

Fondul Proprietatea SA

ÎNTOCMIT ÎN CONFORMITATE CU LEGEA NR. 297/2004, REGULAMENTUL
CNVM NR. 1/2006 ȘI NORMA ASF NR. 39/2015



Cuprins

Informații privind societatea	2
Scrisoarea Administratorului către acționari.	5
Analiza activității Fondului.	16
Informații generale.	16
Programele de răscumpărare	22
Analiza portofoliului Fondului	23
Administrarea riscurilor financiare.	41
Activitatea financiară a Fondului.	43
Litigii și alte contingente.	45
Piața valorilor mobiliare emise de Fond.	47
Tranzacționarea acțiunilor Fondului.	47
Distribuții către acționari.	48
Acoperirea pierderii contabile din anul 2015	49
Governanța corporativă a Fondului.	50
Prezentare generală.	50
Conformitatea cu Codul de Governanță Corporativă al BVB	51
Governanța corporativă a Fondului.	54
Analiza situațiilor financiare.	68
Evenimente ulterioare	75
 Anexe	
Anexa 1 Situațiile Financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("IFRS") și aplicând Norma Autorității de Supraveghere Financiară ("ASF") nr. 39/28 decembrie 2015, privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF - Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare	77
Anexa 2 Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea la 31 decembrie 2015, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)	129
Anexa 3 Declarația persoanelor responsabile.	133
Anexa 4 Contractul de Administrare a Investițiilor în vigoare la 31 decembrie 2015.	134
Anexa 5 Noul Contract de Administrare a Investițiilor în vigoare de la 1 aprilie 2016.	150
Anexa 6 Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea SA în vigoare la 31 decembrie 2015	173
Anexa 7 Noua Declarație de Politică Investițională a Fondului Proprietatea SA	188

Informații privind societatea

Societatea

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

Tabelul următor prezintă informații sumarizate referitoare la poziția financiară a Fondului:

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune	Note	Exercițiul financiar încheiat la		
		31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Total capitaluri proprii (milioane Lei)	b	12.053,1	13.347,9	14.725,2
Total VAN (milioane Lei)	i, j	12.087,8	13.236,7	15.013,7
VAN pe acțiune (Lei)	i, j	1,1564	1,2125	1,2436
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	a	-4,6%	-2,5%	+9,4%
Randamentul total al VAN pe acțiune (%)	a	-0,6%	+1,4%	+13,3%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,8100	0,8960	0,8335
Preț pe acțiune minim (Lei)	c	0,7250	0,7590	0,5705
Preț pe acțiune maxim (Lei)	c	0,9270	0,9535	0,8605
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)	a, h	-9,6%	+7,5%	+51,7%
Randamentul total al prețului acțiunii (%)	a, h	-4,1%	+14,5%	+61,3%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)		30,0%	26,1%	33,0%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)		28,9%	30,7%	41,3%
Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)		2.029,6	3.735,8	4.097,0
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	d	8,1	14,9	16,4
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	g	9,9000	n.a.	n.a.
Preț pe GDR minim (USD)	e	9,4500	n.a.	n.a.
Preț pe GDR maxim (USD)	e	11,5500	n.a.	n.a.
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)	g	-13,5%	n.a.	n.a.
Randamentul total al prețului GDR (%)	g	-4,1%	n.a.	n.a.
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)		29,0%	n.a.	n.a.
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)		29,2%	n.a.	n.a.
Valoarea totală a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	f	266,9	n.a.	n.a.
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	f	1,5	n.a.	n.a.

Sursa: FTIML

*Valoarea activului net

Note:

- (a) Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente
- (b) În conformitate cu IFRS
- (c) Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- (d) Sursa: BVB
- (e) Sursa: London Stock Exchange - Prețuri de închidere
- (f) Sursa: London Stock Exchange
- (g) Comparativ cu data listării GDR-urilor pe LSE, respectiv 29 aprilie 2015
- (h) Randamentul total al prețului acțiunii de la lansare a fost +70,9%, în timp ce variația prețului a fost de +24,7%
- (i) Diferența în ceea ce privește variația (în %) între total VAN și VAN pe acțiune se datorează modificării numărului de acțiuni proprii (acțiunile proprii achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare, atât acțiuni ordinare cât și cele aferente GDR-urilor, sunt excluse din numărul acțiunilor utilizate în calculul VAN pe acțiune) și modificării capitalului social vărsat în perioadă.
- (j) Întocmit conform regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital

Informații privind capitalul social	31 decembrie 2015*	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Capital social subscris (Lei)	10.074.080.745,90	11.815.279.886,85	13.778.392.208
Capital social vărsat (Lei)	9.746.649.630,90	11.469.658.154,35	13.413.137.586
Număr de acțiuni subscrise	11.193.423.051	12.437.136.723	13.778.392.208
Număr de acțiuni plătite	10.829.610.701	12.073.324.373	13.413.137.586
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,90	0,95	1,00

* În 2015 au intervenit următoarele modificări în capitalul social al Fondului:

- În ianuarie 2015 ASF a avizat (prin Avizul nr. 25/ 27 ianuarie 2015) reducerea capitalului social subscris de la 11.815.279.886,85 Lei la 11.575.064.733,65 Lei, ca urmare a anulării a 252.858.056 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare.
- În mai 2015 ASF a avizat (prin Avizul nr. 169/ 20 mai 2015) reducerea capitalului social subscris al Fondului, prin diminuarea valorii nominale a acțiunilor Fondului cu 0,05 Lei (de la 0,95 Lei la 0,90 Lei pe acțiune). Prin urmare, începând cu 21 mai 2015, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului a scăzut de la 11.575.064.733,65 Lei la 10.965.850.800,30 Lei.
- În august 2015, ASF a avizat (prin Avizul nr. 278/ 12 august 2015), reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 10.965.850.800,30 Lei la 10.074.080.745,90 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 990.855.616 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare.

Informații acțiune

Piața de listare primară	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piața de listare secundară	LSE - SFM
Data listării	29 aprilie 2015
Simbol Bursa de Valori București	FP
Simbol London Stock Exchange	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Reuters	FP.BX
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare Autoritatea de Supraveghere Financiară	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Număr de înregistrare CIVM	AC-4199-2/ 26.08.2015

Structura acționarilor¹ (la 31 decembrie 2015)

Categoria acționarilor	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat	% din drepturile de vot ²
Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru certificatele de depozit globale) ³	32,98%	34,09%	34,95%
Acționari instituționali străini	23,74%	24,54%	25,42%
Persoane fizice române	20,51%	21,20%	21,96%
Acționari instituționali români	12,59%	13,01%	13,48%
Persoane fizice străine	3,87%	4,00%	4,15%
Ministerul Finanțelor Publice ⁴	0,22%	0,04%	0,04%
Acțiuni proprii ⁵	3,02%	3,12%	-
Acțiuni neplătite ⁶	3,07%	-	-

Numărul acționarilor la 31 decembrie 2015 era de 8.335.

Date de contact

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

Web: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

¹ Sursa: Depozitarul Central

² Acțiuni neplătite de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice și acțiunile proprii deținute de Fondul Proprietatea nu au fost luate în considerare în calculul drepturilor de vot

³ Din care Fondul Proprietatea deține 771.494 Certificate de Depozit Globale (echivalentul a 38.574.700 acțiuni)

⁴ Procentul reprezintă acțiunile plătite; procentul capitalului social subscris de către Ministerul Finanțelor Publice este de 3,29%, incluzând acțiunile neplătite

⁵ 110.022.014 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare și 227.572.250 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare

⁶ Acțiuni neplătite de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice

Scrisoarea Administratorului către acționari

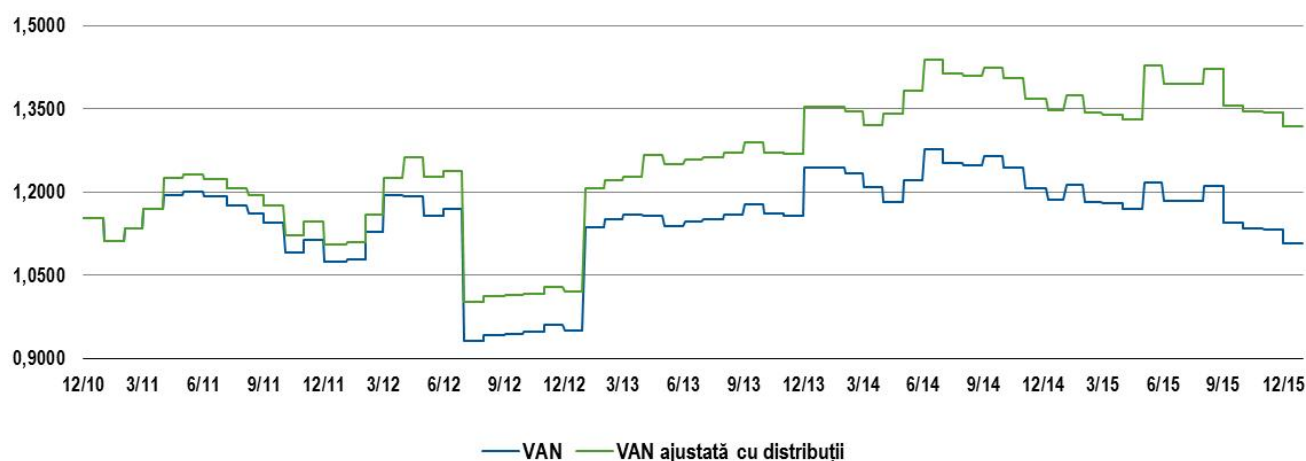
Dragi acționari,

Chiar dacă 2015 a fost un an semnificativ mai volatil pentru piețele financiare comparativ cu 2014, performanța cumulată a Fondului a fost relativ stabilă, prioritatea noastră de a proteja și crea valoare pentru acționari rămânând neschimbată, prin strategia de administrare activă și monitorizarea atentă a societăților din portofoliu, concentrându-ne în permanență asupra strategiilor corporative de maximizare a valorii.

În 2015, randamentul total a VAN pe acțiune al Fondului a înregistrat o ușoară scădere de 0,6%, în timp ce randamentul total al prețului acțiunii reflectă o scădere de 4,1%, chiar dacă prețul celor mai mari companii listate din portofoliul Fondului, OMV Petrom SA și Romgaz SA, a scăzut cu 28,9% și respectiv cu 23,1%. Performanța cumulată a Fondului de la data listării pe BVB rămâne foarte puternică, cu o creștere a VAN de 23,8% și o creștere a prețului acțiunilor Fondului de 70,9%. Discountul prețului pe acțiune față de VAN a variat între un maxim de 40,1% și un minim record de 20,8%, valoarea înregistrată la sfârșitul anului fiind de 29,96%, în creștere comparativ cu valoarea de 26,1% înregistrată la sfârșitul anului 2014.

