fizice în dezechilibru negativ față de contractele încheiate, cu excepția producătorilor de energie electrică care beneficiază de schema de sprijin;
- g) să mențină rezerve adecvate de combustibil, respectiv rezerve de apă, pentru a asigura securitatea Sistemului Energetic Național („SEN”) și pentru a îndeplini obligațiile privind producerea și furnizarea neîntreruptă de energie electrică, care sunt remunerate conform reglementărilor în vigoare;

¹⁸ Dacă titularul nu poate remedia această situație, ANRE retrage licența.

- h) să se conformeze, din punct de vedere operativ, cerințelor operatorului de transport și de sistem și să înființeze, după caz, trepte proprii de conducere operativă;
- i) să transmită rapoarte anuale de activitate autorității competente, în conformitate cu reglementările în vigoare, chiar și în condițiile în care nu deține o licență de producere a energiei electrice sau unitățile de producere a energiei electrice sunt transferate către alt operator.

În plus, articolul 23 alineatul (1) din Legea 123/2012 prevede că tranzacțiile comerciale cu energie electrică trebuie efectuate pe piața concurențială, într-un mod transparent, public, centralizat și nediscriminatoriu.

În legătură cu dispoziția de mai sus prin OUG 74/2020 a fost reglementată o derogare de la articolul 23 alin. (1), care impune ca toate tranzacțiile cu energie electrică să fie efectuate într-un mod transparent, public, centralizat și nediscriminatoriu (practic, pe piețele centralizate operate de OPCOM - Operatorul pieței de energie electrică și gaze naturale din România).

Astfel, conform derogării reglementate prin OUG 74/2020, producătorii de energie electrică pot încheia pe piața concurențială (angro sau cu amănuntul), la prețuri negociate, contracte bilaterale în afara pieței centralizate (așa-numitele PPA-uri), pentru energia electrică produsă de noi capacități de producere a energiei electrice, care sunt puse în funcțiune după data de 1 iunie 2020.

Deținătorii de licențe de producere a energiei electrice dispecerizabili sunt producătorii care dețin grupuri dispecerizabile reglementate prin Ordinul ANRE nr. 61/2020 pentru aprobarea Regulamentului de programare a unităților de producție dispecerizabile, a consumatorilor dispecerizabili și a instalațiilor de stocare dispecerizabile, a Regulamentului de funcționare și de decontare a pieței de echilibrare și a Regulamentului de calcul și de decontare a dezechilibrelor părților responsabile cu echilibrarea.

5. Activitatea de furnizare a energiei electrice

Furnizarea de energie electrică înseamnă activitatea prin care o întreprindere, deținătoare a unei licențe relevante, vinde energie electrică către clienți. Pentru a asigura furnizarea de energie electrică către un client final, furnizorul trebuie să încheie un contract cu un astfel de consumator, conform prevederilor legale în vigoare.

Licența pentru activitatea de furnizare de energie electrică poate fi emisă de ANRE pentru o perioadă de valabilitate maximă de 10 (zece) ani, titularul fiind îndreptățit să solicite o nouă licență de furnizare cu cel puțin 60 (șaizeci) de zile înainte de expirarea valabilității celei existente.

Conform Ordinului ANRE nr. 235/2019 privind aprobarea regulamentului de furnizare a energiei electrice la clienții finali („**Ordinul 235/2019**”), furnizorii de energie electrică au obligația de a respecta indicatorii de performanță privind activitatea de furnizare a energiei electrice. Astfel de indicatori sunt prevăzuți în mod expres în Ordinul nr. 83/2021 privind aprobarea Standardului de performanță pentru activitatea de furnizare a energiei electrice/gazelor naturale.

În plus, printre altele, furnizorii de energie electrică trebuie să asigure consumatorilor mai multe canale de plată care nu discriminează în mod nejustificat între clienți, să dețină o pagină de internet și să publice informații actualizate privind condițiile comerciale de furnizare a energiei electrice, tarifele / prețurile practicate etc. și să respecte termenii licenței de furnizare a energiei electrice.

Mai mult, un furnizor este obligat să notifice consumatorului final orice intenție de a modifica / suplimenta contractul de furnizare a energiei electrice (inclusiv prețurile aplicabile) precum și dreptul consumatorului final de a rezilia unilateral în mod gratuit contractul de furnizare a energiei electrice dacă nu acceptă noile condiții notificate de către furnizorul de energie electrică și, pe lângă aceasta, să permită consumatorului să își schimbe furnizorul de energie electrică în termen de maximum 21 de zile calendaristice de la data unei astfel de cereri.

În conformitate cu Ordinul 235/2019, clienții vulnerabili nu pot fi deconectați de la rețeaua electrică, nici măcar în situația unei crize de energie electrică. Un consumator casnic este înregistrat ca și consumator vulnerabil dacă îndeplinește una dintre condițiile de mai jos:

- a) are venituri mici, până la nivelul stabilit de instituțiile publice competente în domeniul securității sociale; sau
- b) titularul contractului de furnizare a energiei electrice declară pe propria răspundere că la locul de consum locuiește o persoană care, din motive de sănătate (pe baza documentelor emise de instituțiile medicale competente) și / sau de vârstă, necesită furnizarea continuă de energie electrică la un astfel de loc de consum.

De asemenea, furnizorii de energie electrică trebuie să preia surplusul de energie electrică de la prosumator, care este definit drept persoana sau entitatea care concomitent (i) produce electricitate și (ii) consumă total sau parțial electricitatea astfel produsă. Electricitatea produsă în exces față de consumul necesar sau, după caz, energia

electrică consumată în plus față de cantitatea produsă este vândută, respectiv cumpărată de la furnizorul de energie electrică cu care prosumatorul are încheiat un contract de furnizare a energiei electrice.

6. Acces la rețeaua electrică

Conform legislației aplicabile, titularii de licențe au acces reglementat la rețelele publice. Accesul la rețelele publice de electricitate este un serviciu obligatoriu furnizat în condiții reglementate, pe care operatorul sistemului de transport, precum și operatorul sistemului de distribuție trebuie să le îndeplinească.

Accesul la rețea poate fi restricționat numai dacă conexiunea la rețea pune în pericol securitatea sistemului energetic național din cauza nerespectării normelor tehnice și a standardelor de performanță specificate în reglementările tehnice în vigoare sau în cazul în care operatorul de transport sau de distribuție nu are capacitatea necesară.

În orice caz, refuzul accesului la rețeaua electrică trebuie să fie motivat și justificat în mod corespunzător, pe criterii obiective, din punct de vedere tehnic și economic, în conformitate cu reglementările emise de autoritatea competentă.

7. Obligația de a achiziționa certificate verzi

Statul român promovează investițiile în sectorul energiei regenerabile printr-o schemă de sprijin bazată pe un mecanism de tranzacționare a certificatelor verzi combinat cu o cotă obligatorie de achiziție a certificatelor verzi, stabilită anual de ANRE. Aceasta schema se aplica proiectelor regenerabile puse în funcțiune anterior datei de 31 decembrie 2016.

Cota obligatorie și în creștere de achiziție a certificatelor verzi revine (i) furnizorilor de energie electrică și (ii) anumitor producători de energie electrică, proporțional cu cantitatea de energie electrică vândută consumatorilor finali sau utilizată pentru consumul propriu, cu excepția consumului propriu tehnologic.

Cantitatea obligatorie de certificate verzi care trebuie achiziționată de furnizori / producători se determină prin înmulțirea cotei curente cu cantitatea totală de energie electrică vândută clienților finali. Costurile pentru certificatele verzi sunt transferate asupra clienților finali.

Certificatele verzi pot fi tranzacționate separat de electricitate, la prețuri cuprinse între un preț minim și un preț maxim reglementate. Prețul reglementat al certificatelor verzi este stabilit în prezent între 29,4 EUR (minim) și 35,0 EUR (maxim).

Ca regulă generală, tranzacționarea certificatelor verzi se realizează pe piețele centralizate administrate de OPCOM: piață centralizată anonimă a certificatelor verzi (spot / la termen), piața contractelor bilaterale pentru certificate verzi și piața centralizată pentru energia electrică din surse regenerabile de energie susținută prin certificate verzi.

Schema de sprijin pentru certificate verzi este implementată prin Legea nr. 220/2008 pentru stabilirea sistemului de promovare a producerii energiei din surse regenerabile de energie. Pe baza prevederilor acestei legi, producătorii de energie electrică din surse regenerabile de energie primesc un anumit număr de certificate verzi de la Transelectrica S.A., în funcție de cantitatea de energie electrică livrată în rețea și de tipul de tehnologie utilizată pentru a genera o astfel de energie.

În cazul în care furnizorii sau producătorii nu își respectă obligațiile legate de cota obligatorie de achiziție a certificatelor verzi, aceștia trebuie să plătească penalități Administrației Fondului pentru Mediu din România.

În conformitate cu prevederile Ordinului ANRE nr. 9/2021 privind stabilirea cotei obligatorii de achiziție de certificate verzi, aferentă anului 2020, cota obligatorie de achiziție a certificatelor verzi pentru anul 2020 a fost stabilită de ANRE la 0,45074 certificate verzi / MWh, iar conform Ordinului nr. 237/2020 privind stabilirea cotei obligatorii estimate de achiziție de certificate verzi aferentă anului 2021, cota obligatorie estimată de achiziție de certificate verzi pentru anul 2021 a fost stabilită la valoarea de 0,4505 certificate verzi/MWh.

8. Stabilirea unei scheme de compensare pentru consumul de energie electrică și gaze naturale și instituirea unei scheme de suprataxare a anumitor categorii de producători de energie electrică pe perioada sezonului rece 2021-2022.

La data de 1 noiembrie 2021 a intrat în vigoare Legea 259/2021 pentru aprobarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 118/2021 privind stabilirea unei scheme de compensare pentru consumul de energie electrică și gaze naturale pentru sezonul rece 2021-2022, precum și pentru completarea Ordonanței Guvernului nr. 27/1996 privind acordarea de facilități persoanelor care domiciliază sau lucrează în unele localități din Munții Apuseni și în Rezervația Biosferei "Delta Dunării".

Principalele prevederi ale acestei legi aplicabile în perioada 1 noiembrie 2021- 31 martie 2022 au în vedere:

-Instiutirea unei scheme de sprijin pentru plata facturilor aferente consumului de energie electrică și gaze naturale pentru mai multe categorii de clienti finali definite de lege.

În condițiile îndeplinirii anumitor condiții de volum al consumului și de nivel al pretului din contractele de furnizare energie electrică și gaze în raport cu prețurile de referință stabilite în lege, pentru clienții casnici legea prevede acordarea unei compensații unitare în valoare de cel mult 0,291 lei/kWh, în cazul energiei electrice și în valoare de cel mult 33% din valoarea componentei prețului gazelor naturale din contractul de furnizare al clientului beneficiar, în cazul gazelor naturale.

Pentru întreprinderile mici și mijlocii, microîntreprinderi, persoane fizice autorizate și alte categorii definite în lege, legea prevede exceptarea, în cazul energiei electrice, de la plata contravalorii tarifelor reglementate, respectiv tariful de introducere/extragere din rețea, tariful de distribuție, tariful de servicii de sistem, tariful de transport, precum și de la plata certificatelor verzi, contribuției pentru cogenerare de înaltă eficiență și accizei iar în cazul gazelor naturale exceptarea de la plata contravalorii costului de transport, tarifului de distribuție și accizei.

Conform legii, decontarea sumelor rezultate din aplicarea schemei de sprijin către furnizorii de energie electrică și gaze naturale se realizează prin plăți directe către furnizori de la bugetul de stat.

-Plafonarea prețului la energie electrică și gaze naturale pentru clienții casnici și alte categorii definite de lege. Astfel, prețul final facturat al energiei electrice se plafonează la cel mult 1 leu/kWh, din care componenta de preț al energiei electrice va fi în valoare de maximum 0,525 lei/kWh iar prețul final facturat al gazelor naturale se plafonează la cel mult 0,37 lei/kWh, din care componenta de preț al gazelor naturale va fi în valoare de maximum 0,250 lei/kWh.

Diferența între prețul mediu din perioada 1 aprilie 2021-31 martie 2022 și plafonul maxim de 250 lei/MWh, reprezentând prețul gazelor naturale, respectiv plafonul maxim de 525 lei/MWh, reprezentând prețul energiei electrice active vor fi compensată de la bugetul de stat.

- impozitarea cu o rată de 80% a venitului suplimentar realizat de producătorii de energie electrică, rezultat din diferența dintre prețul mediu lunar de vânzare al energiei electrice și prețul de 450 lei/MWh. Sunt exceptați de la aplicarea acestui impozit suplimentar producătorii de energie electrică pe bază de combustibili fosili, inclusiv cogenerare.

SECȚIUNEA 9. INFORMAȚII PRIVIND TENDINȚELE

Conform Strategiei Investiționale Hidroelectrica, Hidroelectrica S.A. are în vedere, printre altele, diversificarea portofoliului său de afaceri, o investiție semnificativă vizând dezvoltarea altor capacități de producție de energie electrică din surse regenerabile, inclusiv parcuri eoliene on-shore și off-shore, capacități de producere a energiei fotovoltaice și, punctual, capacități de producere a energiei pe bază de biomasă. Principalele obiective ale Strategiei Investiționale Hidroelectrica dar și stadiul actual privind diversele inițiative de investiții și de dezvoltare a Hidroelectrica S.A., inclusiv în sectorul de fuziuni și achiziții, și perspectivele de listare a Hidroelectrica S.A. sunt detaliate în capitolul privind **Strategia și obiectivele Hidroelectrica S.A.** din SECȚIUNEA 5 (*PREZENTARE GENERALĂ A ACTIVITĂȚILOR*) din prezenta Anexă la Prospect.

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, printre principalele inițiative strategice ale Hidroelectrica S.A., pe termen mediu și lung, se regăsește securizarea portofoliului de producție existent prin implementarea optimă a programelor de mentenanță și re tehnologizare/modernizare, asigurând astfel funcționarea acestora pentru un nou ciclu de viață în condiții de siguranță și fiabilitate crescute. În acest sens, în cursul anului 2020, Hidroelectrica a demarat acțiunile de analiza și evaluare în vederea preluării unei părți din activele UCM Reșița, ce vor fi utilizate pentru eficientizarea funcției de mentenanță a societății. Conform raportului de achiziții din data de 3 iunie 2020, publicat pe website-ul Hidroelectrica S.A., societatea a încheiat un acord de consultanță la data de 16 martie 2020 cu Ernst & Young SRL, care acoperă asistența constând în servicii de consultanță de tip due-diligence și evaluare a activelor UCM Reșița în legătură cu potențiala achiziție a unor active ale UCM Reșița.

De la sfârșitul ultimei perioade financiare pentru care au fost publicate situațiile financiare, exceptând cazurile în care se menționează altfel în prezenta Anexă, Fondul nu are cunoștință, pe baza informațiilor publice oficiale disponibile, să fi existat vreo modificare semnificativă a performanței Hidroelectrica S.A..

Informații despre impactul COVID-19 asupra Hidroelectrica S.A. sunt incluse în SECȚIUNEA 2 (*FACTORI DE RISC*) din prezenta Anexă la Prospect.

SECȚIUNEA 10. PREVIZIUNI SAU ESTIMĂRI PRIVIND PROFITUL

Nicio previzionare sau estimare de profit privind Hidroelectrica S.A. nu sunt incluse în Anexa la Prospect, întrucât nicio astfel de informație nu a fost făcută publică de către societate, cu excepția informațiilor incluse în bugetul pentru 2020 al companiei care a fost aprobat prin hotărârea AGOA nr. 6 din 27 aprilie 2020 și prin HG 199/2020, respectiv AGOA nr. 5 din 10 iunie 2021 și prin HG 476/2021.