În 2015 a avut loc încă un eveniment foarte important pentru Fond: listarea pe London Stock Exchange – piața Specialist Fund Market prin Certificate de Depozit Globale. La 31 decembrie 2015, Fondul era al cincilea fond de investiții de tip închis listat pe LSE după valoarea activului net. Scopul principal al listării Fondului pe LSE a fost facilitarea accesului investitorilor la acțiunile Fondului și creșterea cererii pentru acțiunile Fondului din partea unor noi investitori, având în vedere poziția favorabilă a Fondului, prin care poate oferi investitorilor acces la o gamă variată de acțiuni românești listate și nelistate, în contextul perspectivelor de creștere stabilă și fundamentelor economice solide ale României.

Randamentul total al GDR-urilor pe London Stock Exchange, pentru perioada de 8 luni de tranzacționare, reflectă o scădere cu 4,1%. Valoarea GDR-urilor a variat între 9,45 USD și 11,55 USD pe 1 GDR. Discountul a variat între 21,7% și 39,5%, valoarea înregistrată la sfârșitul anului fiind de 28,98%.



Sursa: FTIML, pe baza raportărilor VAN către ASF

În 2015 Bursa de Valori București a avut o performanță mai slabă decât cea a celor mai mari piețe din Europa Centrală, cu excepția Poloniei, atât în moneda locală cât și în echivalent Euro, așa cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

% Variația în 2015	în moneda locală	în EUR
BUX (Ungaria)	43,81%	44,56%
ATX (Austria)	10,97%	10,97%
PX (Republica Cehă)	1,02%	3,65%
BET-XT (Romania)	0,34%	-0,63%
WIG20 (Polonia)	-19,72%	-19,23%

Sursa: Bloomberg

Detalii cu privire la administrarea portofoliului sunt furnizate atât lunar, în cadrul rapoartelor lunare, cât și în rapoartele trimestriale. Vă invităm să citiți informațiile complete prezentate în secțiunea *Analiza portofoliului Fondului*.

Acoperirea pierderii contabile din anul 2015

În 28 decembrie 2015, ASF a publicat Norma nr. 39/2015 care aprobă IFRS ca bază contabilă statutară (reglementări contabile oficiale) pentru situațiile financiare anuale aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015, cu toate că în timpul anului 2015 Reglementările contabile românești (Regulamentul CNVM nr. 4/2011, cu modificările și completările ulterioare), au fost reglementările contabile oficiale.

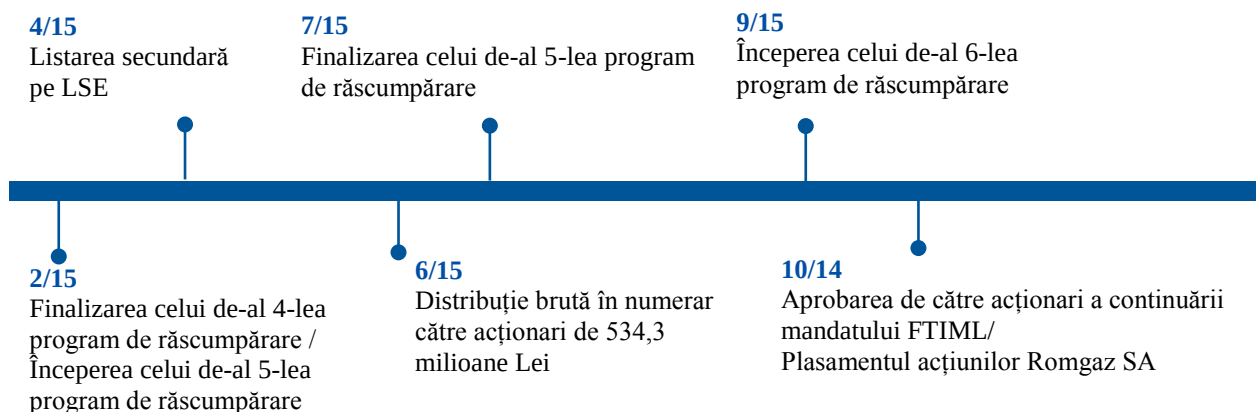
Conform evidențelor contabile întocmite în conformitate cu IFRS, Fondul Proprietatea a înregistrat o pierdere contabilă de 565,1 milioane Lei. Principalul factor care a determinat pierderea contabilă în anul 2015 a fost modificarea de valoare justă netă negativă nerealizată aferentă participațiilor clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere, în principal generată de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunii acestei companii în anul 2015.

Se așteaptă ca pierderea contabilă curentă și cele reportate să fie acoperite din profiturile contabile aferente exercițiilor financiare viitoare.

Cu toate că din cauza acestei situații nu vor exista profituri distribuibile conform situațiilor financiare anuale statutare ale Fondului aferente anului 2015 (întocmite în conformitate cu IFRS), Administratorul Fondului își păstrează angajamentul de a asigura distribuții anuale de numerar către acționarii Fondului. Astfel, Administratorul Fondului a recomandat deja și acționarii au aprobat (în data de 27 ianuarie 2016), o distribuție de numerar de 0,05 Lei pe acțiune (prin reducerea capitalului social ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor Fondului) către acționarii înregistrați ca atare la Data de înregistrare (respectiv 6 iunie 2016), proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului (Ex-date fiind 3 iunie 2016). Plata către acționari va începe în data de 27 iunie 2016 (Data plății). Pe baza înțelegerii actuale a legislației fiscale din România, nu vor exista impozite în România pentru Fond sau pentru acționarii săi în legătură cu această distribuție. Reducerea capitalului social este supusă avizării de către ASF a modificării Actului Constitutiv.

În plus, Administratorul Fondului va efectua în continuare distribuții către acționari prin intermediul programelor de răscumpărare de acțiuni proprii.

Evenimentele și activitățile principale ale anului 2015



Principalele obiective atinse în anul 2015 au fost:

- Listarea secundară pe London Stock Exchange – Specialist Fund Market prin intermediul GDR-urilor;
- Eforturi susținute în vederea îmbunătățirii profilului Fondului și creșterii vizibilității acestuia, precum și a pieței de capital românești, a companiilor locale (listate sau propuse spre listare), dar și a României în general, în rândul celor mai importante centre financiare din SUA, Europa și Orientul Mijlociu;
- Înregistrarea unui număr record de investitori instituționali străini și analiști la evenimentele „Romania Investor Days” din Londra și New York și “Fondul Proprietatea Analyst and Investor Days” din București;
- Plasarea a 16,0 milioane de acțiuni deținute în Romgaz SA (4,2% din totalul acțiunilor emise de companie), printr-un proces accelerat de bookbuilding pe Bursa de Valori București și London Stock Exchange;
- Distribuție brută în valoare de 534,3 milioane de Lei către acționari, prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,95 Lei pe acțiune la 0,90 Lei pe acțiune;

- Finalizarea celui de-al patrulea program de răscumpărare a 990,9 milioane de acțiuni. Valoarea totală a programului excluzând costurile de tranzacționare a fost 1.046,1 milioane Lei, fiind efectuat la un preț mediu de 1,0558 Lei pe acțiune;
- Finalizarea celui de-al cincilea program de răscumpărare a 227,6 milioane de acțiuni. Valoarea totală a programului excluzând costurile de tranzacționare a fost 193,5 milioane Lei, fiind efectuat la un preț mediu de 0,8501 Lei pe acțiune;
- Începerea celui de-al șaselea program de răscumpărare pentru 891,8 milioane de acțiuni, echivalentul a 8,2% din capitalul subscris vărsat al Fondului la 31 decembrie 2015;
- Obținerea aprobării acționarilor pentru acțiuni corporative cheie:
 - Returnarea de capital către acționari, conform propunerii Administratorului Fondului;
 - Continuarea mandatului FTIML în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea;
 - Aprobarea celui de-al șaptelea program de răscumpărare a maxim 10% din capitalul social subscris la data relevantă, începând de la data la care reducerea de capital social ca urmare a anulării acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare este efectivă;
 - Aprobarea planului de implementare a Directivei AFIA, inclusiv (i) Actul Constitutiv modificat al Fondului, (ii) încetarea mandatului FTIML în calitate Administrator Unic și Manager al Fondului, (iii) numirea FTIS ca Administrator Unic și Manager al Fondului, (iv) noul Contract de Administrare a Investițiilor, toate intrând în vigoare la 1 aprilie 2016;
 - Modificări în Declarația de Politică Investițională.

Cinci ani de la listarea pe Bursa de Valori București

În data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea a fost listat la BVB. După cinci ani de la listare, Fondul rămâne cea mai tranzacționată companie la BVB:

- Anul trecut 2,4 miliarde de acțiuni au fost tranzacționate la BVB, echivalentul a 22,5% din capitalul social vărsat al Fondului la 31 decembrie 2015. În trimestrul patru al anului 2015, 623,0 milioane de acțiuni au fost tranzacționate la BVB, comparativ cu 599,9 milioane în trimestrul al treilea, 576,2 milioane în trimestrul al doilea și 638,0 milioane de acțiuni în primul trimestru.
- În 2015 valoarea tranzacțiilor cu acțiunile Fondului Proprietatea a depășit 2,0 miliarde Lei (448,6 milioane Euro). Valoarea totală a tranzacțiilor de la listare depășește 18,2 miliarde Lei (4,0 miliarde Euro);
- În cel de-al cincilea an de la listare, Fondul a continuat să fie cea mai lichidă companie de pe BVB, cu un volum mediu zilnic de tranzacționare de 9,7 milioane de acțiuni, respectiv 20,12% din volumul mediu zilnic de acțiuni tranzacționat pe BVB;
- Fondul a continuat să atragă cerere din partea investitorilor instituționali străini. De la listare, Fondul a atras peste 1,5 miliarde Euro în investiții directe de portofoliu de la investitori instituționali străini.

Listarea pe London Stock Exchange

În 29 aprilie 2015 Fondul a fost listat pe London Stock Exchange – Specialist Fund Market prin intermediul Certificatelor de Depozit Globale:

- 1 GDR reprezintă 50 de acțiuni ordinare ale Fondului Proprietatea;
- Facilitatea GDR este limitată la 1/3 din capitalul social emis al Fondului. La 31 decembrie 2015, 98,9% din facilitatea GDR era utilizată;
- 25,7 milioane GDR-uri au fost tranzacționate în anul 2015, reprezentând 11,9% din capitalul social vărsat al Fondului la 31 decembrie 2015. 9,0 milioane GDR-uri au fost tranzacționate în trimestrul patru, comparativ cu 8,1 milioane în trimestrul trei și 8,5 milioane în trimestrul doi;
- Valoarea tranzacțiilor cu GDR-uri a fost 262,4 milioane USD/ 1.089,4 milioane Lei;
- La 31 decembrie 2015, Fondul Proprietatea era al cincilea fond de investiții de tip închis listat pe LSE, după VAN.