Profitul brut estimat a fi realizat în anul 2021 este de 1.464.453 lei, rezultat din diferența dintre venitul total în valoare de 4.230.328 Lei și cheltuielile totale în sumă de 2.765.875 Lei.

Conform HG 476/2021, bugetul de venituri și cheltuieli al Hidroelectrica S.A. este următorul:

				mii lei	
		INDICATORI	Rd.	Propunere an curent 2021	
0	1	2	3	4	
I.		VENITURI TOTALE (Rd.1=Rd.2+Rd.5)	1	4.230.328	
	1	Venituri totale din exploatare, din care:	2	4.177.828	
		a) subvenții, conform prevederilor legale în vigoare	3		
		b) transferuri, conform prevederilor legale în vigoare	4		
	2	Venituri financiare	5	52.500	
II		CHELTUIELI TOTALE (Rd.6=Rd.7+Rd.19)	6	2.765.875	
	1	Cheltuieli de exploatare, (Rd. 7= Rd.8+Rd.9+Rd.10+Rd.18) din care:	7	2.728.023	
	A.	Cheltuieli cu bunuri și servicii	8	1.137.593	
	B.	Cheltuieli cu impozite, taxe și vărsăminte asimilate	9	55.133	
	C.	Cheltuieli cu personalul, (Rd.10=Rd.11+Rd.14+Rd.16+Rd.17) din care:	10	535.727	
	C0	Cheltuieli de natură salarială (Rd.11=Rd.12+Rd.13)	11	476.911	
	C1	Cheltuieli cu salariile	12	441.879	
	C2	Bonusuri	13	35.032	
	C3	Alte cheltuieli cu personalul, dintre care:	14	31.100	
		Cheltuieli cu plăți compensatorii aferente disponibilizărilor de personal	15	23.600	
	C4	Cheltuieli aferente contractului de mandat și a altor organe de conducere și control, comisii și comitete	16	12.993	
	C5	Cheltuieli cu contribuțiile datorate de angajator	17	14.723	
	D.	Alte cheltuieli de exploatare	18	999.570	
	2	Cheltuieli financiare	19	37.852	
III		REZULTATUL BRUT (profit / pierdere) (Rd.20=Rd.1-Rd.6)	20	1.464.453	
IV	1	IMPOZIT PE PROFIT CURENT	21	342.857	
	2	IMPOZIT PE PROFIT AMÂNAT	22	0	
	3	VENITURI DIN IMPOZITUL PE PROFIT AMÂNAT	23	0	
	4	IMPOZITUL SPECIFIC UNOR ACTIVITATI	24		
	5	ALTE IMPOZITE NEPREZENTATE LA ELEMENTELE DE MAI SUS	25		
V		PROFITUL / PIERDEREA NETA A PERIOADEI DE RAPORTARE (Rd. 26=Rd.20-Rd.21-Rd.22+Rd.23-Rd.24- Rd.25), din care:	26	1.121.596	
	1	Rezerve legale	27	73.223	
	2	Alte rezerve reprezentând facilități fiscale prevăzute de lege	28		
	3	Acoperirea pierderilor contabile din anii precedenți	29		
	4	Constituirea surselor proprii de finanțare pentru proiectele cofinanțate din împrumuturi externe, precum și pentru constituirea surselor necesare rambursării ratelor de capital, plății dobânzilor, comisioanelor și altor costuri aferente acestor împrumuturi	30		
	5	Alte repartizări prevăzute de lege	31		
	6	Profitul contabil rămas după deducerea sumelor de la Rd. 27, 28, 29, 30, 31 (Rd. 32= Rd.26-(Rd.27 la Rd. 31)>= 0)	32	1.048.374	

	7	Participarea angajaților la profit în limita a 10% din profitul net, dar nu mai mult decât nivelul unui salariu de bază mediu lunar realizat la nivelul operatorului economic în exercițiul financiar de referință	33	19.437
	8	Minimum 50% vărsăminte la bugetul de stat sau local, în cazul regiilor autonome sau dividende cuvenite acționarilor, în cazul societăților/ companiilor naționale și societăților cu capital integral sau majoritar de stat, din care:	34	1.048.374
	a)	- dividende cuvenite bugetului de stat	35	839.287
	b)	- dividende cuvenite bugetului local	36	
	c)	- dividende cuvenite altor acționari	37	209.087
	9	Profitul nerepartizat pe destinațiile prevăzute la Rd.33 - Rd.34 se repartizează la alte rezerve și constituie sursa proprie de finanțare	38	
VI		VENITURI DIN FONDURI EUROPENE	39	
VII		CHELTUIELI ELIGIBILE DIN FONDURILE EUROPENE, din care:	40	
	a)	cheltuieli materiale	41	
	b)	cheltuieli cu salariile	42	
	c)	cheltuieli privind prestările de servicii	43	
	d)	cheltuieli de publicitate și reclamă	44	
	e)	alte cheltuieli	45	
VIII		SURSA DE FINANȚARE A INVESTIȚIILOR, din care:	46	1.731.115
	1	Alocații de la buget	47	
		alocații bugetare aferente plății angajamentelor din anii precedenți	48	
IX		CHELTUIELI PENTRU INVESTIȚII	49	1.731.115
X		DATE DE FUNDAMENTARE		
	1	Număr de personal prognozat la finele anului	50	3.550
	2	Număr mediu de salariați total	51	3.385
	3	Câștigul mediu lunar pe salariat (Lei/persoană) determinat pe baza cheltuielilor de natură salarială	52	11.169
	4	Câștigul mediu lunar pe salariat (Lei/persoană) determinat pe baza cheltuielilor de natură salarială, recalculat cf. Legii anuale a bugetului de stat	53	10.488
	5	Productivitatea muncii în unități valorice pe total personal mediu (mii Lei / persoană) (Rd.2 / Rd.51)	54	1.234
	6	Productivitatea muncii în unități valorice pe total personal mediu (mii Lei/persoană), recalculată conform Legii anuale a bugetului de stat	55	1.162
	7	Productivitatea muncii în unități fizice pe total personal mediu (cantitate produse finite / persoana)	56	x
	8	Cheltuieli totale la 1000 lei venituri totale (Rd. 57= (Rd.6/Rd.1)x1000)	57	654
	9	Plăți restante	58	0
	10	Creanțe restante	59	96.850

Conform notei de fundamentare a HG 476/2021, elaborarea bugetului a fost realizată pe baza următoarelor ipoteze:

- prognoza de producție de 14.594.000 MWh rezultată din POWRSYM este caracteristică unui an mediu estimat din punct de vedere hidrologic, având în vedere hidrologia aferentă ultimilor ani;
- utilizarea unor prețuri medii de livrare pe piața concurențială (PCCB, Piața de echilibrare, Piața zilei următoare, consumatori finali) în creștere față de nivelul bugetat în anul anterior;
- prevederile Legii bugetului de stat 15/2021 privind politica salarială;
- prevederile Ordonanței Guvernului nr. 26/2013 privind întărirea disciplinei financiare la nivelul unor operatori economici la care statul sau unitățile administrativ-teritoriale sunt acționari unici ori majoritari sau dețin direct ori indirect o participație majoritară, cu modificările și completările ulterioare; nivelul total al cheltuielilor care a fost estimat în funcție de necesarul de materiale și servicii necesare desfășurării în condiții de eficiență a activității;

- nivelul și structura cheltuielilor care au fost estimate luând în considerare nivelul cheltuielilor semnificative, structura contractelor încheiate, consumurile specifice normate, prevederile legale privind amortizarea mijloacelor fixe, contribuțiile stabilite prin lege aferente drepturilor salariale etc.;
- nivelul stabilit prin acte normative pentru cheltuielile prevăzute în legile speciale;
- nivelul cheltuielilor de natură salarială care a fost fundamentat având în vedere prevederile art. 48 din Legea nr. 15/2021 a bugetului de stat pe anul 2021 și prezintă o creștere cu 1,97% față de nivelul aprobat al anului 2020;
- pentru anul 2021, rezultatul brut estimat scade față de cel preliminar în anul 2020 cu 17,84%, în principal ca urmare a creșterilor cheltuielilor cu apa uzată, cu mențiunea că la finalul anului 2021 societatea estimează un rezultat brut mai mare cu 3% față de nivelul aprobat prin bugetul anului 2020;
- nivelul mediu estimat al inflației pe anul 2021: 2,4%, prevăzut în Raportul privind situația macroeconomică pe anul 2021 și proiecția acesteia pe anii 2022-2024 publicat de Ministerul Finanțelor Publice; nivelul total al cheltuielilor care a fost estimat funcție de necesarul de resurse materiale și servicii necesare desfășurării în condiții de eficiență a activității;

Pe baza informațiilor publice disponibile, Fondul nu este în măsură să confirme dacă estimarea profitului inclusă în bugetul 2021 al Hidroelectrica S.A., aprobat prin HG 476/2021, a fost alcătuită și întocmită pe o bază care este comparabilă cu informațiile financiare istorice și conformă cu politicile contabile ale Hidroelectrica S.A..

În afara informațiilor menționate mai sus, Fondul nu deține nicio altă informație cu privire la previziunile și estimările privind profitul Hidroelectrica S.A. și nu poate confirma dacă aceste estimări sau previziuni sunt inteligibile, de încredere, comparabile și relevante.

SECȚIUNEA 11. ORGANELE DE ADMINISTRARE, CONDUCERE, SUPRAVEGHERE ȘI CONDUCEREA SUPERIOARĂ

Hidroelectrica S.A. operează ca o societate administrată în sistem dualist, având un Consiliu de supraveghere („**Consiliul de Supraveghere**”) ai cărui membri sunt numiți de AGOA și un Directorat („**Directorat**”) ai cărui membri sunt numiți de Consiliul de Supraveghere și care își exercită atribuțiile sub controlul Consiliului de Supraveghere.

Consiliul de Supraveghere

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2019, la data de 4 mai 2018, AGA a aprobat începerea procedurii de selecție a membrilor Consiliului de Supraveghere în conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare („**OUG 109/2011**”). Astfel, la data de 5 februarie 2019, acționarii au numit membrii Consiliului de Supraveghere cu un mandat de 4 ani, până la data de 4 februarie 2023.

Consiliul de Supraveghere al Hidroelectrica S.A. are următoarea structură :

Nr.	Membrul Consiliului de Supraveghere	Poziția	Data de început	Mandatul se termină la
1.	Ioana-Andreea LAMBRU (Președinte)	Președinte al Consiliului de Supraveghere și membru în comitetul de nominalizare și remunerare	5 februarie 2019	5 februarie 2023
2.	Daniel NAFTALI	Membru al Consiliului de Supraveghere și membru în comitetul de nominalizare și remunerare, comitetul de audit și comitetul de strategie și IPO	5 februarie 2019	5 februarie 2023
3.	Mihai MIHALACHE	Membru al Consiliului de Supraveghere și membru în comitetul de nominalizare și remunerare și comitetul de strategie și IPO	5 februarie 2019	5 februarie 2023
4.	Karoly BORBELY	Membru al Consiliului de Supraveghere, președinte al comitetului de strategie și IPO și membru în comitetul de audit	5 februarie 2019	5 februarie 2023
5.	Cătălin POPESCU	Membru al Consiliului de Supraveghere, președinte al comitetului de nominalizare și remunerare și membru în comitetul de audit	5 februarie 2019	5 februarie 2023
6.	Carmen RADU	Membru al Consiliului de Supraveghere și membru în comitetul de nominalizare și remunerare, comitetul de audit și comitetul de strategie și IPO	5 februarie 2019	5 februarie 2023
7.	Cristian-Nicolae STOINA	Membru al Consiliului de Supraveghere, președinte al comitetului de audit și membru în comitetul de strategie și IPO	5 februarie 2019	5 februarie 2023

În ceea ce privește ceilalți membri ai Consiliului de Supraveghere al Hidroelectrica S.A., Fondul nu este în măsură să stabilească dacă alte activități principale desfășurate de aceștia în afara Hidroelectrica S.A. sunt semnificative pentru Hidroelectrica S.A. Informații despre experiența fiecăruia dintre membrii Consiliului de Supraveghere al Hidroelectrica S.A. sunt incluse în CV-urile publicate pe website-ul Hidroelectrica S.A. la <https://www.hidroelectrica.ro/article/11> (conținutul acestui website nu este inclus ca parte a prezentului Prospect).

Directoratul

Conform Raportului Consiliului de Supraveghere al Hidroelectrica 2019, la data de 3 iunie 2019, Consiliul de Supraveghere a numit membrii Directoratului cu un mandat de 4 ani, conform prevederilor OUG 109/2011. Mandatul lor a început pe 10 iunie 2019.

Conform Raportului Directoratului 2020, Directoratul are următoarea structură :

Nr.	Membrii Directoratului	Data de început	Mandatul se termină la
1.	Bogdan- Nicolae BADEA (Președintele Directoratului)	10 iunie 2019	9 iunie 2023
2.	Marian BRATU (membru al Directoratului)	10 iunie 2019	9 iunie 2023
3.	Răzvan-Ionuț PAȚALIU (membru al Directoratului)	10 iunie 2019	9 iunie 2023
4.	Radu-Cristian POP (membru al Directoratului)	10 iunie 2019	9 iunie 2023
5.	Cristian VLĂDOIANU (membru al Directoratului)	10 iunie 2019	9 iunie 2023

Conform declarațiilor de interese pentru perioada 2017-2020 publicate pe website-ul Hidroelectrica S.A. (informațiile de pe acest site nu sunt încorporate prin trimitere în acest Prospect), domnul Bogdan-Nicolae Badea nu a fost membru al unui organ administrativ, de conducere sau de supraveghere al oricărei societăți sau asociat comanditat al oricărei societăți în comandită în perioada acoperită de aceste declarații.

Conform declarațiilor de interese pentru perioada 2015-2020 publicate pe website-ul Hidroelectrica S.A. (informațiile de pe acest site nu sunt încorporate prin trimitere în acest Prospect), domnul Marian Bratu nu a fost membru al unui organ administrativ, de conducere sau de supraveghere al oricărei societăți sau asociat comanditat al oricărei societăți în comandită în perioada acoperită de aceste declarații.

Conform declarațiilor de interese pentru perioada 2018-2020 publicate pe website-ul Hidroelectrica S.A. (informațiile de pe acest site web nu sunt încorporate prin trimitere în acest Prospect), domnul Răzvan-Ionuț Pațaliu deține funcția de președinte al consiliului de administrație al Băncii Cooperatiste Victoria și nu a fost membru al unui organ administrativ, de conducere sau de supraveghere al oricărei alte societăți sau asociat comanditat al oricărei societăți în comandită în perioada acoperită de aceste declarații.

Conform declarațiilor de interese pentru perioada 2020 publicate pe website-ul Hidroelectrica S.A. (informațiile de pe acest site web nu sunt încorporate prin trimitere în acest Prospect), domnul Radu-Cristian Pop a deține funcția de membru în consiliul de administrație al Oil Terminal S.A. și funcția de administrator al Ersitex SRL, firma al carei asociat unic este și care conform declarației sale de interese nu are activitate. Dl. Radu -Cristian Pop nu a fost membru al unui organ administrativ, de conducere sau de supraveghere al oricărei alte societăți sau asociat comanditat al oricărei societăți în comandită în perioada acoperită de aceste declarații.

Conform declarațiilor de interese pentru perioada 2020 publicate pe website-ul Hidroelectrica S.A. (informațiile de pe acest site web nu sunt încorporate prin trimitere în acest Prospect), domnul Cristian Vlădoianu nu a fost membru al unui organism administrativ, de conducere sau de supraveghere al oricărei societăți sau asociat comanditat al oricărei societăți în comandită în perioada acoperită de aceste declarații.

În ceea ce privește membrii Directoratului Hidroelectrica SA, Fondul nu este în măsură să stabilească dacă alte activități principale desfășurate de aceștia în afara Hidroelectrica S.A. sunt semnificative pentru Hidroelectrica S.A.. Informații despre experiența fiecăruia dintre membrii Directoratului Hidroelectrica S.A. sunt incluse în CV-urile publicate pe site-ul web Hidroelectrica S.A. la <https://www.hidroelectrica.ro/article/11>.