Obiective de performanță

Prima perioadă de raportare

Pentru prima perioadă de raportare, care s-a încheiat la 30 iunie 2015, conform Declarației de Politică Investițională a Fondului, există două obiective de performanță pe care Managerul Fondului a trebuit să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN pe acțiune ajustată⁷ la 30 iunie 2015 mai mare decât VAN pe acțiune raportată la 30 septembrie 2013, de 1,1610 Lei pe acțiune. Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunilor Fondului și cea mai recent publicată VAN pe acțiune egal cu sau mai mic de 15%, în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare pe parcursul perioadei 1 octombrie 2014 - 30 iunie 2015.

Obiectivul VAN

La 30 iunie 2015, VAN pe acțiune ajustată a fost mai mare cu 11,56% comparativ cu VAN pe acțiune de la 30 septembrie 2013, de 1,1610 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 30 iunie 2015	12.645.915.882	
Returnarea de capital către acționari din 2014	601.325.852	Returnarea de capital către acționari din 2014 (datoria către acționari a fost înregistrată în iunie 2014, când reducerea capitalului social a fost aprobată și înregistrată; plata a început în iulie 2014)
Costurile aferente returnării de capital către acționari din 2014, până la 30 iunie 2015	47.617	Costurile percepute de banca prin care s-a realizat distribuția, aferente returnării de capital din 2014
Returnarea de capital către acționari din 2015	534.322.868	Returnarea de capital către acționari din 2015 (datoria către acționari a fost înregistrată în mai 2015, când reducerea capitalului social a fost aprobată și înregistrată; plata a început în iunie 2015)
Costurile aferente returnării de capital către acționari din 2015, până la 30 iunie 2015	18.031	Comisioanele percepute de către Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru plățile efectuate în iunie 2015
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 30 septembrie 2013 până la 30 iunie 2015	27.037.687	Comisioanele aferente celui de-al doilea program de răscumpărare după 30 septembrie 2013 (inclusiv comisioanele ASF și BVB pentru oferta publică de cumpărare), celui de-al treilea program de răscumpărare, celui de-al patrulea program de răscumpărare (inclusiv comisioanele ASF și BVB pentru oferta publică de cumpărare) și celui de-al cincilea program de răscumpărare (înainte de 30 iunie 2015)
Comisioane de distribuție	12.564.983	Comisioanele de distribuție FTIML pentru distribuțiile către acționari, altele decât dividendele, în perioada 20 martie 2015 - 30 iunie 2015
Total VAN ajustată la 30 iunie 2015	13.821.232.920	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiunile proprii deținute la 30 iunie 2015	10.670.555.366	
VAN pe acțiune ajustată la 30 iunie 2015	1,2952	
VAN pe acțiune la 30 septembrie 2013	1,1610	
Diferență	0,1342	
%	11,56%	

Sursa: FTIML

Obiectivul de discount

În perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015, discountul a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri. Deși discountul față de VAN nu a scăzut sub 15%, Administratorul Fondului depune în continuare eforturi în vederea atingerii și depășirii acestui obiectiv.

⁷ VAN ajustată pentru o anumită dată este calculată ca suma următoarelor elemente: (1) VAN raportată la sfârșitul perioadei de raportare, (2) orice returnări către acționari ca urmare a reducerii capitalului social (returnare de valoare nominală) efectuate după data de 30 septembrie 2013 și (3) orice comisioane de distribuție și costuri de tranzacționare aferente distribuțiilor către acționari altele decât dividendele, inclusiv răscumpărările de acțiuni proprii efectuate după 30 septembrie 2013. VAN pe acțiune ajustată este egală cu VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale Fondului, mai puțin acțiunile proprii deținute, în ultima zi a perioadei de raportare.

Cu toate acestea, în perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015, Administratorul Fondului a trebuit să facă față unor provocări majore, care au avut un impact negativ asupra discountului de tranzacționare față de VAN, printre care:

- Întârzierea listării pe London Stock Exchange, determinată de faptul că regulamentul privind listarea secundară prin titluri de interes nu a fost adoptat în cursul anului 2014. Listarea pe London Stock Exchange a fost finalizată abia la sfârșitul lunii aprilie 2015, prin intermediul Certificatelor de Depozit Globale;
- Întârzierea ieșirii din insolvență a Hidroelectrica SA și a listării acestei companii pe BVB;
- Negocierile pentru vânzarea anumitor dețineri nelistate care au durat mai mult decât era preconizat;
- O serie de factori macroeconomici cu impact asupra Fondului și asupra companiilor din portofoliul său, inclusiv întârzierea în liberalizarea prețurilor gazelor pentru consumatorii casnici, scăderea prețurilor petrolului și energiei electrice, reducerea ratei de rentabilitate reglementate pentru companiile de distribuție a energiei electrice, precum și impactul negativ asupra piețelor regionale al evenimentelor din Ucraina și Grecia.

Un raport detaliat al Administratorului Fondului cu privire la performanța în prima perioadă de raportare este disponibil pe site-ul Fondului, la pagina dedicată documentației Adunării Generale a Acționarilor (“AGA”) din 29 octombrie 2015, în secțiunea Relații cu Investitorii.

Evoluția discountului

Discount la începutul perioadei de raportare – 1 octombrie 2014	Discount la sfârșitul perioadei de raportare – 30 iunie 2015	Discount minim (la 27 aprilie 2015)	Discount maxim (la 30 iunie 2015)	Discount mediu în perioada de raportare
23,46%	32,92%	20,81%	32,92%	26,22%

Sursa: FTIML

A doua perioadă de raportare

În a doua perioadă de raportare, dintre 1 iulie 2015 și 30 iunie 2016, aceleași două obiective de performanță se aplică: o VAN pe acțiune ajustată⁸ la 30 iunie 2016 mai mare decât VAN pe acțiune raportată la 30 iunie 2015, respectiv mai mare de 1,1851 Lei pe acțiune. Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunilor Fondului și cea mai recent publicată VAN pe acțiune egal cu sau mai mic de 15%, în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare pe parcursul perioadei 1 iulie 2015 - 30 iunie 2016.

Obiectivul VAN

La 31 decembrie 2015, VAN pe acțiune ajustată a fost mai mică cu 2,4% comparativ cu VAN pe acțiune de la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei.

În primele șase luni ale perioadei de raportare, VAN al Fondului a fost influențată în mod negativ de scăderea valorii deținerilor în companiile listate, în principal OMV Petrom SA și Romgaz SA.

⁸ VAN ajustată pentru o anumită dată este calculată ca suma următoarelor elemente: (1) VAN raportată la sfârșitul perioadei de raportare, (2) orice returnări către acționari ca urmare a reducerii capitalului social (returnare de valoare nominală) efectuate după data de 30 iunie 2015 și (3) orice comisioane de distribuție și costuri de tranzacționare aferente distribuțiilor către acționari altele decât dividendele, inclusiv răsкупările de acțiuni proprii și/ sau GDR-uri efectuate după 30 iunie 2015. VAN pe acțiune ajustată este egală cu VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale Fondului, mai puțin acțiunile proprii deținute (acțiuni ordinare FP răsкупărate) și mai puțin echivalentul în acțiuni ordinare FP al GDR-urilor FP achiziționate și neconvertite încă în acțiuni ordinare, în ultima zi a perioadei de raportare.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 31 decembrie 2015	12.087.846.128	
Costurile aferente returnării de capital către acționari din 2015, după 30 iunie 2015 , până la 31 decembrie 2015	3.213	Comisioanele percepute de către Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru plățile efectuate după 30 iunie 2015
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 30 iunie 2015 , până la 31 decembrie 2015	188.682	Comisioanele aferente celui de-al cincilea program de răscumpărare după 30 iunie 2015 și celui de-al șaselea program de răscumpărare până la 31 decembrie 2015
Comisioane de distribuție	2.386.949	Comisioanele de distribuție FTIML pentru distribuțiile către acționari (prin programele de răscumpărare) după 30 iunie 2015, până la 31 decembrie 2015
Total VAN ajustată la 31 decembrie 2015	12.090.424.973	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 31 decembrie 2015	10.452.388.827	
VAN pe acțiune ajustată la 31 decembrie 2015	1,1567	
VAN pe acțiune la 30 iunie 2015	1,1851	
Diferență	(0,0284)	
%	(2,4%)	

Sursa: FTIML

Obiectivul de discount

În perioada 1 iulie – 31 decembrie 2015, discountul a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

Vom continua eforturile de reducere a discountului față de VAN, deoarece suntem convinși că acțiunile Fondului ar trebui să se tranzacționeze la un discount semnificativ mai mic față de nivelul actual, având în vedere calitatea activelor din portofoliu, colaborarea noastră cu companiile din portofoliu în vederea creșterii eficienței și profitabilității, randamentul atractiv al distribuțiilor de numerar de aproximativ 6%, programele de răscumpărare aflate în derulare, precum și abordarea transparentă și proactivă pe care o avem în relația cu investitorii.

Scăderea semnificativă a prețurilor petrolului, creșterea volatilității piețelor emergente și de frontieră, precum și întârzierile listărilor inițiale ale companiilor deținute de stat din portofoliul Fondului, procesul îndelungat de insolvență al Hidroelectrica SA și negocierile nefinalizate cu Electrica SA, au fost principalele obstacole în eforturile noastre de a reduce mai mult discountul prețului acțiunilor Fondului față de VAN.

Evoluția discountului

Discount la începutul perioadei de raportare – 1 iulie 2015	Discount la 31 decembrie 2015	Discount minim (la 4 noiembrie 2015)	Discount maxim (la 24 august 2015)	Discount mediu în perioada 1 iulie – 31 decembrie 2015
32,54%	29,96%	25,85%	40,11%	30,90%

Sursa: FTIML

Relații cu investitorii

Pe parcursul anului am continuat eforturile noastre de a îmbunătăți profilul Fondului și de a crește vizibilitatea acestuia, a pieței de capital locale și a României în general, în rândul unei baze mai largi de investitori instituționali internaționali, prin participarea la 24 de conferințe globale și regionale adresate piețelor emergente și de frontieră, în New York, Londra, Dubai, Zurs, Zagreb, Viena, Varșovia, Praga, Stegersbach și București, unde au avut loc întâlniri cu reprezentanții a peste 125 de firme de investiții locale și internaționale și analiști interesați să afle mai multe detalii despre Fond și istoria sa și să obțină informații actualizate despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri din portofoliu.

În cursul anului am organizat 15 road-show-uri în cele mai importante centre financiare din Europa (Londra), Statele Unite ale Americii (New York, Dallas, Boston, Los Angeles și San Francisco), Canada (Toronto și Montreal) și Orientul Mijlociu (Dubai). În timpul acestor road-show-uri am participat la întâlniri individuale și de grup cu reprezentanții a peste 300 de firme de investiții internaționale, atât acționari actuali cât și potențiali investitori ai Fondului.

În plus, am continuat să organizăm obișnuitele noastre evenimente dedicate analiștilor și investitorilor locali și străini, care au avut astfel oportunitatea de a avea o imagine detaliată asupra economiei și pieței de capital din România și de a se întâlni cu membrii din conducerea celor mai mari companii din România, listate sau pe cale de a fi listate.

În data de 5 martie, în colaborare cu Bursa de Valori București și WOOD & Company, am organizat cea de-a doua ediție a evenimentului „Romania Investor Day in London”. 88 de reprezentanți de la 61 de firme de investiții, cu active în administrare de peste 900 miliarde EUR și 50 de reprezentanți de la 16 companii românești (atât listate cât și nelistate) au participat la eveniment. Evenimentul a inclus prezentări și discursuri din partea Ambasadorului României în Regatul Unit al Marii Britanii, reprezentanților Băncii Europene de Reconstrucție și Dezvoltare, directorului de Trezorerie din cadrul Ministerului Finanțelor Publice, Secretarului de Stat din cadrul Ministerului Economiei, Comerțului și Turismului, președintelui ASF, CEO-ului și președintelui Bursei de Valori București și a Administratorului Fondului Proprietatea. În a doua parte a zilei au avut loc peste 100 de întâlniri între investitori și echipele de management ale companiilor prezente la eveniment.

În perioada 30 - 31 martie, am organizat cea de-a doua ediție a evenimentului “Romania Investor Days in New York”, în colaborare cu Bursa de Valori București, Swiss Capital și Auerbach Grayson. În prima zi a evenimentului, sesiunea plenară a inclus prezentări și discursuri din partea Ambasadorului României în Statele Unite ale Americii, Consilierului Prezidențial și Șefului Cancelariei Prezidențiale, Ministrului Finanțelor Publice, unuia dintre directorii ASF, președintelui Camerei de Comerț Româno-Americane, CEO-ului și președintelui Bursei de Valori București, șefului misiunii FMI în România și din partea Administratorului Fondului Proprietatea. La eveniment au participat peste 60 de reprezentanți din partea a 40 de investitori instituționali internaționali, cu active în administrare de peste 1.000 miliarde EUR și reprezentanți a 15 companii românești, atât listate cât și nelistate. În cea de-a doua parte a primei zile, precum și pe parcursul celei de-a doua zile, au fost organizate 176 de întâlniri individuale și de grup între investitorii instituționali și echipele de management ale companiilor participante la eveniment.

Între 27 și 29 octombrie, am organizat cea de-a opta ediție a evenimentului “Fondul Proprietatea - Zilele analiștilor și investitorilor”. La eveniment au participat 75 de reprezentanți din partea a 47 de investitori instituționali locali și străini (cu active în administrare de peste 1.500 miliarde USD). De asemenea, la eveniment au participat reprezentanți ai Președinției României, Ambasadelor în România ale Statelor Unite ale Americii și Marii Britanii, instituțiilor financiare internaționale, autorităților locale, companiilor din portofoliul Fondului și altor companii listate pe Bursa de Valori București, aducând numărul total de participanți la aproximativ 170. Invitații au avut oportunitatea de a vizita câteva dintre cele mai importante active din portofoliul Fondului și de a primi informații actualizate despre Fond, cele mai mari companii din portofoliul Fondului, piața de capital din România și economia României în general.

Prima zi a evenimentului a fost dedicată vizitelor. Invitații au vizitat fabrica de aluminiu din Slatina a companiei Alro SA, cea mai mare companie prelucrătoare de aluminiu din Europa Centrală și de Est, precum și centrala electrică a Hidroelectrica SA din Drăgănești. În timpul vizitelor participanții s-au întâlnit cu echipele tehnice ale companiilor, care le-au prezentat locațiile. A doua zi a evenimentului a fost dedicată discursurilor și prezentărilor din partea Consilierului Prezidențial și Șefului Cancelariei Prezidențiale, Ambasadorilor Statelor Unite ale Americii și Marii Britanii, Guvernatorului Adjunct al Băncii Naționale a României, Ministrului Energiei, Președintelui Autorității Naționale de Reglementare în Domeniul Energiei, precum și din partea ASF, reprezentantului FMI în România, Economistului Șef al Diviziei Macro Research a Goldman Sachs și din partea companiilor de top din portofoliul Fondului: OMV Petrom SA, Romgaz SA, Hidroelectrica SA, BRD Groupe Societe Generale SA, Nuclearelectrica SA, Electrica SA și din partea lui Grzegorz Konieczny, CEO și Manager al Fondului Proprietatea, care a prezentat participanților cele mai importante noutăți legate de Fond.

În data de 29 octombrie, am organizat evenimentul “Frontier Investors Day” împreună cu WOOD & Company. 164 de întâlniri au fost organizate între investitorii instituționali și reprezentanții celor 24 de companii prezente la eveniment, companii românești listate și companii cu potențial de a fi listate în viitor, precum și companii străine de pe alte piețe de frontieră: Georgia, Slovenia și Ucraina.

Ca parte a strategiei noastre de informare a investitorilor instituționali și a analiștilor cu privire la rezultatele Fondului, cele mai recente evenimente legate de Fond și companiile din portofoliu și viitoarele acțiuni corporative, am organizat teleconferințe pentru a prezenta rezultatele preliminare aferente anului 2014 și rezultatele pentru primul trimestru, primul semestru și cel de-al treilea trimestru ale anului 2015, la care au participat în medie peste 60 de investitori și analiști.

Ca parte a strategiei noastre de informare a investitorilor de retail, în anul 2015 am trimis trei scrisori către acționari, în martie, iulie și octombrie, pentru a le oferi informații despre principalele acțiuni corporative planificate de către Administratorul Fondului, precum și despre cele mai recente informații legate de Fond și companiile din portofoliul său. De asemenea, pe 16 septembrie, am organizat a doua ediție a evenimentului “Ziua Investitorului de Retail”, la care au participat 63 de acționari persoane fizice.

În plus, de-a lungul anului, am organizat 65 de întâlniri individuale cu investitori actuali și potențiali, precum și 89 de teleconferințe.

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

Guvernanță corporativă

În urma analizei efectuate, Administratorul Fondului informează acționarii și investitorii că Fondul respectă în totalitate prevederile noului Cod de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București, aplicabil începând cu data de 4 ianuarie 2016.

Listarea secundară

În data de 21 ianuarie 2015 Adunarea Generală a Acționarilor („AGA”) Fondului a aprobat un nou mandat pentru listarea Fondului pe LSE până la data de 10 iulie 2015. Așa cum am menționat mai sus, listarea secundară a Fondului prin intermediul GDR-urilor a avut loc cu succes în data de 29 aprilie 2015. Bank of New York Mellon a fost numită de către Fond bancă depozitară pentru facilitatea GDR.

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 81.228.524 GDR-uri între 29 aprilie și 12 august 2015 și 74.622.820 GDR-uri după această dată, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni, iar moneda GDR-urilor fiind USD. La 31 decembrie 2015, 32,98% din acțiunile emise ale Fondului erau convertite în GDR-uri.

Pentru informații actualizate cu privire la limita facilității GDR, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Programele de răscumpărare

În cursul anului 2015 Fondul a finalizat cel de-al patrulea și cel de-al cincilea program de răscumpărare și a început derularea celui de-al șaselea program de răscumpărare. Cel de-al șaptelea program de răscumpărare a fost aprobat de către acționari în cadrul AGA din octombrie 2015, iar Administratorul Fondului poate începe derularea acestui program după ce anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare este efectivă.

Al patrulea program de răscumpărare

În AGA din 28 aprilie 2014 a fost aprobat cel de-al patrulea program de răscumpărare a unui număr maxim de (i) 990.855.616 acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se la numărul mai mic dintre acestea două, începând cu data la care cel de-al treilea program de răscumpărare este finalizat, la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și de 2 Lei pe acțiune, urmând fi anulate după finalizarea programului de răscumpărare.

Cel de-al patrulea program de răscumpărare a început la data de 1 octombrie 2014 și până la data de 2 februarie 2015 au fost răscumpărate toate cele 990.855.616 acțiuni la o valoare totală, inclusiv costurile de tranzacționare, de 1.060.874.423 Lei. Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare a fost efectivă în data de 12 august 2015.

Al cincilea program de răscumpărare

În data de 19 noiembrie 2014 acționarii Fondului au aprobat cel de-al cincilea program de răscumpărare, care se referă la achiziționarea unui număr maxim de (i) 227.572.250 acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se la numărul mai mic dintre acestea două. Tranzacțiile de răscumpărare au putut fi efectuate la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune, urmând ca acțiunile să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare.

Cel de-al cincilea program de răscumpărare a început în data de 10 februarie 2015 și până la data de 29 iulie 2015, au fost răscumpărate toate cele 227.572.250 acțiuni, la o valoare totală de achiziție, inclusiv costurile de tranzacționare, de 193.699.522 Lei.

În cadrul AGA din 29 octombrie 2015 acționarii au aprobat reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare. La data de 31 decembrie 2015, procesul de reducerea a capitalului social era în derulare.

Al șaselea program de răscumpărare

În cadrul AGA din 27 aprilie 2015 acționarii au aprobat cel de-al șaselea program de răscumpărare a unui număr maxim de 891.770.055 acțiuni sau numărul echivalent de certificate de depozit globale având la bază acțiuni emise de Fondul Proprietatea, până la data de 15 noiembrie 2016. Tranzacțiile de răscumpărare pot fi efectuate la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiunile plătite integral, iar acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Programul de răscumpărare a început în data de 9 septembrie 2015, iar la 31 decembrie 2015 numărul total de acțiuni răscumpărate a fost de 149.649.624 (111.074.924 acțiuni ordinare și 38.574.700 acțiuni corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate, unde 1 GDR reprezintă 50 acțiuni), la o valoare totală de achiziție, inclusiv costuri de tranzacționare, de 121.497.490 Lei.

Pentru informații actualizate cu privire la cel de-al șaselea program de răscumpărare, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Al șaptelea program de răscumpărare

În data de 29 octombrie 2015 acționarii Fondului au aprobat cel de-al șaptelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de acțiuni care va fi determinat astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 10% din capitalul social subscris la data relevantă, începând de la data la care reducerea de capital social ca urmare a anularii acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare este efectivă, pentru o perioadă maximă de 18 luni de la data publicării acestei hotărâri a acționarilor în Monitorul Oficial al României. Programul de răscumpărare se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni, certificate de depozit globale și titluri de interes corespunzătoare acțiunilor Fondului plătite integral, care urmează a fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Reducerea capitalului social prin returnarea de capital către acționari

În cadrul AGA din data de 21 ianuarie 2015, acționarii Fondului au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,95 Lei la 0,90 Lei. Reducerea a fost motivată de optimizarea capitalului social al Fondului Proprietatea, care implică returnarea către acționari a unei părți din contribuțiile lor, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României la data de 4 februarie 2015, iar avizul ASF al noului Act Constitutiv reflectând reducerea capitalului social, a fost primit în data de 21 mai 2015 (Avizul nr. 169/ 20 mai 2015).