Remunerații și beneficii

Remunerarea membrilor Consiliului de Supraveghere

	2019 (RON)	2020 (RON)
Componenta fixa	893.328	889.920
Estimare componenta variabila	1.634.730	1.038.240

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020

Conform Situațiilor Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020, remunerarea membrilor Consiliului de Supraveghere a fost aprobată de către AGA prin hotărârea nr. 5/05.02.2019. Conform acesteia, remunerația membrilor neexecutivi este formată dintr-o indemnizație fixă lunară ce nu poate depăși de două ori media pe ultimele 12 luni a câștigului salarial mediu brut lunar pentru activitatea desfășurată conform obiectului principal de activitate înregistrat de societate, la nivel de clasă conform clasificății activităților din economia națională, comunicat de Institutul Național de Statistică anterior numirii. Cuantumul componentei variabile nu poate depăși maximum 12 indemnizații fixe lunare. Indicatorii de performanță financiari și nefinanciari pe baza cărora este determinată componenta variabilă a Consiliului de Supraveghere sunt aceiași cu cei ai Directoratului.

La 31 decembrie 2020, Hidroelectrica S.A. a înregistrat suma de 1.038.240 RON reprezentând componenta variabilă aferentă Consiliului de Supraveghere, care este inclusă în linia „Provizioane” din Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019. Conform raportului anual al comitetului de nominalizare și remunerare pentru anul 2020, componenta variabilă brută a membrilor Consiliului de Supraveghere Hidroelectrica încasată în anul 2020 pentru îndeplinirea indicatorilor de performanță din contract pentru anul 2019 a fost în valoare de 804.588 RON.

La semnarea contractului de mandat, dl Daniel Naftali a solicitat și nu a fost remunerat în niciun fel pentru activitatea prestată ca membru al Consiliului de Supraveghere Hidroelectrica S.A.

Remunerarea membrilor Directoratului

Remunerarea Directoratului	2019 (RON)	2020 (RON)
Componenta fixă	2.359.103	2.343.240
Estimare componenta variabila	4.100.670	8.201.340

Sursa: *Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020*

Conform Situațiilor Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020, remunerația membrilor executivi este formată dintr-o indemnizație fixă lunară care nu poate depăși de șase ori media pe ultimele 12 luni a câștigului salarial mediu brut lunar pentru activitatea desfășurată conform obiectului principal de activitate înregistrat de societate, la nivel de clasa conform clasificății activităților din economia națională, comunicat de Institutul National de Statistica anterior numirii si dintr-o componenta variabila calculata pe baza indicatorilor de performanta financiari si nefinanciari, negociați si aprobați de adunarea generala a acționarilor.

Componenta variabila a remunerației Directoratului pentru anul 2020 aprobată prin hotărârea AGA nr 20/25.07.2019, este limitată la de 3,5 ori indemnizația fixă conform contractelor de mandat. Valoarea maximă a componentei variabile este 8.201.340 RON. Creșterea componentei variabile în anul 2020 față de anul 2019 este determinată de faptul că mandatul actualilor membri ai Directoratului a început în iunie 2019, astfel în anul 2019 baza pentru determinarea componentei variabile includea doar 6 luni.

Conform raportului anual al comitetului de nominalizare și remunerare al Hidroelectrica S.A. pentru anul 2020, componenta variabilă brută a membrilor Directoratului Hidroelectrica încasată în anul 2020 pentru îndeplinirea indicatorilor de performanță din contract pentru anul 2019, a fost în valoare de 4.169.975 RON.

La 31 decembrie 2020, societatea a înregistrat suma de 8.201.340 RON reprezentând estimarea componentei variabile a remunerației Directoratului în „Provizioane” – Nota 18 din Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019.

Societatea nu are obligații contractuale cu privire la plata pensiilor către foștii directori.

Conform Situațiilor Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020 și Situațiilor Financiare Hidroelectrica 2019, nu au fost acordate împrumuturi directorilor și administratorilor în 2020, 2019 și 2018. Nu au fost acordate/primate garanții către/de la directori și administratori.

În afara informațiilor menționate mai sus, Fondul nu deține nicio altă informație cu privire la existența altor tipuri de remunerații și beneficii și nici informații cu privire la remunerația și beneficiile altor membri din conducerea superioară a Hidroelectrica S.A. ori informații cu privire la nivelul individual al cuantumului remunerației plătite și beneficiilor în natură acordate fiecărui membru al Consiliului de Supraveghere și al Directoratului, pentru ultimul exercițiu financiar încheiat.

Funcționarea organelor de administrare și conducere

În cadrul Consiliului de Supraveghere, sunt numite următoarele comitete, având un rol consultativ: (i) comitetul de nominalizare și remunerare, (ii) comitetul de audit, (iii) comitetul de strategie și IPO.

Potrivit Codului de Guvernanta Corporativa Hidroelectrica, comitetul de nominalizare și remunerare elaborează propuneri pentru funcția de membru al Consiliului de Supraveghere și Directoratului, elaborează și propune Consiliului de Supraveghere procedura de selecție a membrilor Consiliului de Supraveghere și Directoratului și pentru alte funcții de conducere, formulează propuneri privind remunerarea membrilor Directoratului și a altor funcții de conducere.

În ceea ce privește comitetul de audit, Codul de Guvernanta Corporativa Hidroelectrica menționează că îndeplinește prerogativele prevăzute de legislația aplicabilă acesteia, având printre altele ca atribuții dezbateră și avizarea planului multianual și planului anual pentru activitatea de audit public intern, monitorizarea realizării Planului de audit intern, analizarea și formularea de recomandări pe baza rapoartelor de audit prezentate de auditul intern ca urmare a misiunilor de audit efectuate, avizarea Cartei auditului public intern, examinarea sesizărilor referitoare la nerespectarea Codului privind conduita etică a auditorului intern și propuneri care conducătorul instituției publice centrale a măsurilor necesare, analizarea și avizarea Raportului anual al activității de audit public intern, analizarea eficacității sistemelor de control intern, de audit intern și de management al riscurilor din cadrul societății, verificarea și monitorizarea independenței auditorului financiar și, în special, prestarea de servicii suplimentare societății, precum și formularea de recomandări către Consiliul de Supraveghere privind selectarea,

numirea sau schimbarea auditorului financiar, precum și în ceea ce privește termenii și condițiile remunerării acestuia.

Consiliul de Supraveghere decide cu privire la competențele suplimentare ale comitetelor sale.

Rezumatul regulilor în temeiul cărora funcționează comitetele consultative este inclus în Codul de Guvernanta Corporativa al Hidroelectrica, astfel cum a publicat pe pagina de internet www.hidroelectrica.ro secțiunea Guvernanta Corporativa.

Guvernanța corporativă

Având în vedere Codul de Guvernanta Corporativă al Hidroelectrica S.A.¹⁹, reprezentând un sistem integrat de valori, principii și reguli care să asigure funcționarea Hidroelectrica S.A. într-un mod responsabil, transparent și specific, guvernanța corporativă implementată în Hidroelectrica S.A., ca întreprindere publică are la bază legislația română specifică (Legea Societăților, OUG 109/2011 etc.), principiile dezvoltate de Organizația de Cooperare Economică și Dezvoltare și bune practici naționale și internaționale privind guvernanța corporativă.

Fondul nu a primit de la Hidroelectrica S.A. și nu a identificat pe website-ul Hidroelectrica S.A. toate informațiile specificate în legătură cu administrarea, conducerea și membrii conducerii Hidroelectrica S.A., care altfel ar fi necesar să fie incluse în această Anexa la Prospect în conformitate cu Anexa 1 a Regulamentului Delegat 2019/980 :

- i. informațiile cu privire la adresa de la locul de muncă, detalii privind natura oricărei relații de rudenie (prevăzute la punctul 12.1 din anexa 1), perioada în care aceștia au ocupat funcțiile (așa cum este prevăzut la punctul 14.1 din anexa 1) și alte informații prevăzute la punctul 12.1 al doilea paragraf lit. b) -d) din anexa 1 în legătură cu managementul Hidroelectrica S.A.,
- ii. informațiile prevăzute la punctul 12.2 din anexa 1 privind, printre altele, conflicte de interese la nivelul organelor de administrare, conducere și supraveghere și al conducerii superioare potențiale conflicte de interese sau privind conflictele de interese între obligațiile acestora față de Hidroelectrica S.A. și interesele lor private și alte obligații,
- iii. informații privind contractele de prestare de servicii încheiate între membrii organelor de administrare, conducere și supraveghere și Hidroelectrica S.A. (sau sucursalele sale) sau oricare dintre filialele sale, în care este prevăzută acordarea de beneficii la expirarea contractului,
- iv. informații despre efecte potențiale semnificative asupra guvernanței corporative, inclusiv modificări viitoare ale componenței Directoratului, Consiliul de Supraveghere și comitetelor sale,

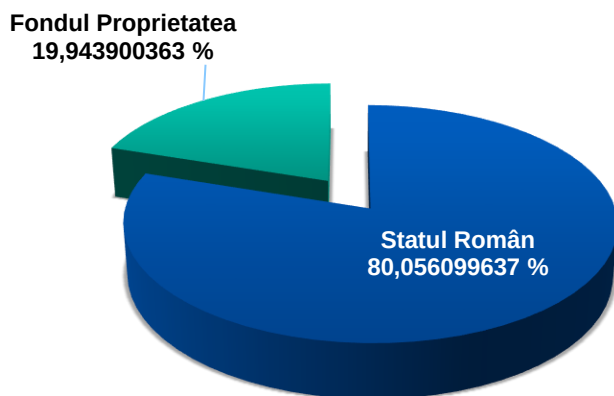
aceste informații nefiind disponibile pentru Fond). Prin urmare, această secțiune include un nivel redus de prezentare în comparație cu cerințele minime pentru documentul de înregistrare pentru titluri de capital, în conformitate cu Regulamentul Delegat 2019/980.

¹⁹ Publicat pe site-ul Hidroelectrica S.A. la https://cdn.hidroelectrica.ro/cdn/documente/pdf/Cod_guvernanta_corporativa.pdf (conținutul acestui website nu este inclus ca parte a prezentului Prospect).

SECȚIUNEA 12. ACȚIONARI PRINCIPALI

Conform Actului Constitutiv Hidroelectrica și informațiilor publice disponibile la Registrul Comerțului, acționarii societății sunt :

- Statul Român, prin Ministerul Energiei care deține un număr de 359.009.551 acțiuni, cu o valoare nominală totală de 3.590.095.510 Lei, reprezentând 80,056099637% din capitalul social al societății;
- Fondul, care deține 89.437.916 acțiuni, cu o valoare nominală totală de 894.379.160 Lei, reprezentând 19,943900363% din capitalul social al societății.



Potrivit Actului Constitutiv Hidroelectrica, societatea a emis doar acțiuni ordinare, acționarii principali nu au drepturi de vot diferite prin raportare la niciun alt acționar al societății, acțiunile emise de Hidroelectrica S.A. oferind drepturi egale de vot tuturor acționarilor societății.

Statul Român exercită controlul asupra Hidroelectrica S.A. în calitate sa de acționar majoritar, prin Ministerul Energiei.

Fondul nu are cunoștința de niciun angajament care poate avea ca rezultat o schimbare asupra controlului Hidroelectrica S.A.

SECȚIUNEA 13. TRANZACȚIILE CU PĂRȚI AFILIATE

1. Tranzacții cu entitățile la care Hidroelectrica S.A. deține acțiuni

Conform Situațiilor Financiare Individuale Hidroelectrica 2020 și Situațiilor Financiare Hidroelectrica 2019, tranzacțiile cu Filiala Hidroserv au fost următoarele :

	Vânzări în 2018	Vânzări în 2019	Vânzări în 2020	Achiziții în 2018	Achiziții în 2019	Achiziții în 2020
Hidroserv	1.454.329	1.964.639	1.651.551	135.989.093	123.185.652	180.348.529
Total	1.454.329	1.964.639	1.651.551	135.989.093	123.185.652	180.348.529

Tranzacțiile se referă în principal la achizițiile de servicii de mentenanță.

Conform raportului publicat de Hidroelectrica S.A. pe website-ul său²⁰, începând cu data de 1 ianuarie 2021, în primul trimestru al anului 2021, Hidroelectrica S.A. a încheiat, de asemenea, următoarele acorduri cu Filiala Hidroserv:

Locațiile HE	Denumirea achiziției / Contract	Departamentul beneficiar	Tipul contractului: Produse / Servicii / Lucrări	Cod CPV	Denumirea Cod CPV	Tip de atribuire / procedură	Temeiul legal în baza căruia s-a derulat achiziția (Ordonanța de Urgență a Guvernului 34/2006 sau Legea 99/2006)	Contract Nr.	Data contractului	Denumirea Executor / Prestator / Furnizor	Valoarea contract LEI fara TVA	Valoarea contract EUR fără TVA	Durata contract
Executiv	Contract subsecvent pentru execuție lucrări de mentenanță cu caracter planificat	Departamentul Mentenanță Echipamente	Lucrări			Negociere întreprindere afiliată	Legea nr. 99/2016	149	16.02.2021	SSH Hidroserv SA	7.079.886,68		Până la finalizarea serviciilor / lucrărilor
SH Bistrița	Vana segment nr. 1 CHE Vaduri. Refacere protecție anticorozivă și revizie mecanisme acționale vană segment	Mentenanță Echipamente	Servicii	50712000-9	Servicii de reparare și întreținere a instalațiilor mecanice de construcții	LD	Legea nr. 99/2016	12	17.03.2021	SSH Hidroserv SA	446.824,89		90 zile
Total											7.526.711,57		

Sursa: Raportul Hidroelectrica privind tranzacțiile cu părți afiliate pentru primul trimestru 2021

2. Tranzacții cu alte societăți în care Statul Român deține controlul sau are influență semnificativă

În desfășurarea normală a activității sale, Hidroelectrica S.A. are tranzacții cu alte entități în care Statul Român deține controlul sau influență semnificativă, în principal legate de taxa pe apa uzinată, achiziția de energie

²⁰ https://cdn.hidroelectrica.ro/cdn/raportari_achizitii/2021/raportare_min_energiei__tranzactii_intrep_afiliate_trim_i.2021.pdf

electrică, transmisia, serviciile de transport și sistem și vânzările de energie electrică. Conform Situațiilor Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020 și Situațiilor Financiare Hidroelectrica 2019, au fost raportate următoarele tranzacții cu alte companii în care Statul Român deține controlul sau influență semnificativă.

Furnizor	Achizitii (fara TVA)	Sold (cu TVA)
	2020	31 decembrie 2020
Administratia Nationala Apele Romane	299.242.390	53.847.711
Transelectrica	68.679.867	9.516.076
Hidroconstructia	39.005.852	18.737.578
Altii	21.828.829	1.387.982
Total	428.756.938	83.489.347

Furnizor	Achizitii (fara TVA)	Sold (cu TVA)
	2019	31 decembrie 2019
Administratia Nationala Apele Romane	317.793.757	42.369.117
Transelectrica	79.608.723	7.181.016
Electrica Distributie Muntenia Nord	7.556.106	197.368
OPCOM	1.489.004	93.498
Altii	16.183.010	1.545.779
Total	422.630.600	51.386.778

Furnizor	Achizitii (fara TVA)	Sold (cu TVA)
	2018	31 decembrie 2018
Administratia Nationala Apele Romane	359.758.634	40.439.207
Transelectrica	70.938.338	7.762.480
Electrica Distributie Muntenia Nord	4.352.427	389.405
OPCOM	79.175.941	188.818
Altii	20.177.304	564.713
Total	534.402.644	49.344.623

Sursa: Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020 și Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019

Client	Vanzari (fara TVA)	Sold, valoare bruta (inclusiv TVA)	Ajustare de valoare	Sold, valoare neta (inclusiv TVA)
	2020			31 decembrie 2020
Transelectrica	561.202.868	73.620.678	-	73.620.678
Electrica Furnizare	453.484.532	34.423.902	-	34.423.902
OPCOM	392.862.076	7.795	-	7.795
E ON Energie Romania	137.135.831	12.018.979	-	12.018.979
STB Bucuresti	40.249.153	30.085.368	-	30.085.368
Metrorex	35.235.527	-	-	-
CET Brasov	-	18.724.742	(18.724.742)	-
Altii	21.957.746	18.579.255	(424)	18.578.831
Total	1.642.127.733	187.460.719	(18.725.166)	168.735.553

Client	Vânzări (fără TVA)	Sold, Valoare brută cu TVA)	Ajustare (cu TVA)	Sold, Valoare neta (cu TVA)
	2019			31 decembrie 2019
Transelectrica S.A.	786.033.013	88.915.987	-	88.915.987
E ON Energie Romania	122.486.356	8.550.388	-	8.550.388
Electrica Furnizare	269.149.017	24.408.338	-	24.408.338
Enel Energie S.A.	194.158.477	15.456.711	-	15.456. 11

	Vânzări (fără TVA)	Sold, Valoare brută cu TVA)	Ajustare (cu TVA)	Sold, Valoare neta (cu TVA)
Client	2019	31 decembrie 2019		
Enel Energie Muntenia	231.728.545	26.286.030	-	26.286.030
Engie Romania	224.251.309	15.374.381	-	15.374.381
Metrorex	64.329.434	30.652.291	-	30.652.291
Electrica Distribuție				
Muntenia Nord	50.803.698	56.489	-	56.489
STB Bucuresti	34.577.607	21.771.259	-	21.771.259
OPCOM	679.479.766	-	-	-
CET Brasov	-	18.724.742	(18.724.742)	-
Alții	36.095.068	2.622.785	-	2.622.785
Total	2.693.092.290	252.819.401	(18.724.742)	234.094.659

Sursa: Situațiile Financiare Hidroelectrică 2019

	Vânzări (fără TVA)	Sold, Valoare brută (cu TVA)	Ajustare (cu TVA)	Sold, Valoare neta (cu TVA)
Client	2018	31 decembrie 2018		
Transelectrica S.A.	962.712.967	195.284.067	-	195.284.067
E.ON Energie Romania	216.310.744	15.818.742	-	15.818.742
Electrica Furnizare	194.660.645	7.897.440	-	7.897.440
Enel Energie S.A.	168.674.897	15.660.356	-	15.660.356
Enel Energie Muntenia	244.403.305	14.466.142	-	14.466.142
Engie Romania	137.777.172	21.348.318	-	21.348.318
Metrorex	50.055.368	11.231.852	-	11.231.852
RATB Bucuresti	32.918.351	8.153.109	-	8.153.109
OPCOM	270.360.872	750.074	-	750.074
CET Brasov	-	18.724.742	(18.724.742)	-
Alții	114.982.957	23.951.395	-	23.951.395
Total	2.392.857.278	333.286.237	(18.724.742)	314.561.495

Sursa: Situațiile Financiare Hidroelectrică 2019

Fondul nu a reușit să obțină de la Hidroelectrică S.A. sau din informațiile postate pe website-ul Hidroelectrică S.A. toate informațiile specificate necesare în legătură cu tranzacțiile derulate cu alte societăți în care Statul Român deține controlul sau o influență semnificativă care ar fi altfel necesar să fie incluse în prezenta anexă din Prospect, în conformitate cu Regulamentul Delegat 2019/980 (inclusiv informațiile prevăzute la punctul 17.1 din anexa 1 din Regulamentul Delegat 2019/980 în legătură cu tranzacțiile cu alte companii în care Statul Român deține controlul sau influență semnificativă, realizate de către Hidroelectrică S.A. începând cu 31 decembrie 2020 acestea nefiind disponibile Fondului). Prin urmare, această secțiune include un nivel redus de transparență în comparație cu cerințele minime de transparență aplicabile documentului de înregistrare pentru titluri de capital în conformitate cu Regulamentul Delegat 2019/980.

SECȚIUNEA 14. INFORMAȚII FINANCIARE PRIVIND ACTIVELE ȘI DATORIILE, POZIȚIA FINANCIARĂ ȘI PROFITURILE ȘI PIERDERILE HIDROELECTRICA S.A.

Situațiile financiare

Informațiile financiare cu privire la Hidroelectrica S.A. din prezenta Anexa la Prospect constau în situațiile financiare consolidate auditate ale Hidroelectrica S.A. aferente anului 2018 („**Situațiile Financiare Hidroelectrica 2018**”), situațiile financiare individuale auditate ale Hidroelectrica S.A. aferente anului 2019 („**Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019**”), situațiile financiare individuale auditate ale Hidroelectrica S.A. aferente anului 2020 („**Situațiile Financiare Individuale Hidroelectrica 2020**”), respectiv situațiile financiare consolidate auditate ale Hidroelectrica S.A. aferente anului 2020 („**Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020**”) astfel cum au fost publicate pe website-ul Hidroelectrica SA, însoțite de raportul auditorului independent al Hidroelectrica S.A. din 27 mai 2019, 16 aprilie 2020, respectiv 8 aprilie 2021. Datele financiare incluse mai jos au fost extrase din Situațiile Financiare Hidroelectrica 2018 Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019, Situațiile Financiare Individuale Hidroelectrica 2020 și Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020, incluse în Secțiunea 14 din prezenta anexă a Prospectului.

Situațiile Financiare Hidroelectrica 2018, Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019, Situațiile Financiare Individuale Hidroelectrica 2020 și Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020 întocmite în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 2844/2016 pentru aprobarea reglementărilor contabile în conformitate cu IFRS, astfel cum a fost modificat, au fost aprobate de acționarii în cadrul AGOA prin Hotărârea nr. 13 din 29.05.2019, Hotărârea nr. 7 din 26 mai 2020, respectiv prin Hotărârea nr. 4 din 13 mai 2021.

Informațiile financiare incluse în acest Prospect în legătură cu Hidroelectrica S.A. trebuie citite împreună cu Situațiile Financiare Hidroelectrica 2018, Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019, Situațiile Financiare Individuale Hidroelectrica 2020 și Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020 și, după caz, împreună cu notele însoțitoare la acesta. Conform notei 2.3 din Situațiile Financiare Individuale Hidroelectrica 2020 și Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020, situațiile financiare întocmite la 31 decembrie 2020 prezintă comparabilitate cu situațiile financiare ale exercițiului financiar precedent, cu excepția următoarelor:

- prezentarea veniturilor din penalități de întârziere la plată aferente contractelor cu clienți. Pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 acestea sunt prezentate în venituri financiare (20.245.243 RON), în timp ce pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 sunt prezentate în alte venituri din exploatare (14.523.775 RON). Cifrele comparative nu au fost retratate deoarece impactul nu este considerat semnificativ;
- prezentarea veniturilor din vânzarea certificatelor verzi. Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020 acestea sunt prezentate în venituri din vânzarea de energie electrică (17.522.895 RON), în timp ce pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 sunt prezentate în alte venituri financiare (27.605.995 RON). Cifrele comparative nu au fost retratate deoarece impactul nu este considerat semnificativ;
- prezentarea separată în situația consolidată a poziției financiare a datoriilor aferente contractelor cu clienții în suma de 73.660.127 RON. La 31 decembrie 2019, datoriile aferente contractelor cu clienții în sumă de 31.459.606 RON au fost prezentate în cadrul „Veniturilor înregistrate în avans”. Cifrele comparative nu au fost retratate deoarece impactul nu este considerat semnificativ.

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2019, ca urmare a (i) pierderii controlului asupra Hidroserv SA în februarie 2018, pe baza deciziei judecatorului sindic de a ridica dreptul de administrare al Hidroserv SA și atribuirea acestuia unui administrator judiciar, și ca urmare a (ii) hotărârii nr. 30/23.11.2018 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Societății de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A., respectiv a Hotărârii nr. 3/17.12.2018 a Adunării Generale a Asociației Unice al Societății Hidroelectrica Trading doo prin care s-a aprobat dizolvarea și lichidarea Societății Hidroelectrica Trading doo din Republica Serbia, Hidroelectrica nu a întocmit situații financiare consolidate la 31 decembrie 2019. Cu privire la punctul (i) mai sus menționat, conform Situațiilor Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020, la 31 decembrie 2020 SSH Hidroserv se afla tot în procedura insolvenței, însă a fost aprobat un Plan de reorganizare de către Adunarea creditorilor în ședința din data de 10.06.2020, plan care a fost confirmat, potrivit legii, și de judecătorul sindic prin hotărârea intermediară pronunțată la termenul din data de 24.06.2020. Urmare confirmării planului de reorganizare de către judecatorul sindic, prin Hotărârea AGOA nr. 2/08.09.2020 a fost desemnat Administratorul special al debitoarei S.S.H Hidroserv S.A, astfel Hidroelectrica a redobândit controlul asupra filialei S.S.H Hidroserv S.A..

Situațiile Financiare Hidroelectrica 2018, Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019 și Situațiile Financiare Individuale Hidroelectrica 2020 și Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020 sunt prezentate în Lei (RON), cu excepția cazului în care se specifică altfel, care este moneda funcțională a Hidroelectrica S.A..

Poziția financiară

Conform Situațiilor Financiare Hidroelectrica 2019 și Situațiilor Financiare Individuale Hidroelectrica 2020, următorul tabel prezintă poziția financiară a Hidroelectrica la 31 decembrie 2018, la 31 decembrie 2019 și la 31 decembrie 2020.

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2019	31 decembrie 2020
Active			
Active imobilizate			
Imobilizări corporale	15.287.335.832	14.695.506.367	13.895.331.745
Imobilizări necorporale	4.314.994	3.441.762	3.356.406
Investiții în filiale	-	-	28.755.463
Numerar restricționat pe termen lung	-	-	10.257.471
Alte active imobilizate	2.703.649	216.775.597	220.299.606
Total active imobilizate	15.294.354.475	14.915.723.726	14.158.000.691
Active circulante			
Stocuri	70.000.911	70.883.042	59.652.132
Creanțe comerciale	445.823.203	327.536.263	354.790.189
Alte active circulante/ Alte creanțe	220.492.636	8.196.391	13.635.197
Cheltuieli în avans	2.120.469	-	-
Depozite bancare	2.496.667.070	1.736.855.286	1.730.071.123
Numerar restricționat	10.257.471	10.257.471	-
Numerar și echivalente de numerar	75.763.691	222.976.476	343.409.698
Total active circulante	3.321.125.451	2.376.704.929	2.501.558.339
Total active	18.615.479.926	17.292.428.655	16.659.559.030
Capitaluri proprii și datorii			
Capitaluri proprii			
Capital social	4.482.393.310	4.482.393.310	4.484.474.670
Ajustarea la inflație a capitalului social	1.028.872.000	1.028.872.000	1.028.872.000
Patrimoniul public	39.619.341	39.619.341	45.285.243
Rezerva de reevaluare	6.859.132.234	6.458.435.638	6.094.876.693
Alte rezerve	583.885.429	687.946.734	777.064.462
Rezultatul reportat	3.565.623.133	2.398.100.713	2.096.478.511
Total capitaluri proprii	16.559.525.447	15.095.367.736	14.527.051.579
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Împrumuturi bancare	68.316.357	26.445.661	-
Leasing	-	14.529.615	14.630.302
Venituri înregistrate în avans	161.186.535	155.794.499	144.648.335
Datorii privind impozitele amânate	744.501.726	708.991.968	686.745.949
Beneficiile angajaților	92.801.043	101.206.714	101.516.423
Provizioane	286.554.994	582.561.094	620.019.785
Datorii comerciale	15.248.789	13.737.548	-
Alte datorii	8.125.574	14.096.461	8.915.178
Total datorii pe termen lung	1.376.735.018	1.617.363.560	1.576.475.972
Datorii curente			
Porțiunea curentă a împrumuturilor bancare pe termen lung	42.509.247	43.561.064	26.944.219
Porțiunea curentă a leasingului	-	5.064.771	6.383.664
Datoriile comerciale	155.933.031	161.425.822	194.325.808
Datorii aferente contractelor cu clienții	-	-	73.660.217
Impozitul pe profitul curent	106.847.471	181.676.152	81.406.169
Venituri înregistrate în avans	25.832.992	36.997.921	5.528.446
	34.923.038	32.019.137	62.733.623
Beneficiile angajaților			
Provizioane	147.746.623	98.756.293	85.918.918
Alte datorii curente	165.427.059	20.196.199	19.130.415
Total datorii curente	679.219.461	579.697.359	556.031.479

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2019	31 decembrie 2020
Total datorii	2.055.954.479	2.197.060.919	2.132.507.451
Total capitaluri proprii și datorii	18.615.479.926	17.292.428.655	16.659.559.030

Sursa: Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019 și Situațiile Financiare Individuale Hidroelectrica 2020

Conform Situațiilor Financiare Hidroelectrica 2018 și Situațiilor Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020, următorul tabel prezintă poziția financiară a Hidroelectrica la 31 decembrie 2018, 31 decembrie 2019 și la 31 decembrie 2020.

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2019	31 decembrie 2020
Active			
Active imobilizate			
Imobilizări corporale	15.287.336.000	14.695.506.367	13.950.681.039
Imobilizări necorporale	4.315.000	3.441.762	4.598.459
Numerar restrictionat pe termen lung	-	-	10.257.471
Alte active imobilizate/Alte imobilizări	2.704.000	216.775.597	220.278.961
Total active imobilizate	15.294.355.000	14.915.723.726	14.185.815.930
Active circulante			
Stocuri	70.001.000	70.883.042	68.255.027
Creanțe comerciale	445.823.000	327.536.263	361.526.411
Depozite bancare	2.496.667.000	1.736.855.286	1.730.071.123
Numerar restricționat	10.257.000	10.257.471	-
Numerar și echivalente de numerar	75.764.000	222.976.476	354.845.179
Alte active circulante	222.613.000	8.196.391	15.933.548
Total active circulante	3.321.125.000	2.376.704.929	2.530.631.288
Total active	18.615.480.000	17.292.428.655	16.716.447.218
Capitaluri proprii și datorii			
Capitaluri proprii			
Capital social	4.482.393.000	4.482.393.310	4.484.474.670
Ajustarea la inflație a capitalului social	1.028.872.000	1.028.872.000	1.028.872.000
Patrimoniul public	39.619.000	39.619.341	45.285.243
Rezerva de reevaluare	6.859.132.000	6.458.435.638	6.094.876.693
Alte rezerve	583.885.000	687.946.734	780.501.341
Rezultatul reportat	3.565.623.000	2.398.100.713	2.084.633.002
Total capitaluri proprii	16.559.524.000	15.095.367.736	14.518.642.949
Datorii			
Datorii pe termen lung			
Împrumuturi/ Împrumuturi bancare	68.316.000	26.445.661	3.394.622
Leasing	-	14.529.615	14.630.302
Venituri înregistrate în avans	161.187.000	155.794.499	144.943.438
Datorii privind impozitele amânate	744.502.000	708.991.968	692.352.657
Beneficiile angajaților/ Obligații privind beneficiile pe termen lung ale angajaților	92.801.000	101.206.714	117.136.550
Provizioane	286.555.000	582.561.094	620.019.785
Datorii comerciale	15.249.000	13.737.548	5.642.745

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2019	31 decembrie 2020
Alte datorii	8.126.000	14.096.461	30.849.610
Total datorii pe termen lung	1.376.736.000	1.617.363.560	1.628.969.709
Datorii curente			
Portiunea curenta a imprumuturilor bancare pe termen lung	42.509.000	43.561.064	28.527.674
Portiunea curenta a leasingului	-	5.064.771	6.383.664
Datorii comerciale	155.933.000	161.425.822	172.745.871
Datorii aferente contractelor cu clientii	-	-	73.660.217
Impozit pe profit curent	-	181.676.152	81.406.169
Venituri inregistrate in avans	25.833.000	36.997.921	5.528.446
Beneficiile angajatilor / Portiunea curenta a obligațiilor privind beneficiile pe termen lung ale angajaților	10.316.000	32.019.137	77.260.225
Provizioane	147.747.000	98.756.293	88.497.822
Alte datorii curente	296.882.000	20.196.199	34.824.472
Total datorii curente	679.220.000	579.697.359	568.834.560
Total datorii	2.055.956.000	2.197.060.919	2.197.804.269
Total capitaluri proprii și datorii	18.615.480.000	17.292.428.655	16.716.447.218

Sursa: Situațiile Financiare Hidroelectrica 2018 și Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020

Profit sau pierdere și alte elemente ale rezultatului global

Conform Situațiilor Financiare Individuale Hidroelectrica 2020 și Situațiilor Financiare Hidroelectrica 2019, următorul tabel prezintă Profitul individual sau pierderea și alte venituri ale rezultatului global al Hidroelectrica pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018, 31 decembrie 2019 și la 31 decembrie 2020.