Acționarii înregistrați la Depozitarul Central la data de 24 iunie 2015 au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 29 iunie 2015 (Data Plății). Până la data de 31 decembrie 2015, acționarii au încasat peste 96% din valoarea totală a distribuției de 534,3 milioane Lei.

Facilitatea de credit

Fondul Proprietatea a semnat în data de 4 mai 2015 un contract privind o facilități de credit de tip “revolving” în valoare de 500 milioane Lei cu Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România. Sumele trase sunt folosite în scopuri corporative, inclusiv pentru programele de răscumpărare derulate, însă nu pot fi folosite în scopuri investiționale. Se intenționează ca această facilități să fie un credit puncte.

Fondul a utilizat facilitatea de credit în cursul anului 2015, însă la 31 decembrie 2015 Fondul nu avea nici o datorie legată de facilitare.

În data de 17 decembrie 2015 Fondul și Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România au agreeat să extindă angajamentul privind facilitatea de credit de 500 milioane Lei, cu o posibilă majorare de încă 500 milioane Lei, în baza unui acord viitor între părți. Perioada de valabilitate a facilității începe pe 4 ianuarie 2016 și se termină la 31 august 2016. Rambursarea ultimei tranșe ar trebui să aibă loc cel târziu în data de 30 septembrie 2016.

Perspective pentru anul 2016

România a fost în anul 2015 țara cu una din cele mai performante economii din Uniunea Europeană. Rata de creștere din trimestrul trei a plasat-o pe locul doi în UE, după Republica Cehă, iar pentru anul 2015 estimăm o creștere totală a Produsului Intern Brut („PIB”) de aproape 4%. Ne așteptăm la o continuare a creșterii în anul 2016, bazată pe avansul consumului intern și a investițiilor, susținute de absorbția mai mare a fondurilor europene și de nivelul scăzut al ratelor dobânzilor. Consumul intern a crescut în anul 2015 (aproximativ 6% creștere) și ar trebui să continue să crească și în 2016 ca urmare a reducerii taxei pe valoarea adăugată („TVA”) și a creșterii salariilor din sectorul public. Drept urmare, rata de creștere economică ar putea depăși chiar 5% în acest an.

Bazele macroeconomice sunt de asemenea pozitive – în 2015 datoria publică a fost mai puțin de 40% din PIB, deficitul bugetar se află sub control de mai mulți ani, deficitul de cont curent este sub 1% din PIB pentru prima dată în 25 de ani, iar inflația se situează de asemenea la limite minime istorice. România este, deci, într-o formă foarte bună după programul Fondului Monetar Internațional.

Rata de creștere economică ridicată, împreună cu bazele economice solide și perspectivele pozitive ar trebui să determine o creștere a investițiilor străine directe, care ar putea fi susținute de asemenea și de tendința de relocare a capacităților de producție din Europa de Vest. Mai mult decât atât, atractivitatea României pentru investitori ar trebui să fie stimulată, de asemenea, de îmbunătățirile fiscale privind reducerea cotei de TVA de la 24% la 20% de la începutul anului 2016 și la 19% de la începutul anului 2017, reducerea impozitului pe dividende de la 16% la 5% și eliminarea taxei pe construcțiile speciale începând cu 2017.

Anul acesta va fi marcat de două campanii electorale, care de obicei generează volatilitate, ceea ce ar putea influența deciziile investitorilor pe termen scurt, însă sperăm că acestea nu vor afecta agenda reformistă pe care și-a asumat-o noul Guvern, determinantă pentru susținerea investițiilor străine directe și a fluxurilor de investiții de portofoliu din România.

Este de asemenea important ca lupta împotriva corupției să continue, pentru a conduce la îmbunătățirea guvernantei și creșterea eficienței instituțiilor de stat, care stau la baza susținerii activității economice.

Sectoarele cu potențial de creștere sunt cel energetic, al transporturilor, sectorul IT, sectorul bancar, sectorul construcțiilor, cel agricol și cel al sănătății. Sectorul IT și sectorul agricol au o pondere în creștere în PIB: industria IT reprezintă 6% din PIB, însă în viziunea noastră ea poate ajunge în următorii ani la cel puțin 10% din PIB datorită puternicei infrastructuri IT, costurilor reduse și aptitudinilor forței de muncă. De asemenea, sectorul agricol are un potențial uriaș care așteaptă să fie exploatat, cea mai importantă oportunitate pentru marii jucători din domeniu fiind absorbția fondurilor europene.

IPO-urile reprezintă factorul cheie în dezvoltarea pieței de capital, care în prezent se ridică la 14% din PIB, unul din cele mai joase niveluri din regiune (Polonia 64%, Ungaria 55%, Austria 26% și Republica Cehă 22%). Noi companii listate pe piața de capital nu ar stimula doar lichiditatea și ar atrage noi investitori, ci ar putea asigura, de asemenea, o expunere mai mare a fondurilor de pensii pe piețele locale de capital (în prezent, acestea pot investi în acțiuni până la 35%, iar expunerea curentă este de mai puțin de 20%), precum și creșterea în continuare a sectorului fondurilor mutuale. Numai IPO-uri noi ar putea susține modificarea statutului pieței locale de capital în piață emergentă de la statutul actual de piață de frontieră.

Un important punct de atracție pentru investitori este acela că piața românească de capital este subevaluată. Cu toate acestea, având în vedere creșterea economică puternică și perspectivele pozitive, diferențele dintre percepția privind evaluările și datele reale vor trebui să se reducă. De aceea, considerăm că acum este momentul oportun pentru ca investitorii să ia în considerare creșterea investițiilor în acțiuni românești.

Maximizarea valorii pentru acționari în 2016

Deoarece dorim să generăm mai multă valoare pentru acționarii Fondului, și nu doar să atingem, ci și să depășim obiectivele de performanță incluse în Declarația de politică investițională (discount egal cu sau mai mic de 15% în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare din perioada 1 iulie 2015 – 30 iunie 2016 și o valoare VAN

ajustată pe acțiune mai mare decât VAN pe acțiune raportată la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei), vom continua să administrăm activ Fondul, să colaborăm cu noul Guvern pentru a asigura implementarea cu succes a codului de guvernanță corporativă și extinderea calendarului de IPO-uri pentru a include și alte companii care sunt pregătite pentru listare: Hidroelectrica SA, Societatea Națională a Sării Salrom SA (Salrom), Administrația Porturilor Maritime Constanța SA (Porturi Constanța) și Aeroporturi București SA.

Vom continua să ne concentrăm asupra îmbunătățirii rentabilității activelor, pentru a asigura creșterea veniturilor din dividende ale Fondului. În plus, acțiunile corporative importante, cum ar fi programele de răscumpărare a acțiunilor proprii și distribuțiile de numerar către acționari, precum și continuarea promovării Fondului și a pieței de capital românești, ar trebui să permită ca VAN al Fondului să fie mai bine reflectată în prețul acțiunii.

Suntem încrezători că abordarea noastră activă și procesul investițional de tip bottom-up ne vor permite obținerea celor mai bune rezultate pe termen lung pentru acționarii noștri și așteptăm cu interes noi oportunități pentru Fondul Proprietatea.

Adunarea Generală a Acționarilor

Nu în ultimul rând, dorim să profităm de această ocazie pentru a invita toți acționarii să participe la Adunarea Generală Anuală a Acționarilor care va avea loc în București, în data de 26 aprilie 2016, începând cu ora 15:00, la Radisson Blu Hotel, sala Atlas, unde veți avea ocazia să fiți informați asupra ultimelor noutăți cu privire la Fond.



Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant legal și Manager de Portofoliu
Franklin Templeton Investment Management Limited
United Kingdom, Sucursala București



Dr. Mark Mobius
Președinte executiv
Templeton Emerging Markets Group

Analiza activității Fondului

Informații generale

Activitățile principale ale Fondului Proprietatea

Fondul Proprietatea este o persoană juridică română înființată ca societate pe acțiuni și societate de investiții de tip închis. Fondul este înregistrat la ASF în categoria „Alte Organisme de Plasament Colectiv - AOPC” și este listat pe piața reglementată a Bursei de Valori București, din data de 25 ianuarie 2011 și pe London Stock Exchange - Specialist Fund Market din 29 aprilie 2015.

Activitățile principale ale Fondului, conform Clasificării Activităților din Economia Națională (“CAEN”) și Actului Constitutiv al Fondului sunt cele legate de fonduri mutuale și alte entități financiare similare (cod CAEN 643), iar activitatea principală este efectuarea de investiții financiare (cod CAEN 6430).

Având în vedere prevederile legale referitoare la implementarea Directivei AFIA, acționarii Fondului au aprobat, în data de 29 octombrie 2015, modificarea structurii de conducere și încetarea, cu acordul ambelor părți, a mandatului actual al FTIML, în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului, începând cu 1 aprilie 2016. Ulterior încetării mandatului, Fondul a numit pe Franklin Templeton International Services S.Ă.R.L. ca Administrator Unic și Manager al Fondului conform Directivei AFIA și legislației locale de implementare a acesteia și a încheiat un nou Contract de Administrare a Investițiilor în vederea respectării cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS va începe la data de 1 aprilie 2016). În cadrul noii structuri de administrare, FTIS va delega către FTIML rolul de manager al portofoliului de investiții și anumite funcții administrative. Pentru mai multe informații actualizate privind implementarea Directivei AFIA, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Înființarea Fondului

Fondul a fost înființat de statul român în 2005 ca societate comercială pe acțiuni cu scopul inițial de a acorda despăgubiri persoanelor ale căror imobile au fost confiscate în mod abuziv de statul român în perioada regimului comunist și care nu mai pot fi retrocedate în natură.

Actul Constitutiv inițial al Fondului a fost aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 1481/2005 cu privire la constituirea Fondului Proprietatea SA, care prevedea că Fondul este un organism de plasament colectiv organizat ca societate de investiții de tip închis. Cu toate acestea, Fondul a fost înregistrat oficial ca societate de investiții de tip închis de către CNVM (în prezent ASF) în anul 2010 (prin Decizia CNVM nr. 34/18 august 2010).

Acționarul unic inițial al Fondului a fost statul român. De la înființarea Fondului, aceste acțiuni au fost transferate de către Autoritatea Națională pentru Restituirea Proprietăților, persoanelor îndreptățite să primească despăgubiri de la statul român și care au ales să își convertească titlurile de despăgubire în acțiuni emise de Fond.

Ca urmare a acestui proces de despăgubire și conversie, participația statului român în capitalul social al Fondului s-a redus continuu până la 368.500.817 acțiuni la 31 decembrie 2015, din care 4.688.467 erau plătite.

Începând cu 15 martie 2013, data la care Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 4/2012 a intrat în vigoare, procesul de despăgubire a fost suspendat. În ianuarie 2015, a intrat în vigoare Legea nr. 10/2015 prin care se confirmă faptul că statul român nu va mai utiliza în viitor acțiuni emise de Fondul Proprietatea în procesul de despăgubire.