	2018	2019	2020
Venituri			
Vânzări de energie electrică/Venituri din contracte cu clienții	4.252.014.632	4.142.446.993	3.828.344.400
Alte venituri din exploatare	21.118.098	34.761.548	22.093.980
Venituri totale	4.273.132.730	4.177.208.541	3.850.438.380
Cheltuieli de exploatare			
Energie electrică cumpărată	(126.925.533)	(25.774.982)	(15.383.268)
Amortizarea imobilizărilor corporale și necorporale	(665.787.207)	(737.517.895)	(764.919.566)
Reluarea ajustărilor/Ajustări pentru deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale net	127.149.416	34.528.626	(177.106.070)
Ajustări de valoare ale creanțelor comerciale și a altor creanțe net	(21.237.758)	(1.116.983)	(16.128.005)
Ajustări de valoare ale stocurilor	(570.013)	(247.132)	(27.434.354)
Salarii și alte retribuții	(374.479.753)	(396.670.837)	(470.535.648)
Cheltuieli cu apă uzată	(359.594.144)	(327.629.039)	(307.076.999)
Materiale și consumabile	(8.107.558)	(9.576.551)	(9.379.347)
Întreținere și reparații	(89.309.146)	(101.776.664)	(133.482.165)
Mișcări în provizioane	(356.518.513)	(325.353.206)	(31.463.037)
Alte cheltuieli de exploatare	(185.492.071)	(310.799.736)	(224.146.937)
Total cheltuieli de exploatare	(2.060.872.280)	(2.201.934.399)	(2.177.055.396)

Profit din exploatare	2.212.260.450	1.975.274.142	1.673.382.984
Venituri financiare	77.628.616	113.776.305	111.340.993
Cheltuieli financiare	(628.007)	(7.824.347)	(2.369.417)
Rezultatul financiar net	77.000.609	105.951.958	108.971.576
Profit înainte de impozitare	2.289.261.059	2.081.226.100	1.782.354.560
Impozit pe profit	(349.983.319)	(694.689.582)	(330.779.177)
Profit net	1.939.277.740	1.386.536.518	1.451.575.383
Alte elemente ale rezultatului global			
Reevaluarea imobilizărilor corporale	1.371.943.377	-	-
Impozit amânat aferent reevaluării imobilizărilor corporale	(220.819.692)	-	-
Diminuarea rezervei de reevaluare în urma deprecierei imobilizărilor corporale/Ajustări ale rezervei din reevaluare, net de impozit	-	(52.014.420)	(24.357.466)
Remasurarea obligațiilor post angajare	-	-	-
Alte elemente ale rezultatului global	1.151.123.685	(52.014.420)	(24.357.466)
Rezultatul global total	3.090.401.425	1.334.522.098	1.427.217.917

Sursa: Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019 și Situațiile Financiare Individuale Hidroelectrica 2020

Conform Situațiilor Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020 și Situațiilor Financiare Hidroelectrica 2018, următorul tabel prezintă Profitul consolidat sau pierderea și alte venituri ale rezultatului global al Hidroelectrica pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018, 31 decembrie 2019 și la 31 decembrie 2020.

	2018	2019	2020
Venituri			
Vânzări de energie electrică/Venituri din contracte cu clienții	4.252.015.000	4.142.446.993	3.841.442.936
Alte venituri din exploatare	56.119.000	34.761.548	35.326.056
Venituri totale	4.308.134.000	4.177.208.541	3.876.768.992
Cheltuieli de exploatare			
Energie electrică cumpărată	(126.926.000)	(25.774.982)	(15.383.268)
Amortizarea și deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale/ Amortizarea imobilelor corporale și necorporale	(538.638.000)	(737.517.895)	(766.581.129)
Reluarea ajustărilor/Ajustări pentru deprecierea imobilizărilor corporale și necorporale net	-	34.528.626	(177.106.070)
Ajustări de valoare ale creanțelor comerciale și a altor creanțe net	-	(1.116.983)	(18.109.960)
Ajustări de valoare ale stocurilor	-	(247.132)	(27.279.875)
Salarii și alte retribuții	(374.480.000)	(396.670.837)	(500.354.532)
Cheltuieli cu apă uzată	-	(327.629.039)	(307.076.999)
Materiale și consumabile	(8.108.000)	(9.576.551)	(16.933.373)
Întreținere și reparații	(89.309.000)	(101.776.664)	(86.878.730)
Mișcări în provizioane	(356.519.000)	(325.353.206)	(33.400.270)
Alte cheltuieli de exploatare	(567.545.000)	(310.799.736)	(233.976.828)
Total cheltuieli de exploatare	(2.061.525.000)	(2.201.934.399)	(2.183.081.034)
Profit din exploatare	2.246.609.000	1.975.274.142	1.693.687.958
Venituri financiare	77.629.000	113.776.305	82.240.693
Cheltuieli financiare	(628.000)	(7.824.347)	(2.364.575)
Rezultatul financiar net	77.001.000	105.951.958	79.876.118
Profit înainte de impozitare	2.323.610.000	2.081.226.100	1.773.564.076

Impozit pe profit	(349.983.000)	(694.689.582)	(330.397.323)
Profit net	1.973.627.000	1.386.536.518	1.443.166.753
Alte elemente ale rezultatului global			
Ajustari ale rezervei din reevaluare, net de impozit / Reevaluarea imobilizărilor corporale	1.371.943.000	(52.014.420)	(24.357.466)
Impactul impozitului amânat asupra rezervei din reevaluare	(220.820.000)		
Alte elemente ale rezultatului global	1.151.123.000	(52.014.420)	(24.357.466)
Rezultatul global total	3.124.750.000	1.334.522.098	1.418.809.287

Sursa: Situațiile Financiare Hidroelectrica 2018 și Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020

Fluxurile de numerar

Conform Situațiilor Financiare Individuale Hidroelectrica 2020 și Situațiilor Financiare Hidroelectrica 2019, următorul tabel prezintă fluxurile de numerar ale Hidroelectrica S.A. pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018, 31 decembrie 2019 și la 31 decembrie 2020.

	2018	2019	2020
Fluxurile de numerar din activitatea de exploatare:			
Profit net	1.939.277.740	1.386.536.518	1.451.575.383
<i>Ajustări pentru elementele nemonetare:</i>			
Amortizarea imobilizărilor corporale	664.455.854	735.399.336	763.685.529
Amortizarea imobilizărilor necorporale	1.331.354	2.118.559	1.234.037
Reluarea ajustărilor de valoare ale imobilizărilor corporale net/Ajustări de valoare a imobilizărilor corporale, net	(127.149.417)	(34.528.626)	177.106.070
Cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor corporale net	5.434.388	-	
Reluarea ajustărilor de valoare ale imobilizărilor financiare			(28.755.463)
Cheltuieli cu ajustările de valoare ale creanțelor comerciale și a altor creanțe net	21.237.758	1.116.983	16.225.914
Cheltuieli pentru ajustări de valoare pentru stocuri	570.013	247.132	27.434.354
Pierdere / (câștig) din cedări de imobilizări corporale	(120.410)	253.525	15.511.038
Reluarea la venituri a subvențiilor pentru investiții	(5.539.422)	(5.526.866)	(5.498.205)
Pierderi nerealizate din variația cursului de schimb/ reevaluarea datoriilor	97.903	2.439.132	1.086.834
Veniturile din dobânzi	(58.376.605)	(86.126.778)	(61.978.099)
Cheltuieli cu dobânzile	322.495	344.101	679.690
Cheltuieli cu impozitul pe profit	349.983.319	694.689.582	330.779.177
	2.791.524.970	2.696.962.598	2.689.086.259
Modificări în:			
Creanțe comerciale	(105.839.187)	119.604.215	(41.904.330)
Alte active	57.946.019	(2.089.492)	(10.538.325)
Stocuri	(2.331.238)	(1.129.263)	(16.203.444)
Numerar restricționat	(10.257.471)	-	-
Cheltuieli în avans	219.438	-	-
Datorii comerciale	4.286.386	1.056.293	7.840.766
Venituri înregistrate în avans	1.669.361	11.299.759	(31.451.532)
Beneficiile angajaților	17.812.988	5.501.770	31.024.195
Provizioane	334.605.366	247.015.770	24.621.316
Alte datorii	(33.705.453)	(1.584.845)	68.074.679
Numerar generat din activități de exploatare	3.055.931.181	3.076.636.805	2.720.549.584
Dobânzile plătite	(322.495)	(344.101)	(679.690)
Impozitul pe profit plătit	(336.133.560)	(655.370.658)	(453.295.179)
Numerar net din activități de exploatare	2.719.475.126	2.420.922.046	2.266.574.715

	2018	2019	2020
Fluxul de numerar utilizat în activitatea de investiții:			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale	(166.955.347)	(136.162.035)	(160.125.572)
Plăți pentru achiziții de imobilizări necorporale	(333.600)	(1.245.327)	(1.148.681)
Împrumuturi (acordate)/restituite			
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	771.112	1.780.362	436
Dobânzi încasate	35.466.539	100.938.562	63.762.262
Plăți pentru depozite cu maturitatea inițială mai mare de 3 luni	(5.916.000.000)	(9.246.000.000)	(3.210.000.000)
Încasări din depozite cu maturitatea inițială mai mare de 3 luni	5.071.384.629	9.991.000.000	3.215.000.000
Numerar net din / (utilizat în) activitatea de investiții	(975.666.667)	710.311.562	(92.551.555)
Fluxul de numerar din activitatea de finanțare:			
Contributii in numerar la capitalul social	-	-	415.110
Rambursări ale împrumuturilor	(89.211.742)	(43.258.011)	(44.149.341)
Plăți de leasing	-	(5.064.771)	(6.614.371)
Dividende plătite	(1.684.411.087)	(2.935.698.041)	(2.003.281.336)
Numerar net utilizat in activitatea de finanțare	(1.773.622.829)	(2.984.020.823)	(2.053.629.938)
Creștere / (Descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar/ Cresterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(29.814.370)	147.212.785	120.433.222
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	105.578.061	75.763.691	222.976.476
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	75.763.691	222.976.476	343.409.698

Sursa: Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019 si Situațiile Financiare Individuale Hidroelectrica 2020

Conform Situațiilor Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020 si Situațiilor Financiare Hidroelectrica 2018, următorul tabel prezintă fluxurile de numerar consolidate ale Hidroelectrica S.A. pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018, 31 decembrie 2019 si la 31 decembrie 2020.

	2018	2019	2020
Fluxurile de numerar din activitatea de exploatare:			
Profit net	1.973.627.000	1.386.536.518	1.443.166.753
<i>Ajustări pentru elementele nemonetare:</i>			
Amortizarea imobilizărilor corporale	664.456.000	735.399.336	765.347.092
Amortizarea imobilizărilor necorporale	1.331.000	2.118.559	1.234.037
Ajustări de valoare a imobilizărilor corporale, net	(127.149.000)	(34.528.626)	177.106.070
Cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor corporale net	5.434.000		
Mișcarea neta a provizioanelor	356.519.000	-	-
Cheltuieli cu ajustările de valoare ale creanțelor comerciale și a altor creanțe net	21.238.000	1.116.983	18.109.960
Cheltuieli pentru ajustări de valoare pentru stocuri	570.000	247.132	27.279.875
Pierdere / (profit) din cedări de imobilizări corporale	651.000	253.525	19.066.074
Reluarea la venituri a subvențiilor pentru investiții	(5.477.000)	(5.526.866)	(5.499.579)
Câștig din preluarea controlului asupra filialei Hidroserv	-	-	(13.008.588)
Pierderi nerealizate din variația cursului de schimb	98.000	2.439.132	1.086.834
Câștig din pierderea controlului asupra filialei	(34.350.000)	-	-
Veniturile din dobânzi	(58.377.000)	(86.126.778)	(61.986.558)
Cheltuieli cu dobânzile	322.000	344.101	679.690
Cheltuieli cu impozitul pe profit	349.983.000	694.689.582	330.397.323
	3.148.876.000	2.696.962.598	2.702.978.983
Modificări în:			
Creante comerciale	(122.924.000)	119.604.215	(29.664.582)
Alte active	47.503.000	(2.089.492)	(925.829)
Stocuri	-2.331.000	(1.129.263)	(7.441.124)
Numerar restricționat	-10.257.000	-	-
Datorii comerciale	23.283.000	1.056.293	-12.728.358
Venituri înregistrate în avans	-	11.299.759	-31.451.530
Beneficiile angajaților	-	5.501.770	25.538.504
Provizioane	-	247.015.770	22.665.383
Alte datorii	(27.448.000)	(1.584.845)	61.905.581
Numerar generat din activități de exploatare	3.056.702.000	3.076.636.805	2.730.877.028

	2018	2019	2020
Dobânzile plătite	(322.000)	(344.101)	(1.496.164)
Impozitul pe profit plătit	(336.134.000)	(655.370.658)	(453.295.179)
Numerar net din activități de exploatare	2.720.246.000	2.420.922.046	2.276.085.685
Fluxul de numerar utilizat în activitatea de investiții:			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale	(167.726.000)	(136.162.035)	(166.733.496)
Plăți pentru achiziții de imobilizări necorporale	(334.000)	(1.245.327)	(2.390.734)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	771.000	1.780.362	493.765
Dobânzi încasate	35.467.000	100.938.562	63.770.721
Plăți pentru depozite cu maturitate inițială mai mare de 3 luni	(5.916.000.000)	(9.246.000.000)	(3.210.000.000)
Încasări din depozite cu maturitate inițială mai mare de 3 luni	5.071.385.000	9.991.000.000	3.215.000.000
Impactul preluării controlului asupra filialei Hidroserv	-	-	9.426.314
Numerar net din / (utilizat în) activitatea de investiții	(976.437.000)	710.311.562	(90.433.430)
Fluxul de numerar din activitatea de finanțare:			
Contributii in numerar la capitalul social	-	-	415.110
Rambursări ale împrumuturilor	(89.212.000)	(43.258.011)	(44.302.955)
Plăți de leasing	-	(5.064.771)	(6.614.371)
Dividende plătite	(1.684.411.000)	(2.935.698.041)	(2.003.281.336)
Numerar net utilizat in activitatea de finanțare	(1.773.623.000)	(2.984.020.823)	(2.053.783.552)
Cresterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar/Descrșterea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(29.814.000)	147.212.785	131.868.703
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie	114.950.000	75.763.691	222.976.476
Efectul pierderii controlului asupra filialei	(9.372.000)	-	-
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie	75.764.000	222.976.476	354.845.179

Sursa: Situațiile Financiare Hidroelectrica 2018 și Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020

Auditarea informațiilor financiare anuale

Raportul de audit

KPMG Audit SRL este auditorul independent care a auditat Situațiile Financiare Individuale Hidroelectrica 2020 și Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020 și a emis Raportul de audit la data de 8 aprilie 2021. Informații despre auditorul financiar sunt incluse în Secțiunea 3 (AUDITORUL STATUTAR).