Angajații Fondului

La 31 decembrie 2015, Fondul nu avea nici un angajat. Având în vedere faptul că Fondul este administrat de Administratorul Fondului, nu este de așteptat ca Fondul să aibă angajați în viitor.

Sucursale

În cursul anului 2015 Fondul nu a avut sucursale.

Filiale

În cursul anului 2015, Fondul a deținut controlul asupra următoarelor societăți care, conform legislației în vigoare în România, sunt considerate filiale ale Fondului, toate acestea fiind înregistrate și desfășurându-și activitatea în România. În opinia Administratorului Fondului, niciuna dintre filialele de mai jos nu se califică drept filială semnificativă.

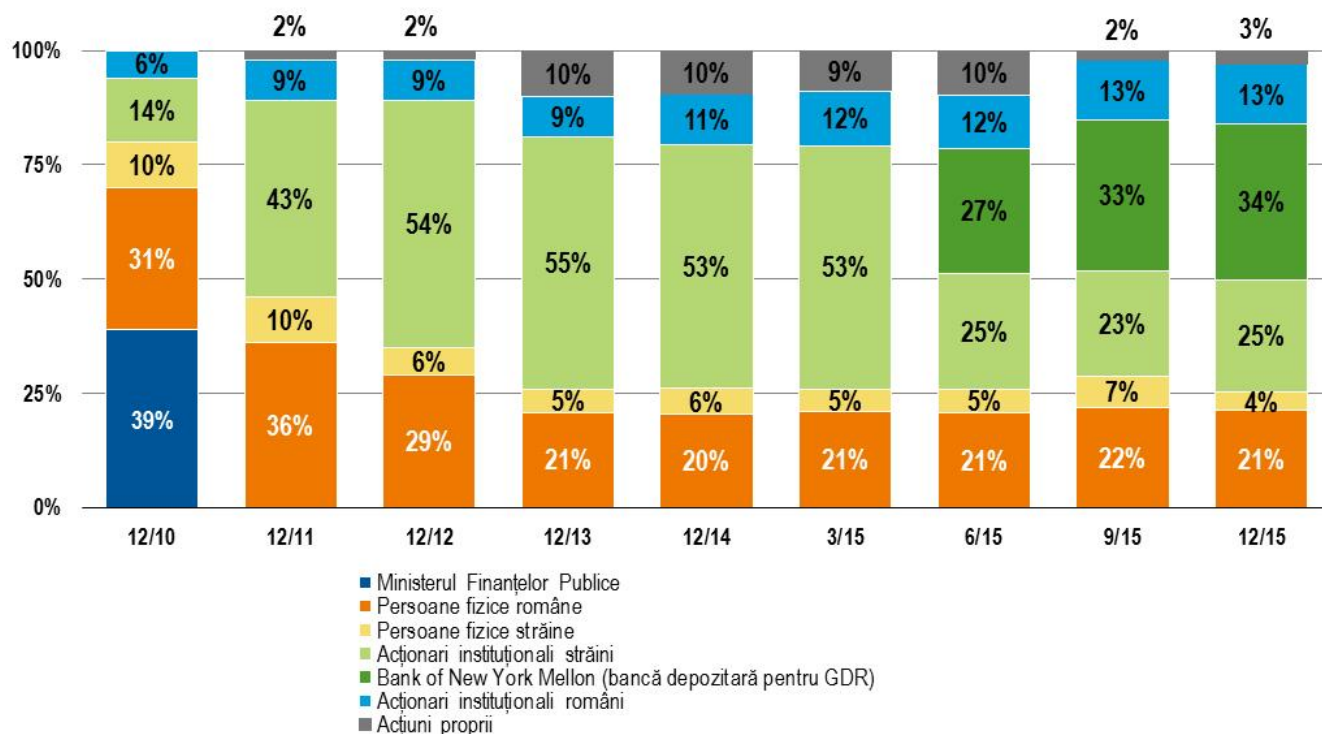
Denumire	Participație
Alcom SA	72%
Comsig SA	70%
Primcom SA	68%
Zirom SA	100%

Reorganizări în cadrul Fondului și al filialelor sale

În cursul anului 2015, nu a fost înregistrată nici o acțiune de reorganizare corporativă a Fondului sau a filialelor sale.

Modificări care afectează capitalul social al Fondului

Evoluția structurii acționariatului în ultimii cinci ani este evidențiată în graficul următor:



La începutul anului 2015, capitalul social subscris al Fondului a fost de 11.815.279.886,85 Lei, și capitalul social vărsat a fost de 11.469.658.154,35 Lei.

Anularea acțiunilor

Anularea acțiunilor aferente celui de-al treilea program de răscumpărare

Prin Avizul nr. 25/27 ianuarie 2015, ASF a avizat reducerea capitalului social subscris de la 11.815.279.886,85 Lei la 11.575.064.733,65 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 252.858.056 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare derulat în 2014. Reducerea capitalului social a fost efectivă în data de 27 ianuarie 2015. Prin urmare, începând cu 27 ianuarie 2015, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului a fost de 11.575.064.733,65 Lei (reprezentând 12.184.278.667 acțiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune). Valoarea capitalului social vărsat a fost de 11.229.443.001,15 Lei (reprezentând 11.820.466.317 acțiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune).

Anularea acțiunilor aferente celui de-al patrulea program de răscumpărare

În data de 12 august 2015, ASF a avizat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 10.965.850.800,30 Lei la 10.074.080.745,90 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 990.855.616 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare derulat în 2014 și 2015. Reducerea capitalului social a fost efectivă în data de 12 august 2015.

Prin urmare, începând cu 12 august 2015, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 10.074.080.745,90 Lei, divizat în 11.193.423.051 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune. Valoarea capitalului social vărsat este de 9.746.649.630,90 Lei, divizat în 10.829.610.701 acțiuni cu o valoare nominală de

0,90 Lei pe acțiune. Ca urmare a reducerii capitalului social, noua limită pentru facilitatea GDR, calculată ca o treime din capitalul social, este de 74.622.820 GDR-uri.

Anularea acțiunilor aferente celui de-al cincilea program de răscumpărare

În data de 29 octombrie 2015 acționarii au aprobat anularea a 227.572.250 acțiuni răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 12 noiembrie 2015. Reducerea capitalului social va fi efectivă după avizarea de către ASF a noului Act Constitutiv al Fondului și după înregistrarea la Registrul Comerțului.

Distribuții către acționari

În cadrul AGA din data de 21 ianuarie 2015, acționarii Fondului au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune, prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,95 Lei la 0,90 Lei. Reducerea a fost justificată de optimizarea capitalului social al Fondului Proprietatea, ce implică distribuția către acționari a unei părți a contribuțiilor lor, proporțional cu participarea lor la capitalul social vărsat al Fondului. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României din 4 februarie 2015 și avizul ASF cu privire la noul Act Constitutiv ce reflectă reducerea capitalului social, a fost primit în data de 21 mai 2015 (Avizul nr. 169/20 mai 2015).

Acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central la data de 24 iunie 2015, sunt îndreptățiți să primească 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participarea lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 29 iunie 2015 (Data Plății).

Ca urmare a unor modificări legislative, începând cu 2015 plățile vor fi efectuate prin intermediul Depozitarului Central, după cum urmează:

- a) pentru acționarii care au un cont deschis la un custode/ broker, plata se va face de către respectivul custode sau broker;
- b) pentru toți ceilalți acționari:
 - (i) de către Depozitarul Central, prin intermediul Agentului de Plată, însă doar pentru plățile prin virament bancar, în situația în care documentele suport solicitate de către Depozitarul Central, împreună cu cererea de plată au fost depuse la acesta.
 - (ii) de către Agentul de Plată la oricare dintre agențiile sale pentru plăți în numerar sau prin virament bancar (în situația în care documentele suport solicitate de către Agentul de Plată, împreună cu o cerere de plată, au fost depuse la Agentul de Plată).

Agentul de Plată desemnat de către Fond pentru distribuțiile aferente anului 2015 este BRD Groupe Societe Generale.

Ca o precizare importantă pentru acționari, plata sumelor datorate aferente returnării de capital către acționari din 2015 se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculat de la Data Plății, respectiv până la data de 29 iunie 2018.

Legislația relevantă în baza căreia funcționează Fondul

Fondul funcționează în conformitate cu prevederile aplicabile cuprinse în următoarele legi și reglementări:

- Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, cu excepția modificărilor aduse de legislația mai specifică privind Fondul, descrisă mai jos ("Legea societăților");
- Hotărârea Guvernului nr. 1481/2005, privind înființarea Fondul Proprietatea SA.;
- Titlul VII din Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările ulterioare;
- Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv, cu modificările ulterioare;
- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare;
- Regulamentul CNVM nr. 4/2010 ("Regulamentul CNVM 4/2010") privind înregistrarea la CNVM și funcționarea Fondului Proprietatea SA, precum și tranzacționarea acțiunilor emise de acesta, cu modificările ulterioare;
- Regulamentul CNVM nr. 15/2004 ("Regulamentul CNVM 15/2004") privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor;

- Regulamentul CNVM nr. 1/2006 (“Regulamentul CNVM 1/2006”) privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare;
- Regulamentul CNVM nr. 6/2009 (“Regulamentul CNVM 6/2009”) privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale;
- Regulamentul CNVM nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF, aprobate prin Ordinul nr. 13/2011;
- Legea nr. 10/2015, ce modifică Titlul VII al Legii nr. 247/2005 privind reformele din domeniul proprietății și justiției, precum și alte măsuri, cu modificările ulterioare;
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative;
- Regulamentul ASF nr. 10/ 2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative;
- Norma ASF nr. 39/ 28 decembrie 2015, privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF - Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.

Modificări ale reglementărilor contabile în 2015

În data de 6 august 2014, ASF a emis Instrucțiunea nr. 2/ 6 august 2014, prin care se prevedea aplicarea începând cu 1 ianuarie 2015 a IFRS ca bază contabilă oficială, de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare. Prin urmare, începând cu 1 ianuarie 2015, Fondul a adoptat IFRS drept cadru contabil statutar oficial și a utilizat evidențele contabile conform IFRS pentru întocmirea Raportului trimestrial pentru trimestrul încheiat la 31 martie 2015 și pentru calculul elementelor non-portofoliu din raportările VAN pentru 30 ianuarie 2015, 27 februarie 2015, 31 martie 2015 și 30 aprilie 2015.