În afară de informațiile de mai sus extrase din Situațiile Financiare Individuale Hidroelectrica 2020, Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020, Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019 și Situațiile Financiare Hidroelectrica 2018, nicio altă informație prezentată în prezenta anexă cu privire la Hidroelectrica S.A. nu a fost auditată de auditori independenți.

Această anexă la Prospect nu include informații financiare care nu sunt extrase din Situațiile Financiare Individuale Hidroelectrica 2020, Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020, Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019 sau Situațiile Financiare Hidroelectrica 2018.

Modificare semnificativă a poziției financiare a Hidroelectrica S.A.

Pe baza informațiilor oficiale publice emise de Hidroelectrica S.A., Fondul nu are cunoștință de nicio schimbare semnificativă a poziției financiare a Grupului Hidroelectrica, care a avut loc de la sfârșitul ultimei perioade financiare pentru care au fost publicate Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020.

Politica de distribuie a dividendelor

Hidroelectrica S.A. nu are o politică formală de distribuie a dividendelor.

Conform Ordonanța Guvernului nr. 64/2001 privind repartizarea profiturilor la societățile naționale, companiile naționale și societăți comerciale cu capital integral de stat sau majoritar, precum și la regiile autonome, cu modificările și completările ulterioare, („OG 64/2001”), Hidroelectrica S.A. are obligația de a distribui cel puțin 50% din profitul contabil rămas după deducerea impozitului pe profit sub formă de dividende.

Cota de profit care va fi distribuită anual de către Hidroelectrica S.A. sub formă de dividende este supusă aprobării de către AGOA în care statul român este acționar majoritar.

Acționarii au dreptul la dividende proporțional cu contribuția lor la capitalul social.

Conform Situațiilor Financiare Hidroelectrica 2019, societatea a distribuit în 2019 dividende în valoare de 2.798.679.809 Lei (6,24 Lei / acțiune) din profitul anului 2018 și din rezultatul reportat reprezentând rezerva din reevaluare înregistrată înainte de 2004, transferată la rezultatul reportat pe măsura amortizării și casării imobilizărilor corporale aferente. Conform Codului Fiscal, aceste rezerve au fost impozitate ca urmare a schimbării destinației.

	Dividende distribuite în 2019
Dividende distribuite din profitul anului 2018	1.798.679.809
Dividende distribuite din rezultatul reportat reprezentând rezerve de reevaluare transferate	1.000.000.000
Total	2.798.679.809

Sursa: Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019

Conform notei explicative a hotărârii AGOA nr. 7/26.05.2020, Directoratul Hidroelectrica a supus aprobării AGA distribuirea profitului pentru anul 2019 (o eroare materială din nota explicativă se referă la 2018 în loc de 2019), după cum urmează:

Profit net contabil după deducerea impozitului pe profit	1.386.536.518
Rezerva legală (5%)	104.061.305
Alte rezerve (facilități fiscale)	13.253.133
Profitul net rămas de repartizat	1.269.222.080
Participarea angajaților la profit (repartizată la alte rezerve)	15.940.744
Diferența de până la 100% reprezintă dividende datorate acționarilor, după cum urmează:	1.253.281.336
Ministerul Energiei (80,056099762%)	1.003.328.157
Fondul Proprietatea (19,943900238%)	249.953.179

Conform Hotărârii nr. 7 din 26 mai 2020, AGOA Hidroelectrica SA a aprobat distribuirea dividendelor în valoare de 1.253.281.336 Lei din profitul anului 2019. De asemenea, potrivit aceleiași hotărâri, AGOA a aprobat distribuirea sumei de 750.000.000 lei reprezentând rezultatul reportat din surplusul de reevaluare realizat.

	Dividende distribuite în 2020
Dividende distribuite din profitul anului 2019	1.253.281.336
Dividende distribuite din rezultatul reportat reprezentând rezerve de reevaluare transferate	750.000.000
Total	2.003.281.336

Conform Hotărârii nr. 4. din 13.05.2021, AGOA Hidroelectrica SA a aprobat distribuirea dividendelor în valoare de 1.286.371.242 Lei din profitul anului 2020. De asemenea, potrivit aceleiași hotărâri, AGOA a aprobat distribuirea sumei de 1.000.000.000 lei reprezentând rezultatul reportat din surplusul de reevaluare realizat.

Conform notei explicative a hotărârii AGOA nr. 4/13.05.2021, Directoratul Hidroelectrica a supus aprobării AGA distribuirea profitului pentru anul 2020 după cum urmează:

Profit net contabil după deducerea impozitului pe profit	1.451.575.383
+provizion privind repartizarea salariatilor la profit	17.873.466
Profit net de repartizat	1.469.448.849
Rezerva legală (5%)	89.117.728
Alte rezerve (facilități fiscale)	76.086.413
Profitul net rămas de repartizat	1.304.244.708
Participarea angajaților la profit (repartizată la alte rezerve)	17.873.466
Diferența de până la 100% reprezintă dividende datorate acționarilor, după cum urmează:	1.286.371.242
Ministerul Energiei (80,056099762%)	1.029.818.643
Fondul Proprietatea (19,943900238%)	256.552.599
Alte rezerve care se constituie ca sursa proprie de finantare	0

Dividende distribuite pe perioada acoperită de informațiile financiare istorice

În prezent, distribuirea dividendelor în cadrul Hidroelectrica S.A. este reglementată de o legislație specială, inclusiv OG 64/2001, conform căreia minimum 50% din profit este distribuit ca dividende către acționarii societății.

Valoarea dividendelor totale per acțiune aprobate de către acționarii Hidroelectrica S.A. în anii 2018, 2019 și 2020.

Lei / acțiune	2018	2019	2020
Dividend/ acțiune	4,0635	6,2437	4,4692

Angajații

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2018, Raportului Directoratului Hidroelectrica 2019 și Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, numărul angajaților Hidroelectrica la sfârșitul fiecărui an financiar vizat de informațiile financiare istorice prezentate în prezentul Prospect a fost după cum urmează:

La 31.12.2020 numărul efectiv de angajați era de 3.373, la care se adaugă 27 contracte suspendate pentru diverse cauze (în total 3.398 salariați cu normă întreagă și 2 salariați cu timp parțial).

La 31.12.2019 numărul efectiv de angajați era de 3.402, la care se adaugă 26 contracte suspendate pentru diverse cauze (în total 3.426 salariați cu normă întreagă și 2 salariați cu timp parțial).

La 31.12.2018 numărul efectiv de angajați era de 3.381 la care se adaugă 26 contracte suspendate pentru diverse cauze (în total 3.405 cu normă întreagă și 2 cu timp parțial).

Având în vedere că Fondul are acces doar la situațiile financiare ale Hidroelectrica S.A. și ca nu are o poziție de control în calitate de acționar, Fondul nu este în măsură să prezinte informații privind defalcarea angajaților pe principalele categorii de activități și locații geografice.

SECȚIUNEA 15. LITIGII

Conform Raportului Directoratului Hidroelectrica 2020, Hidroelectrica S.A. a fost implicată în următoarele litigii principale, la 31 decembrie 2020:

a) Litigiul aferent dosarului 3200/2/2018 inițiat de Ministerul Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri împotriva Hidroelectrica S.A.

Litigiul are o valoare potențială de 373 milioane RON și se referă la Acordul de concesiune nr. 171/2004 privind bunurile publice, Hidroelectrica S.A. acționând ca pârâtă împotriva reclamantului Ministerul Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri.

Ministerul Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri a solicitat instanței următoarele:

- (i) suplinirea consimțământului Hidroelectrica de a încheia un act adițional la contractul de concesiune, prin care contractul să fie modificat astfel încât:
 - Ministerul Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri, în calitate de concedent să poată modifica unilateral valoarea redevenței; și
 - să fie modificată valoarea redevenței la valoarea amortizării anuale a activelor primite în concesiune.
- (ii) ulterior, Ministerul Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri a suplimentat acțiunea în instanță, solicitând Hidroelectrica S.A. plata a 373 milioane RON, reprezentând diferența dintre amortizarea activelor primite în concesiune și redevența plătită pentru perioada 2013 – 2018.

Acțiunea în instanță a Ministerului a fost inițiată în urma unui control și al unui raport al Curții de Conturi la Ministerul Economiei, Energiei și Mediului de Afaceri. Conform acestui raport, metoda de determinare a redevenței contractului de concesiune contravine Legii nr. 15/1994 privind amortizarea capitalului imobilizat în active corporale și necorporale și normelor metodologice de aplicare aferente, aplicabilă agenților economici. Conform prevederilor legii menționate, amortizarea activelor concesionate este în sarcina proprietarului, în acest caz, în sarcina Ministerului. Această amortizare se recuperează prin redevență.

Societatea are ca argumente împotriva solicitării Ministerului prevederile Ordonanței nr. 81/2003 privind reevaluarea și amortizarea activelor fixe aflate în patrimoniul instituțiilor publice, conform căreia bunurile care aparțin domeniului public nu se supun amortizării. Din această categorie fac parte și bunurile concesionate de Minister către societate. Astfel, valoarea amortizării pe care Ministerul o are în sarcina sa, în calitate de proprietar al unor active din domeniul public concesionate, este nulă, în consecință și valoarea ce ar trebui recuperată prin redevență este nulă.

Pe baza argumentelor prezentate mai sus, Hidroelectrica S.A. a estimat că este foarte probabil ca litigiul să fie finalizat în favoarea societății, în consecință, nu a înregistrat un provizion în legătură cu acest litigiu.

În 11 mai 2021 Curtea de Apel București a pronunțat hotărârea 177/2021 prin care:

- a respins cererea de chemare în judecată, astfel cum a fost completată prin cererea adițională, ca fiind neîntemeiată;
- a admis, în parte, cererea de intervenție accesorie formulată de către Fondul Proprietatea SA în favoarea Hidroelectrica SA;
- a obligat reclamantul să plătească expertului judiciar diferența de onorariu expertiză în cuantum de 14.000 lei;
- a respins cererea Hidroelectrica SA de obligare a reclamantei la plata cheltuielilor de judecată reprezentând onorariul expertului parte, ca fiind neîntemeiată și
- a respins cererea depusă de Fondul Proprietatea SA de obligare a reclamantei la plata cheltuielilor de judecată, ca fiind neîntemeiată.

Hotărârea poate fi atacată cu recurs în termen de 15 zile de la comunicare, comunicarea neintervenind până la data prezentului Prospect.

b) Inspectia fiscală generală

Hidroelectrica S.A. s-a aflat în inspecție fiscală generală, perioada supusă controlului fiind 01.01.2006 - 30.06.2012. Agenția Națională de Administrare Fiscală ("ANAF") a emis decizia de impunere nr. F-MC 851/21.01.2014 privind obligații fiscale suplimentare de plată în suma de 232.570.429 RON, reprezentând impozit pe profit, TVA, contribuții sociale și accesorii, aferente.

Expunere potențială: 214,4 milioane RON

Hidroelectrica a constatat decizia de impunere, iar prin Decizia de solutionare a contestatiei fiscale prealabile nr. 406/18.12.2014, Directia Generala de Solutionare a Contestatiilor din cadrul ANAF a admis in parte contestatia formulata de societate pentru suma de 18,2 milioane RON. Astfel, obligatiile impuse prin decizia F-MC 851/21.01.2014 au fost diminuate la aproximativ 214,4 milioane RON. Hidroelectrica a solicitat in instanta anularea ambelor decizii in data de 29 mai 2015 – dosar nr. 3288/2/2015. Litigiul este in etapa de administrare a probelor, respectiv intocmirea de catre expertii desemnati de instanta a raportului de expertiza financiar-contabila. Datorita complexitatii spetelor si valorii ridicate a sumelor implicate, pana la aceasta data nu s-a reusit finalizarea niciunui raport de expertiza solicitat de instanta, fiind schimbati de-a lungul timpului mai multi experti. Urmatorul termen de judecata in acest dosar a fost stabilit pentru 25 noiembrie 2021.

Hidroelectrica a analizat evenimentele viitoare posibile luând în considerare următoarele:

- Decizia definitivă a Curții de Apel București, în cadrul dosarului de insolvență a Hidroelectrica, conform căreia ANAF este decăzut din dreptul de a solicita plata creanței fiscale generată de decizia de impunere;
- în situația în care instanta considera ca deciziile fiscale sunt valide, instanta va trebui să analizeze și decăderea din drepturi a ANAF cu privire la creanța fiscală, pentru a decide dacă Hidroelectrica datorează sumele impuse.

Având în vedere Decizia definitivă a Curții de Apel București conform căreia ANAF este decăzut din dreptul de a solicita plata creanței fiscale generată de decizia de impunere, Hidroelectrica consideră că este probabil ca litigiul să se finalizeze în favoarea Hidroelectrica, și, în consecință, nu a înregistrat niciun provizion.

c) Dosarul arbitral nr. ICC 20540/MHM din anul 2014

Litigiu arbitral privind Contractul nr. 23.534/H.700.116004 având ca obiect re tehnologizarea hidrocentralelor situate pe Oltul Inferior: Ipotesti, Draganesti, Frunzaru, Rusanesti si Izbiceni.

Reclamant: Hidroelectrica SA

Parati: Voith Hydro Holding GmbH & CO KG („Voith”) si Andritz Hydro GmbH („Andritz”)

Expunere potențială: 28,3 milioane RON.

Hidroelectrica a solicitat tribunalului arbitral sa pronunte o hotarare prin care:

- (i) sa oblige paratii la inlocuirea lucrarilor cu defecte cu altele conforme Contractului sau, alternativ, sa plateasca suma de 166 milioane RON, reprezentand valoarea contractuala a lucrarilor cu defecte, plus dobanda aferenta;
- (ii) sa oblige paratii la plata de daune pentru prejudiciul suferit ca urmare a neindeplinirii obiectului Contractului, sub forma:
 - retinerii de catre Reclamant in deplina proprietate a lucrarilor cu defecte; si
 - platii de daune pentru orice prejudiciu suferit ca urmare a neindeplinirii obiectului Contractului, respectiv (a) 83 milioane RON daca paratii vor fi obligati sa inlocuiasca lucrarile cu defecte sau, in caz contrar, (b) 573 milioane RON.

Voith si Andritz au solicitat prin cererea reconventionala tribunalului arbitral urmatoarele:

- (i) sa respinga pretentiile Hidroelectrica in totalitate;
- (ii) sa oblige Hidroelectrica sa plateasca catre Voith si Andritz suma de 63,9 milioane RON, reprezentand o garantie bancara executata de societate (35,6 milioane RON), lucrari aditionale (17 milioane RON), echipamente livrate de Voith si Andritz (11,3 milioane RON), plus dobanda aferenta;
- (iii) alternativ, sa respinga pretentiile Hidroelectrica privind inlocuirea lucrarilor cu defecte, compensarea financiara si rambursarea pretului lucrarilor cu defecte si, doar cu privire la partile corodate si afectate de indicatiile liniare si rotunde, sa ordone repararea, conditionata de suportarea de catre Societate a cresterii costurilor de reparatie, comparativ cu cele pe care paratii le-ar fi inregistrat la momentul aparitiei deficientelor;
- (iv) sa acorde costurile suportate in legatura cu arbitrajul si dobanda de 6% pe an.

In martie 2018 au avut loc pledoariile finale ale partilor. Ulterior, tribunalul arbitral a solicitat partilor o serie de clarificari.

In august 2019, unul dintre cei trei arbitrii a fost recuzat si inlocuit la cererea Hidroelectrica, deoarece acesta a devenit, pe parcursul procedurii arbitrale, angajat al consultantului juridic la Voith si Andritz.