Cu toate acestea, în cursul anului 2015 ASF a decis să amâne implementarea IFRS ca reglementări contabile oficiale pentru entitățile reglementate. Instrucțiunea ASF nr. 1/19 mai 2015, privind modificarea Instrucțiunii nr. 2/2014, a fost publicată în Monitorul Oficial al României și a intrat în vigoare în data de 19 mai 2015, amânând implementarea IFRS ca reglementări contabile oficiale până la data de 1 ianuarie 2016. Prin urmare, începând cu luna mai 2015, reglementările contabile oficiale pentru Fond au devenit din nou Reglementările contabile românești, fiind utilizate pentru întocmirea Raportului semestrial pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2015, a Raportului trimestrial pentru trimestrul încheiat la 30 septembrie 2015 și pentru calculul elementelor non-portofoliu pentru raportările VAN lunare începând cu raportarea pentru 29 mai 2015.

În data de 28 decembrie 2015, reglementările contabile oficiale aplicabile Fondului Proprietatea au fost din nou modificate prin Norma ASF 39/2015 privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF - Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (“Norma 39/2015”), publicată în Monitorul Oficial al României nr. 982/30 decembrie 2015.

Conform Normei 39/2015, începând cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, IFRS sunt reglementările contabile oficiale (baza contabilă statutară) pentru entitățile reglementate, inclusiv Fondul Proprietatea. Prin urmare, devenind bază contabilă statutară, situațiile financiare anuale IFRS au fost utilizate la întocmirea acestui raport.

Implementarea Directivei AFIA

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

În data de 29 octombrie 2015, AGA a aprobat planul de implementare a Directivei AFIA la nivelul Fondului, după cum urmează:

- Încetarea cu acordul ambelor părți a mandatului actual al FTIML începând cu 1 aprilie 2016 (ultima zi a mandatului urmând a fi 31 martie 2016);
- Numirea FTIS ca Administrator Unic și Manager al Fondului conform Directivei AFIA și legislației locale de implementare a acesteia și încheierea unui nou Contract de Administrare a Investițiilor, în vederea respectării cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS va începe la data de 1 aprilie 2016); având în vedere faptul că înlocuirea Administratorului Fondului cu o altă entitate din grup urmează a fi făcută pentru respectarea

cerințelor Directivei AFIA și a reglementărilor naționale de implementare aferente, acționarii au aprobat eliminarea procedurilor de selecție;

- Delegarea activităților: Comitetul Reprezentanților aprobă delegarea de către FTIS către FTIML a anumitor activități de management al portofoliului și activități administrative.

Pentru mai multe detalii cu privire la implementarea Directivei AFIA, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Alte modificări legislative privind activitatea Fondului

În data de 12 ianuarie 2015 a fost publicată Legea nr. 10/2015 în Partea I din Monitorul Oficial al României nr. 22 („Legea 10”), intrând în vigoare în data de 15 ianuarie 2015. Legea 10 a modificat, printre altele, Titlul VII din Legea nr. 247/2005 referitoare în principal la organizarea și funcționarea Fondului („Legea Fondului”).

Principalele modificări sunt prezentate mai jos:

- Orice inconsecvențe care ar fi putut exista în legislația anterioară referitoare la dreptul acționarilor Fondului de a numi în mod liber administratorul Fondului au fost clarificate; prevederile articolului 12(2) din Legea Fondului, conform cărora administratorul Fondului este numit prin intermediul unei licitații internaționale organizate de stat, au fost abrogate;
- Prevederile legate de tratamentul special aplicat de către stat pentru contribuțiile sale la majorarea capitalului social al Fondului au fost abrogate;
- Creanța Fondului către World Trade Center București SA a fost transferată înapoi Ministerului Finanțelor Publice.

Versiunea actualizată a Legii Fondului, conținând modificările aduse de Legea 10, se regăsește pe pagina de internet a Fondului.

Modificări ale Contractului de Administrare a Investițiilor

În 2015, au existat două modificări ale Contractului de Administrare a Investițiilor, care au produs efecte în cursul anului. De asemenea, acționarii au aprobat o a treia modificare, care este efectivă după avizul ASF conform reglementărilor în vigoare.

Actul Adițional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investițiilor

Acționarii Fondului au aprobat câteva modificări ale actualului Contract de Administrare a Investițiilor din 23 septembrie 2014, iar ASF a emis Avizul nr. 88/ 20 martie 2015, prin care a avizat actul adițional cu următoarele comentarii: o propunere de modificare a definiției evenimentului de forță majoră și propunerea ca data efectivă a comisionului de distribuție să fie data la care acest Act Adițional a fost avizat de către ASF (20 martie 2015). Toate celelalte modificări la Contractul de Administrare a Investițiilor din 2014 au intrat în vigoare în 20 martie 2015.

Actul Adițional nr. 3 la Contractul de Administrare a Investițiilor

Luând în considerare recomandările ASF din data de 20 martie 2015 în ceea ce privește Contractul de Administrare a Investițiilor din 2014, acționarii au aprobat în data de 29 octombrie 2015 Actul Adițional nr. 3 la Contractul de Administrare a Investițiilor din 2014, care a intrat în vigoare în data de 29 octombrie 2015.

Actul Adițional nr. 4 la Contractul de Administrare a Investițiilor

Acționarii Fondului au aprobat în data de 29 octombrie 2015 modificări suplimentare la actualul Contract de Administrare a Investițiilor, legate de calculul comisionului de distribuție, acestea fiind incluse în Actul Adițional nr. 4 la Contractul de Administrare a Investițiilor 2014. Pentru mai multe detalii cu privire la Actul Adițional nr. 4, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Modificări ale Actului Constitutiv

În cursul anului 2015 au existat câteva modificări ale Actului Constitutiv al Fondului, după cum urmează:

- Modificarea articolelor referitoare la capitalul social și valoarea nominală, ca urmare a procesului de reducere a capitalului social;
- Anumite modificări legate de implementarea Directivei AFIA;
- Anumite modificări legate de responsabilitățile Comitetului Reprezentanților, care nu au legătură cu implementarea Directivei AFIA;

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

Hotărârile Adunării Generale a Acționarilor din 2015

Principalele hotărâri ale acționarilor Fondului la AGA din data de 21 ianuarie 2015 au fost următoarele:

- Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondului de la 11.575.064.733,65 Lei la 10.965.850.800,30 Lei prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,95 Lei la 0,90 Lei și aprobarea plății către acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central în data de 24 iunie 2015, a 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului – data plății aprobată de către acționari a fost 29 iunie 2015;
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor (“AGEA”) și a tuturor actelor juridice (inclusiv hotărâri, decizii, convocări ale tuturor AGEA și contracte) încheiate, adoptate și emise în numele Fondului prin FTIML, între 6 septembrie 2010 și 20 ianuarie 2015, precum și aprobarea și ratificarea oricăror documente, acțiuni și operațiuni de implementare în baza acestora, inclusiv privind administrarea Fondului în sistem unitar, precum și aprobarea tuturor modificărilor Actului Constitutiv aprobate de către toate AGEA între 6 septembrie 2010 și 20 ianuarie 2015, astfel cum au fost avizate de ASF;
- Aprobarea listării secundare a Fondului pe London Stock Exchange și a tuturor formalităților necesare.

Principalele hotărâri ale acționarilor Fondului la AGA din data de 27 aprilie 2015 au fost următoarele:

- Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondului ca urmare a anulării unui număr de 990.855.616 acțiuni achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare;
- Aprobarea celui de-al șaselea program de răscumpărare pentru un număr maxim de (i) 891.770.055 acțiuni sau echivalentul în certificate de depozit globale în legătură cu acțiuni ale Fondului sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se la numărul mai mic dintre acestea două;
- Aprobarea modificării Declarației de Politică Investițională;
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGEA și a tuturor actelor juridice (inclusiv hotărâri, decizii, convocări ale tuturor AGEA și contracte) încheiate, adoptate și emise în numele Fondului Proprietatea de către FTIML, între 6 septembrie 2010 și 26 aprilie 2015;
- Aprobarea Raportului Anual de Activitate al Administratorului Unic al Fondului Proprietatea pentru anul financiar 2014, inclusiv a situațiilor financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești (Regulamentul CNVM 4/2011), aprobarea raportului auditorului și descărcarea de gestiune a FTIML pentru administrarea în anul 2014;
- Aprobarea repartizării profitului net pentru exercițiul financiar 2014;
- Aprobarea bugetului revizuit aferent listării secundare;
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor Adunării Generale Ordinare a Acționarilor (“AGOA”) și a tuturor actelor juridice (inclusiv decizii, convocări ale tuturor AGOA și contracte) încheiate, adoptate sau emise în numele Fondului Proprietatea de către FTIML, precum și a oricăror măsuri de conducere/ administrare adoptate și/ sau implementate de acesta, aprobate sau încheiate între 6 septembrie 2010 și 26 aprilie 2015.

Principalele hotărâri ale acționarilor Fondului în cadrul AGA din 29 octombrie 2015 au fost următoarele:

- Aprobarea reducerii capitalului social subscris ca urmare a anulării acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare;
- Aprobarea celui de-al șaptelea program de răscumpărare;
- Aprobarea modificării Declarației de Politică Investițională a Fondului, începând cu data de 1 aprilie 2016;
- Autorizarea Administratorului Unic să încheie orice acte de dispoziție cu privire la orice dețineri în companiile din portofoliul Fondului, care în mod individual sau cumulativ, pe durata exercițiului financiar 2015 sau 2016, depășesc, pe fiecare an separat, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele (până la valoarea de 30% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele);
- Aprobarea planului de implementare a Directivei AFIA, incluzând (i) Actul Constitutiv modificat al Fondului, (ii) încetarea mandatului FTIML ca Manager și Administrator Unic al Fondului, (iii) numirea FTIS ca Manager și Administrator Unic al Fondului și (iv) noul Contract de Administrare a Investițiilor, toate devenind aplicabile începând cu data de 1 aprilie 2016;
- Aprobarea Actului Adițional nr. 3 la actualul Contract de Administrare a Investițiilor conform recomandărilor ASF;
- Aprobarea Actului Adițional nr. 4 la actualul Contract de Administrare a Investițiilor ce cuprinde creșterea comisionului de distribuție;

- Aprobarea continuării mandatului actual al FTIML în calitate de Manager și Administrator Unic al Fondului Proprietatea;
- Aprobarea creșterii remunerației lunare a membrilor Comitetului Reprezentanților;
- Aprobarea bugetului Fondului aferent anului 2016;
- Numirea Deloitte Audit SRL în calitate de auditor financiar al Fondului Proprietatea pentru anul 2015 și aprobarea contractului de audit financiar; și
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondului Proprietatea de către FTIML, încheiate între 6 septembrie 2010 și 28 octombrie 2015.

Programele de răscumpărare

Prezentare generală a programelor de răscumpărare derulate în 2015

În cursul anului 2015 Fondul a finalizat cel de-al patrulea și cel de-al cincilea program de răscumpărare și a început derularea celui de-al șaselea program de răscumpărare. Cel de-al șaptelea program de răscumpărare a fost aprobat de către acționari în AGA din octombrie 2015, iar Administratorul Fondului poate începe derularea acestui program după ce anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare este efectivă.