Ca urmare a recuzarii, partile au comunicat Tribunalului comentarii cu privire recuzarea arbitrilor si eventuala reluarea a procedurii in contextul in care evenimentele desfasurate pana la recuzarea arbitrilor ar fi putut fi influentate de incalcarea principiului de independenta a arbitrilor.

In data de 27.04.2020 Tribunalul Arbitral a decis repunerea pe rol a dosarului arbitral si organizarea unei noi sedinte arbitrale cu scopul prezentarii cazului de catre avocatii partilor; prezentarii aspectelor de quantum de catre experții partilor; prezentarii intrebarilor Tribunalului Arbitral cu privire la orice aspect pe care îl consideră relevant din dosar.

Stadiul procedurii: Tribunalul a închis procedura și urmează să se pronunțe pe fondul cauzei. Societatea estimeaza ca Decizia Arbitrala va fi comunicata in cursul anului 2021.

La 31 decembrie 2020 Societatea are inregistrat un provizion in suma de 35,6 milioane RON (31 decembrie 2019: 35,6 milioane RON), la nivelul scrisorii de garantie executate. Luand in considerare incertitudinile generate de complexitatea dosarului, societatea estimeaza ca decizia arbitrala va obliga ambele parti implicate la plata unor despagubiri. Societatea estimeaza ca provizionul inregistrat ar acoperi valoarea unor astfel de despagubiri.

d) Dosarul arbitral nr. 20901/MHM din anul 2015

Litigiu arbitral privind Contractul nr. 16636/31.10.1997 privind retehnologizarea si marirea puterii celor 6 hidroagregate ale CHE Portile de Fier I.

Reclamant: Hidroelectrica SA

Parat: ANDRITZ HYDRO AG („Andritz”)

Expunere potentiala: 72,5 milioane RON.

Hidroelectrica a solicitat tribunalului arbitral sa pronunte o hotarare prin care:

1.A. In principal: sa oblige Andritz sa plateasca Hidroelectrica daune pentru prejudiciul suferit ca urmare a neindeplinirii obiectului Contractului, in suma de 1.582 milioane RON plus dobanda de 6% pe an aferenta, calculata pana in ziua platii. Suma include si inlocuirea lucrarilor in conformitate cu Programul de Inlocuire din Raportul de Quantum MWH.

1.B. In subsidiar: in masura in care tribunalul arbitral considera ca Programul de Reparatie din Raportul de Quantum MWH va satisface dreptul Hidroelectrica la o hidrocentrala in conformitate cu prevederile contractuale, sa ordone Andritz sa plateasca Hidroelectrica suma de 1.204 milioane RON plus dobanda de 6% pe an aferenta, calculata pana in ziua platii.

In cadrul cererii reconventionale, Andritz a solicitat tribunalului arbitral sa oblige Societatea la plata sumei de 72,5 milioane RON, reprezentand costuri suportate de Andritz pentru a repara daunele generate de cavitatie.

In cursul anului 2019, au avut loc toate audierile programate in cadrul procedurii arbitrale.

In ianuarie 2020 si martie 2020 partile au depus concluziile post audiere.

In august 2020, prin Decizia Arbitrala finala Tribunalul a dispus următoarele:

- Andritz este obligata sa plateasca Hidroelectrica 3.695.760 CHF (16,6 milioane RON) reprezentand daune pentru neindeplinirea anumitor garanții ale cavității plus dobanzi de intarziere pana la data efectuării platii;
- Hidroelectrica este obligata sa plateasca Andritz suma de 900.000 CHF (4,5 milioane RON) reprezentand garantia bancara executata de Societate plus dobanzi de intarziere pana la data efectuării platii.

In data de 28.09.2020 Societatea a formulat actiunea in anularea Deciziei Arbitrale la Curtea de Apel Bucuresti.

In cadrul aceleiasi actiuni, societatea a solicitat din nou plata de catre Andritz a daunelor de 1.582 milioane RON.

Noul litigiu se afla intr-o etapa incipienta.

Societatea nu a inregistrat niciun provizion si niciun activ in legatura cu sumele decise prin Decizia Arbitrala si considera ca rezultatul rejudecarii ar putea fi mai favorabil Hidroelectrica decat cel exprimat de Tribunalul Arbitral, motiv pentru care a formulat actiunea in anulare.

e) Dosarul arbitral nr. ICC 22482/MHM din anul 2016

Litigiu arbitral privind Contractul nr. 2I/50765/09.11.2001 privind reparatii capitale si modernizarea hidrocentralei Portile de Fier II.

Reclamant: Andritz Hydro GmbH, Germania si Andritz Hydro GmbH, Austria (impreuna „Andritz”)

Parat: Hidroelectrica

Expunere potentiala: 60,7 milioane RON.

Andritz solicita tribunalului arbitral obligarea Hidroelectrica la plata sumei de 60,7 milioane RON plus dobanda de 6% pe an aferenta, reprezentand lucrari efectuate de Andritz dupa terminarea unilaterală a contractului de catre Hidroelectrica.

Hidroelectrica a formulat cerere reconventionala prin care a formulat pretentii de 16,2 milioane RON, reprezentand diferenta dintre platile intermediare efectuate catre Andritz si nejustificate prin lucrari executate conform prevederilor contractuale, plus dobanda aferenta.

In aprilie 2018, tribunalul arbitral a decis bifurcarea procedurii in doua etape:

- a) etapa privind exceptia necompetentei si admisibilitatea actiunii, exceptii depuse de Hidroelectrica si care au ca motivare faptul ca Andritz nu a indeplinit pasii contractuali privind etapa de pre-arbitraj si faptul ca Andritz a pierdut dreptul asupra acestor creante, deoarece nu a depus solicitare de plata privind aceste sume in perioada insolventei; si
- b) etapa fondului.

In solicitarea sa, Andritz argumenteaza ca terminarea unilaterală a contractului de catre Hidroelectrica nu este valida, drept urmare are dreptul la incasarea sumelor solicitate. Cu toate acestea, contractul nr. 21/50765/09.11.2001 si terminarea unilaterală a acestuia au fost subiect al altui dosar arbitral incheiat in anul 2019. Conform deciziei arbitrale emise in acel dosar, terminarea unilaterală a contractului de catre Hidroelectrica a fost valida.

In cursul anului 2019 Tribunalul arbitral a decis asupra etapei privind exceptiile invocate de Societate la punctul a). Tribunalul a respins exceptiile acestea.

In cursul anului 2020, a continuat cea de-a doua runda a fondului (punctul b)), in care partile au stabilit expertii si martorii care vor fi examinati. Audierile au avut loc in perioada 20 - 23 aprilie 2021. Ulterior audierilor, se va stabili calendarul pentru etapele ramase – prezentarea memoriilor post audiere si emiterea deciziei arbitrale.

Avand in vedere decizia arbitrala emisa in legatura cu terminarea unilaterală a contractului de catre Hidroelectrica, societatea estimeaza ca va castiga etapa fondului si, in consecinta, nu a inregistrat un provizion in legatura cu acest litigiu.

f) Dosarul nr. 44443/3/2016 impotriva Hidroconstructia SA

Reclamant: Hidroconstructia SA

Parat: Hidroelectrica SA

Expunere potentiala: 32,8 milioane RON.

Hidroconstructia SA a formulat pretentii in suma de 32,8 milioane RON reprezentand contravaloarea costurilor generate de sistarea lucrarilor de constructie aferente unor proiecte de investitii in curs de executie. Hidroelectrica a solicitat instantei sa respinga cererea Hidroconstructia, motivand urmatoarele:

- pretentiile formulate de Hidroconstructia nu reprezinta costuri de prezervare a lucrarilor pe perioada sistarii acestora, ci costuri inregistrate de Hidroconstructia inainte de intrarea in insolventa a Hidroelectrica;
- astfel, fiind o creanta anterioara procedurii de insolventa, aceasta trebuia declarata la masa credala in termenul preemtoriu prevazut in Legea nr. 85/2006, in cazul Hidroelectrica termenul fiind 06.08.2012; si
- nedepunerea declaratiei de creanta in termenul legal produce pierderea dreptului Hidroconstructia de a solicita incasarea creantei.

In martie 2018 tribunalul de fond (Tribunalul Bucuresti) a respins cererea Hidroconstructia SA, decizia fiind contestata de ambele parti. Hidroelectrica a contestat deoarece a fost obligata la plata unor taxe administrative.

In aprilie 2019 Curtea de Apel Bucuresti a admis apelurile formulate de parti si a transmis cauza spre rejudecare la Tribunalul Bucuresti.

Impotriva acestei solutii s-a declarat recurs de catre Hidroelectrica si recurs incident de Hidroconstructia. La 3 noiembrie 2020, Inalta Curte a respins recursurile ca neintemeiate.

Prin urmare, cauza urmeaza sa fie rejudecata pe fond de Tribunalul Bucuresti. Instanta a stabilit urmatorul termen de judecata in rejudecare pentru 1 februarie 2022.

Societatea considera ca pretentiile formulate de Hidroconstructia reprezinta costuri inregistrate de aceasta inainte de intrarea in insolventa a Hidroelectrica, costuri pe care Hidroconstructia nu le-a inregistrat la masa credala in timpul procedurii de insolventa, pierzandu-si astfel dreptul de a solicita plata acestor sume. In baza acestui argument, precum si in baza respingerii cererii Hidroconstructia de catre tribunal in prima judecata, societatea estimeaza ca va castiga acest litigiu.

g) Dosarul nr. 40314/3/2013* impotriva asocierii Romelectro SA, Hidroconstructia SA si ISPH Project Development SA („Asocierea”)

Litigiul are ca obiect contractul de executie nr. 21DI/26.01.2004 privind realizarea obiectivului de investitii Amenajarea hidroenergetica a raului Jiu pe sectorul Livezeni-Bumbesti.

Reclamant: Asocierea Romelectro SA, Hidroconstructia SA si ISPH Project Development SA

Parat: Hidroelectrica SA

Expunere potentiala: 88,4 milioane RON.

Asocierea a solicitat instantei urmatoarele:

- (i) pronuntarea unei hotarari judecatoresti care sa tina loc de act aditional la contractul de executie, act aditional avand ca obiect lucrari suplimentare executate de Asociere incepand cu 2010 pana la data inceperii litigiului si stabilirea contravalorii lucrarilor respective in suma de 88,4 milioane RON; si
- (ii) obligarea Hidroelectrica la plata sumei de 88,4 milioane RON reprezentand debit rezultat din executia lucrarilor.

Uterior, pretentiile de la punctul (ii) s-au disjuns, fiind solutionate definitiv in dosarul privind insolventa Hidroelectrica, unde judecatorul sindic a decis respingerea acestora. In consecinta, obiectul dosarului este reprezentat doar de pronuntarea unei hotarari judecatoresti care sa tina loc de act aditional.

In noiembrie 2015, tribunalul de fond a respins solicitatea Asocierii, decizia fiind contestata de Asociere.

In decembrie 2016, Curtea de Apel Bucuresti a admis recursul formulat de Asociere si a transmis cauza spre rejudecare.

In urma rejudecarii pe fond, in aprilie 2018 instanta a respins solicitatea Asocierii.

Prin Decizia nr. 1571/29.03.2019, Curtea de Apel Bucuresti a casat cu retinere decizia din aprilie 2018. Drept consecinta a solutiei de casare cu retinere, actualmente Curtea de Apel solutioneaza cererea de chemare in judecata ca instanta de fond, cu administrarea tuturor probelor necesare dezlegarii problemelor de fapt si de drept. In cursul anului 2020, Curtea de Apel Bucuresti a incuviintat administrarea probei cu inscrisuri, interogatoriile reciproce si expertiza in specialitatea constructii hidrotehnice. La aceasta data, raportul de expertiza nu a fost depus inca, iar urmatorul termen de judecata a fost stabilit pentru 17 februarie 2022.

Hidroelectrica a analizat evenimentele viitoare posibile luand in considerare urmatoarele:

- in situatia in care decizia finala a instantei este nefavorabila Hidroelectrica, se va incheia un act aditional conform solicitarii mentionate la punctul (i) mentionat mai sus;
- asocierea Romelectro – Hidroconstructia – ISPH va initia procedura de executare silita a sumei de 88,4 milioane RON;
- Hidroelectrica va contesta procedura de executare silita, argumentand ca Asocierea a fost decazuta din dreptul de a solicita aceasta creanta prin decizia judecatorului sindic, dupa cum este descris mai sus.

Avand in vedere deciziile favorabile in etapele de fond si apel, precum si castigarea punctului (ii), Hidroelectrica estimeaza ca va castiga litigiul si, in consecinta, nu a inregistrat un provizion in legatura cu acest dosar.

h) Litigiul cu Beny Alex S.R.L

Litigiul privind contractele:

- nr. 129/02.09.2011 incheiat de Societate cu HIDROSERV HATEG S.A, avand ca obiect prestarea de servicii de defrisare la AHE Raul Mare Retezat, Barajul Gura Apelor: Ecologizare si igienizare prin defrisare cuvetă lac de acumulare Gura Apelor; si

- Contractul de subcontractare incheiat HIDROSERV HATEG SA cu Beny Alex nr. 104/07.10.2011.

Reclamant: Beny Alex S.R.L.

Parat: Hidroelectrica SA

Expunere potentiala: 43,6 milioane RON

Beny Alex a solicitat Hidroelectrica pretentii in suma de 43,6 milioane RON reprezentand lucrari suplimentare executate de acest reclamant in baza contractului incheiat cu filiala Hidroserv in 2011.

Instanta de fond a respins cererea de chemare in judecata formulata de reclamant ca fiind prescisa.

In cursul anului 2020, apelul declarat de Benny Alex a fost admis de instanta de control judiciar care a anulat in tot sentinta apelata, a respins ca neintemeiata exceptia prescriptiei dreptului material la actiune si a trimis cauza aceleiasi instante pentru continuarea judecatii.

Hidroelectrica considera ca pretentiile formulate de Beny Alex reprezinta costuri inregistrate de aceasta in timpul procedurii de insolventa a Hidroelectrica, costuri pe care acesta nu le-a solicitat la plata in timpul procedurii de insolventa, pierzandu-si astfel dreptul de a solicita plata acestor sume dupa iesirea din insolventa a Hidroelectrica.

În baza acestui argument, Hidroelectrica estimează ca decizia tribunalului va fi favorabilă Hidroelectrica și, în consecință, nu a înregistrat un provizion în legătură cu acest litigiu.

i) Investigația Consiliului Concurenței în desfășurare la Hidroelectrica

Există o anchetă în desfășurare la Hidroelectrica S.A. dispusă în baza Ordinului Președintelui Consiliului Concurenței nr. 1079/24.08.2018 având ca obiect o posibilă încălcare a art. 6 alin. (1) litera (b)1 din Legea concurenței nr. 21/1996, cu modificările și completările ulterioare ("Legea concurenței") de către Hidroelectrica S.A. pe piața producerii și comercializării de energie electrică din România prin limitarea comercializării energiei electrice.

Prin încheierea judecătorească nr. 22/03.09.2018 pronunțată de Curtea de Apel București s-a autorizat o inspecție inopinată la Hidroelectrica și la Compania Națională de Transport a Energiei Electrice Transelectrica S.A. ("Transelectrica"), Consiliul Concurenței invocând faptul că, în anul 2017, piața de energie electrică din România a fost caracterizată de o creștere a prețului energiei electrice pe fiecare dintre piețele centralizate administrate de OPCOM, în special în lunile ianuarie, iunie și iulie 2017. În plus, la baza suspiciunilor autorității de concurență au stat și creșterile de preț înregistrate pe piața de echilibrare, unde, pe fondul volumului mare de energie selectată la creștere, prețurile au înregistrat valori orare foarte mari în lunile ianuarie și februarie 2017.

Astfel, la baza solicitării autorității de concurență a stat o posibilă faptă anticoncurențială săvârșită de Hidroelectrica, constând în limitarea comercializării energiei electrice pe piața producerii și comercializării de energie electrică din România, realizată prin retragerea capacității disponibile sau prin oferte de vânzare la prețuri situate peste nivelul pieței (retragere fizică și/sau financiară de capacitate).

În data de 05 septembrie 2018, în baza încheierii judecătorești de autorizare a inspecției, precum și a Ordinului Președintelui Consiliului Concurenței nr. 1112/04.09.2018, Consiliul Concurenței a inspectat sediul central al Hidroelectrica S.A din București. Inspecția s-a desfășurat pe parcursul unei singure zi, nefiind necesară aplicarea de sigilii. La finalul acesteia, inspectorii au ridicat o serie de documente în format fizic, în format electronic, precum și documente scanate.

Din analizele Consiliului Concurenței a reieșit că nu există fapte care să fie sancționate de legislația în materia concurenței și, împreună, părțile au ajuns la concluzia că procedura angajamentelor este o procedură care satisface toți participanții. În consecință, Hidroelectrica a propus, iar Consiliul Concurenței a acceptat o serie de garanții (angajamente) cu privire la comportamentul în piața energiei, decizia Plenumului Consiliului Concurenței fiind în curs de redactare.

Aceste angajamente au o perioadă de 3 ani de la momentul asumării/acceptării, iar Hidroelectrica este în procedură pentru selectarea unui agent de monitorizare care trebuie să raporteze lunar către autoritatea de concurență, respectarea acestora.

SECȚIUNEA 16. CAPITALUL SOCIAL ȘI INFORMAȚII SUPLIMENTARE

Capitalul social

Potrivit Situațiilor Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020, structura capitalului social al Hidroelectrica S.A. a fost următoarea:

Capitalul social	31 decembrie 2020	31 decembrie 2019
Capital social subscris și vărsat	4.484.474.670	4.482.393.310
Diferențe de retratare în conformitate cu IAS 29	1.028.872.000	1.028.872.000
	5.513.346.670	5.511.265.310

Sursa: Situații Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020

Informații despre activitatea desfășurată de Hidroelectrica sunt incluse în SECȚIUNEA 5 (PREZENTAREA GENERALĂ A ACTIVITĂȚILOR) () din această Anexă la Prospect.

În Actul Constitutiv Hidroelectrica nu există nicio prevedere care ar putea avea ca efect amânarea, suspendarea sau împiedicarea schimbării controlului asupra Hidroelectrica S.A..

Conform Legii nr. 173/2020, este interzisă pentru o perioadă de doi ani înstrăinarea participațiilor Statului deținute în companiile și societățile naționale și în orice altă societate la care Statul are calitatea de acționar, indiferent de cota de participație deținută. De asemenea, vor fi suspendate pentru o perioadă de doi ani orice operațiuni de înstrăinare a acțiunilor deținute de stat la companiile și societățile naționale, precum și la societățile la care statul are calitatea de acționar aflate în curs de realizare.

La 31 decembrie 2020, capitalul social autorizat, subscris și integral vărsat al Hidroelectrica S.A. este împărțit în 448.447.467 acțiuni ordinare cu o valoare nominală de 10 RON / acțiune. Informații despre acționarii Hidroelectrica S.A. sunt incluse în SECȚIUNEA 12 (ACȚIONARI MAJORITARI) din prezenta Anexă 2 la Prospect.

Prin hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 9 din data de 12 octombrie 2021 a fost aprobată majorarea capitalului social al Hidroelectrica S.A. cu suma de 120.150 lei din care 96.180 lei aport în natură și 23.970 lei aport în numerar. Acțiunile vor fi emise la valoarea nominală de RON 10 / acțiune, fără primă de emisiune.

Majorarea capitalului social cu valoarea de 96.180 lei prin apor în natură, reprezintă valoarea unui teren pentru care s-au obținut titluri de proprietate. Pentru această majorare se vor emite 9.618 acțiuni în favoarea Statului Roman prin Ministerul Energiei.

Fondul Proprietatea isi va putea exersa dreptul de preferință în interiorul termenului de 30 de zile de la data de publicare a hotărârii Adunării Generale Extraordinare Acționarilor în Monitorul Oficial al României.

Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020 și Raportul Directoratului Hidroelectrica 2020 nu includ nicio informație despre valorile mobiliare convertibile sau transferabile ale societății sau titlurile însoțite de garanții care au fost emise, iar Fondul nu are cunoștință de astfel de valori mobiliare emise de către Hidroelectrica S.A.

Conform HG. 1066/2013, strategia de privatizare aprobată pentru Hidroelectrica S.A. este formată din :

- (i) majorare de capital social prin ofertă publică cu participarea investitorilor privați;
- (ii) ca parte a ofertei publice menționate mai sus, vânzarea către salariații, membrii consiliului de administrație și pensionarii care au avut ultimul loc de muncă la Hidroelectrica SA, a unui număr de acțiuni reprezentând până la 10% din totalul acțiunilor nou-emise, calculate conform prevederilor normelor respective.

Conform aceluiași act normativ, societatea ar urma să vândă prin intermediul unei oferte publice aferente unei majorări de capital social, prin contribuția investitorilor privați, un pachet de acțiuni nou emise („IPO”), în următoarele etape :

- (i) majorarea de capital social a acțiunilor nou emise ale companiei reprezentând 12,49% din capitalul social existent;
- (ii) acordarea dreptului de preferință acționarilor privați existenți ai societății pentru acțiuni nou-emise reprezentând 2,49% din capitalul social existent, proporțional cu cota lor deținută înainte de majorarea capitalului social, la prețul de vânzare al acțiunilor nou-emise, în cadrul ofertei publice primare de acțiuni;
- (iii) lansarea IPO-ului prin oferirea spre subscriere, prin metodele specifice piețelor de capital, a acțiunilor nou emise reprezentând 10% din capitalul social inițial, înainte de majorarea capitalului social.

Conform informațiilor publice disponibile, Fondul nu are cunoștință dacă oricare dintre membrii organelor de administrare, conducere sau supraveghere și/sau orice membru al conducerii superioare al cărui nume poate fi menționat pentru a dovedi că societatea dispune de pregătirea și experiența necesară pentru conducerea activităților sale, deține participații în capitalurile proprii ale Hidroelectrica S.A. și eventuale opțiuni pe acțiunile Hidroelectrica S.A..

SECȚIUNEA 17. CONTRACTE IMPORTANTE

Având în vedere că Fondul nu are acces la contractele încheiate de Hidroelectrica S.A., Fondul nu este în măsură să stabilească care sunt contractele importante, altele decât contractele încheiate în cursul obișnuit al activității, în care Hidroelectrica S.A. sau orice membru al Grupului Hidroelectrica este parte, pe o perioadă de doi ani înainte de publicarea prezentului Prospect și nici dacă există alte contracte (altele decât contracte încheiate în cursul obișnuit al activității) încheiate de către un membru al Grupului Hidroelectrica care conține vreo prevedere în temeiul căreia orice membru al Grupului Hidroelectrica are vreo obligație sau drept care este important pentru Grupul Hidroelectrica la data Prospectului și nici nu este în măsură să prezinte vreun rezumat al acestor contracte.

Conform Situațiilor Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020, Hidroelectrica a încheiat următoarele contracte de credit cu instituții financiare internaționale și bănci comerciale:

- Contract încheiat cu Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare în 13 iulie 2005 pentru suma de 66 milioane EUR pentru reabilitarea hidrocentralei de pe Lotru și pentru dezvoltare instituțională a societății. Contractul de împrumut a intrat în vigoare la data de 25 ianuarie 2006, ulterior ratificării de către Parlamentul României a acordului de garantare semnat între BIRD și Statul Român. Rambursarea are loc trimestrial în perioada 15 martie 2010 - 15 septembrie 2021.
- Contractul de credit încheiat cu BRD- Groupe Societe Generale S.A. în valoare de 1.250 milioane RON cu maturitate în 7 ani pentru finanțarea achizițiilor de participații și de bunuri aferente producției de energie regenerabilă.

Informațiile limitate disponibile în legătură cu numirea de către Hidroelectrica S.A. a consultanților săi în legătură cu IPO-ul dar și cu privire la documentația contractuală pentru implementarea diverselor proiecte incluse în Strategia de Investiții Hidroelectrica sunt incluse în SECȚIUNEA 5. (*PREZENTAREA ACTIVITĂȚII*) din prezenta Anexă la Prospect.

SECȚIUNEA 18. DOCUMENTE DISPONIBILE

La data prezentului Prospect, următoarele documente sunt disponibile pentru consultare, în format electronic, pe website-ul Hidroelectrica S.A.:

- i. Actul Constitutiv Hidroelectrica; și
- ii. Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020 și Situațiile Financiare Individuale Hidroelectrica 2020, inclusiv raportul auditorului financiar independent asupra acestora.
- iii. Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019, inclusiv raportul auditorului financiar independent asupra acestora.
- iv. Situațiile Financiare Hidroelectrica 2018 și situațiile financiare individuale Hidroelectrica aferente anului 2018 inclusiv raportul auditorului financiar independent asupra acestora.

Cu toate acestea, Fondul nu poate confirma sau oferi nicio asigurare că aceste documente continuă să fie puse la dispoziție de Hidroelectrica S.A. pe website-ul său.

SECȚIUNEA 19. DEFINIȚII

Actul Constitutiv Hidroelectrica	Actul Constitutiv al Hidroelectrica S.A. actualizat la 22 decembrie 2020
AHE	Amenajare hidroenergetică
ANAF	Agencia Națională de Administrare Fiscală
ANRE	Autoritatea Națională de Reglementare a Energiei
CHE	Capacități hidroenergetice
Consiliul de Supraveghere	Consiliul de Supraveghere al Hidroelectrica S.A.
Curtea de Conturi	Curtea de Conturi a României, autoritate publică care exercită funcția de control asupra modului de formare, de administrare și de întrebuințare a resurselor financiare ale statului și ale sectorului public, cu sediul în Strada Lev Tolstoi nr. 22 – 24, Sector 1, București, România
Codul comercial	Codul comercial al Pieței angro de energie electrică a aprobat de ANRE în 2004 prin Ordinul nr. 25/2004, intrat în vigoare începând cu 1 ianuarie 2005
Directiva 2019/944	Directiva 2019/944 (UE) 2019/944 a Parlamentului European și a Consiliului din 5 iunie 2019 privind normele comune pentru piața internă de energie electrică și de modificare a Directivei 2012/27/UE
Directoratul	Directoratul Hidroelectrica S.A.
Filiala Hidroserv	Societatea de Servicii Hidroenergetice-Hidroserv S.A., o societate pe acțiuni, înregistrată la Registrul Comerțului cu nr. J40/9762/2013, cod unic de înregistrare RO32097794, având sediul social în Strada Constantin Nacu, etajele 3-5, Sector 2, București, România
Grupul Hidroelectrica	Hidroelectrica S.A., Filiala Hidroserv, Crucea Wind Farm S.A., STEAG Energie România S.R.L.
Hidroelectrica S.A. or Hidroelectrica	Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica S.A
HG 199/2020	Hotărârea Guvernului nr. 199/2020 privind aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli pe anul 2020 pentru Hidroelectrica S.A.
HG 1066/2013	Hotărârea Guvernului nr. 1066/2013 pentru aprobarea strategiei de privatizare a Hidroelectrica S.A., astfel cum a fost modificată prin Hotărârea Guvernului nr. 987/2017
IPO	Oferta publică inițială cu privire la Hidroelectrica S.A. reglementata de HG 1066/2013
Legea 123/2012	Legea energiei electrice și a gazelor naturale nr. 123/2012, cu modificările și completările ulterioare
OG 64/2001	Ordonanța nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societățile naționale, companiile naționale și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum și la regiile autonome, cu modificările și completările ulterioare
OPCOM	Operatorul pieței de energie electrică și de gaze naturale din România

Ordinul ANRE 216/2019	Ordinul nr. 216/2019 privind aprobarea Metodologiei de stabilire a prețurilor pentru energia electrică vândută de producători pe bază de contracte reglementate și a cantităților de energie electrică din contractele reglementate încheiate de producători cu furnizorii de ultimă instanță și de stabilire a cantităților maxime de energie electrică ce pot fi impuse ca obligații de vânzare pe bază de contracte reglementate, cu modificările și completările ulterioare
Ordinul ANRE 12/2015	Ordinul ANRE nr. 12/2015 pentru aprobarea Regulamentului de acordare a licențelor și autorizațiilor în domeniul energiei electrice, cu modificările și completările ulterioare
Ordinul ANRE 235/2019	Ordinul ANRE nr. 235/2019 privind aprobarea regulamentului de furnizare a energiei electrice la clienții finali, cu modificările și completările ulterioare
OTC	Piața centralizată cu negociere dublă continuă a contractelor bilaterale de energie electrică
OUG 109/2011	Ordonanța de urgență nr. 109/2011 privind guvernanța corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare
OUG 114/2018	Ordonanța de urgență nr. 114/2018 privind instituirea unor măsuri în domeniul investițiilor publice și a unor măsuri fiscal-bugetare, modificarea și completarea unor acte normative și prorogarea unor termene, cu modificările și completările ulterioare
PCCB	Piața centralizată a contractelor bilaterale de energie electrică
PCCB-LE-flex	Piața centralizată a contractelor bilaterale de energie electrică - Mecanismul de licitație extinsă
PCCB-NC	Piața centralizată a contractelor bilaterale de energie electrică - Mecanismul de negociere continuă
PCCB-PC	Piața centralizată a contractelor bilaterale de energie electrică - Mecanismul de procesare a combustibilului
PC-OTC	Piața centralizată cu negociere dublă continuă a contractelor bilaterale de energie electrică
PCE-ESRE-CV	Piața centralizată a energiei electrice din surse regenerabile de energie susținută prin certificate verzi
PCSU	Piața centralizată pentru serviciul universal
PE	Piața de echilibrare
PI	Piața Intra-Zilnică
PMC	Piața energiei electrice pentru consumatorii mari
PZU	Piața pentru Ziua Următoare
Raportul Directoratului Hidroelectrica 2020	Raportul Consolidat al Directoratului Hidroelectrica S.A. pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2020
Raportul Directoratului Hidroelectrica 2019	Raportul Directoratului Hidroelectrica S.A. pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2019

Raportul Directoratului Hidroelectrica 2018	Raportul Consolidat al Directoratului Hidroelectrica S.A. pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2018
Raportul Consiliului de Supraveghere Hidroelectrica 2019	Raportul Consiliului de Supraveghere al Hidroelectrica S.A. pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2019
Raportul Consiliului de Supraveghere Hidroelectrica 2020	Raportul Consiliului de Supraveghere al Hidroelectrica S.A. pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2020
Regulamentul 2019/943	Regulamentul (UE) 2019/943 al Parlamentului European și al Consiliului din 5 iunie 2019 privind piața internă de energie electrică
SEN	Sistemul Energetic Național
Situațiile Financiare Consolidate Hidroelectrica 2020	Situațiile financiare consolidate auditate ale Hidroelectrica S.A. la și pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2020
Situațiile Financiare Individuale Hidroelectrica 2020	Situațiile financiare individuale auditate ale Hidroelectrica S.A. la și pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2020
Situațiile Financiare Hidroelectrica 2019	Situațiile financiare individuale auditate ale Hidroelectrica S.A. la și pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2019
Situațiile Financiare Hidroelectrica 2018	Situațiile financiare consolidate auditate ale Hidroelectrica S.A. la și pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2018
Strategia Investițională Hidroelectrica	Strategia investițională actualizată a Hidroelectrica S.A. pentru perioada 2020 – 2025 aprobată prin Hotărârea AGEA nr. 8/15.06.2020
Transelectrica S.A.	Compania Națională de Transport al Energiei Electrice Transelectrica S.A., cu sediul în Bulevardul General Gheorghe Magheru, Sector 1, București, România, înregistrată la Registrul Comerțului cu nr. J40/8060/2000, având cod unic de înregistrare 13328043