Toate programele de răscumpărare derulate de către Fond vizează reducerea capitalului social, în conformitate cu aprobarea acționarilor. În cursul anului 2015 Fondul a răscumpărat un număr total de 463.586.446 acțiuni proprii, reprezentând 4,1% din totalul acțiunilor emise la data de 31 decembrie 2015, pentru o valoare totală de achiziție, inclusiv costuri de tranzacționare, de 389.685.532 Lei, după cum urmează:

- 86.364.572 acțiuni achiziționate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare;
- 227.572.250 acțiuni achiziționate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare și
- 149.649.624 acțiuni achiziționate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare (din care 111.074.924 acțiuni ordinare și 38.574.700 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor).

Acțiunile achiziționate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare au fost anulate în august 2015. Prin urmare, numărul total de acțiuni răscumpărate și deținute de Fond la 31 decembrie 2015 este de 377.221.874 (inclusiv acțiunile ordinare corespunzătoare celor 771.494 de GDR-uri deținute), având o valoare nominală totală de 339.499.686,60 Lei (0,9 Lei pe acțiune).

Al patrulea program de răscumpărare

În AGA din 28 aprilie 2014 a fost aprobat cel de-al patrulea program de răscumpărare a unui număr maxim de (i) 990.855.616 acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se la numărul mai mic dintre acestea două, începând cu data la care cel de-al treilea program de răscumpărare este finalizat, la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și de 2 Lei pe acțiune, urmând fi anulate după finalizarea programului de răscumpărare.

Cel de-al patrulea program de răscumpărare a început la data de 1 octombrie 2014 și până la data de 2 februarie 2015 au fost răscumpărate toate cele 990.855.616 acțiuni la o valoare totală, inclusiv costurile de tranzacționare, de 1.060.874.423 Lei. Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare a fost efectivă în data de 12 august 2015.

Al cincilea program de răscumpărare

În data de 19 noiembrie 2014 acționarii Fondului au aprobat cel de-al cincilea program de răscumpărare, care se referă la achiziționarea unui număr maxim de (i) 227.572.250 acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se la numărul mai mic dintre acestea două. Tranzacțiile de răscumpărare au putut fi efectuate la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune, urmând ca acțiunile să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Cel de-al cincilea program de răscumpărare a început în data de 10 februarie 2015 și până la data de 29 iulie 2015, au fost răscumpărate toate cele 227.572.250 acțiuni, la o valoare totală de achiziție, inclusiv costurile de tranzacționare, de 193.699.522 Lei.

În cadrul AGA din 29 octombrie 2015 acționarii au aprobat reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare. La data de 31 decembrie 2015, procesul de reducerea a capitalului social era în derulare.

Al șaselea program de răscumpărare

În cadrul AGA din 27 aprilie 2015 acționarii au aprobat cel de-al șaselea program de răscumpărare a unui număr maxim de 891.770.055 acțiuni sau numărul echivalent de certificate de depozit globale având la bază acțiuni emise de Fondul Proprietatea, până la data de 15 noiembrie 2016. Tranzacțiile de răscumpărare pot fi efectuate la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiunile plătite integral, iar acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Programul de răscumpărare a început în data de 9 septembrie 2015, iar la 31 decembrie 2015 numărul total de acțiuni răscumpărate a fost de 149.649.624 (111.074.924 acțiuni ordinare și 38.574.700 acțiuni corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate, unde 1 GDR reprezintă 50 acțiuni), la o valoare totală de achiziție, inclusiv costuri de tranzacționare, de 121.497.490 Lei. Pentru informații actualizate cu privire la cel de-al șaselea program de răscumpărare, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Al șaptelea program de răscumpărare

În data de 29 octombrie 2015 acționarii Fondului au aprobat cel de-al șaptelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de acțiuni care va fi determinat astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 10% din capitalul social subscris la data relevantă, începând de la data la care reducerea de capital social ca urmare a anularii acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare este efectivă, pentru o perioadă maximă de 18 luni de la data publicării acestei hotărâri a acționarilor în Monitorul Oficial al României. Programul de răscumpărare se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni, certificate de depozit globale și titluri de interes corespunzătoare acțiunilor Fondului plătite integral, care urmează a fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

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

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

Metodologia de calcul a VAN

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

Valorile mobiliare listate sunt evaluate la prețul de închidere al pieței dacă sunt listate pe piețe reglementate, sau la prețul de referință, dacă sunt listate în cadrul unui Sistem Alternativ de Tranzacționare („ATS”), pe piața Rasdaq sau în secțiunea UNLS a BVB. În cazul acțiunilor listate pe ATS, prețul de referință este considerat prețul mediu; în cazul acțiunilor listate pe Rasdaq prețul de referință este considerat prețul de închidere pentru acțiunile admise la tranzacționare în secțiunea RGBS și prețul mediu pentru acțiunile admise la tranzacționare în secțiunea XMBS; în cazul acțiunilor tranzacționate în secțiunea UNLS a BVB, prețul de referință este considerat prețul mediu.

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

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

Acțiunile proprii achiziționate prin programele de răscumpărare sunt excluse din numărul de acțiuni folosit pentru calculul VAN pe acțiune.

Răscumpărarea acțiunilor proprii prin intermediul Certificatelor de Depozit Globale

În septembrie 2015, Fondul Proprietatea a început derularea celui de-al șaselea program de răscumpărare, atât prin achiziționarea de acțiuni ordinare de pe Bursa de Valori București cât și prin achiziționarea de GDR-uri de pe London Stock Exchange.

Din punct de vedere contabil, GDR-urile răscumpărate de către Fond sunt înregistrate în același mod ca și acțiunile ordinare proprii răscumpărate, ca o diminuare a capitalurilor proprii (într-un cont de capitaluri proprii cu sold debitor). Acest tratament contabil este rezultatul aplicării principiului prevalenței substanței economice a tranzacției asupra formei juridice a acesteia, având în vedere că răscumpărările prin intermediul GDR-urilor reprezintă doar o formă tehnică/ legală a tranzacției, substanța tranzacției fiind aceea că Fondul răscumpără propriile acțiuni, dând astfel aceleași drepturi atât deținătorilor de acțiuni ordinare ale Fondului cât și deținătorilor de GDR-uri ale Fondului, privind participarea la programele de răscumpărare derulate de către Fond.

Conform Regulamentului CNVM nr. 4/2010, cu modificările și completările ulterioare, în calculul VAN pe acțiune numărul acțiunilor proprii răscumpărate de către Fond, deținute la data raportării VAN, trebuie scăzut din numărul acțiunilor emise și plătite.

Având în vedere faptul că, în substanță, GDR-urile Fondului sunt similare acțiunilor ordinare cărora le corespund, la determinarea numărului de acțiuni utilizat în calculul VAN pe acțiune, numărul de acțiuni corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate și deținute de către Fond la data raportării VAN este scăzut, de asemenea (împreună cu numărul acțiunilor proprii ordinare răscumpărate și deținute).

Reglementările contabile oficiale în 2015

Începând cu 1 ianuarie 2015, conform Instrucțiunii ASF nr. 2/ 6 august 2014, entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF trebuiau să aplice IFRS ca bază contabilă oficială. Astfel, începând cu 1 ianuarie 2015, Fondul a adoptat IFRS ca reglementări contabile oficiale statutare și a utilizat evidențele contabile conform IFRS pentru calculul elementelor non-portofoliu din raportările VAN pentru 30 ianuarie 2015, 27 februarie 2015, 31 martie 2015 și 30 aprilie 2015.

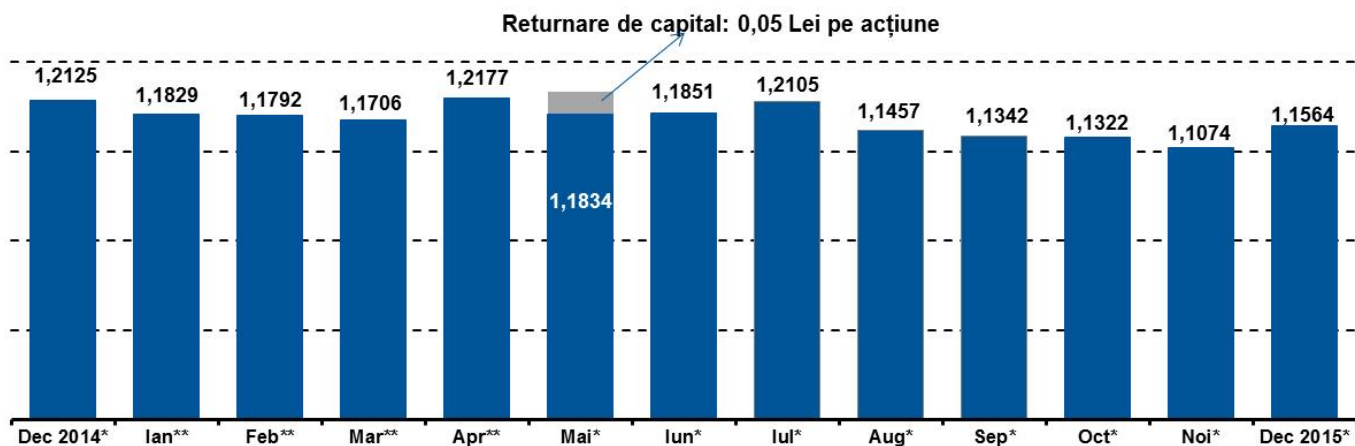
În mai 2015 ASF a emis Instrucțiunea nr. 1/ 19 mai 2015 (care modifică Instrucțiunea nr. 2/2014) conform căreia implementarea IFRS ca bază contabilă oficială era amânată până la 1 ianuarie 2016, iar entitățile reglementate trebuiau să continue aplicarea Reglementărilor contabile românești (Regulamentul CNVM 4/2011) în anul 2015. Drept urmare, Fondul a folosit evidențele contabile conform Reglementărilor contabile românești pentru calculul elementelor non-portofoliu în raportările VAN lunare începând cu raportarea VAN pentru 29 mai 2015.

În data de 28 decembrie 2015, reglementările contabile oficiale aplicabile Fondului Proprietatea au fost din nou modificate prin Norma ASF 39/2015; astfel, începând cu situațiile financiare anuale aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015, IFRS au devenit reglementările contabile oficiale (baza contabilă statutară) pentru Fond.

Deși situațiile financiare anuale statutare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 au fost întocmite în conformitate cu IFRS prin retratarea evidențelor contabile întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești, în adresa primită de Fond în data de 21 decembrie 2015, ASF a confirmat că pentru raportarea VAN la 31 decembrie 2015 elementele non-portofoliu vor fi calculate pe baza evidențelor contabile în conformitate cu Reglementările contabile românești. Diferențele privind valoarea elementelor non-portofoliu calculate conform Reglementărilor contabile românești și valoarea acestora în conformitate cu IFRS sunt explicate într-o notă în cadrul Anexei 2 a acestui raport „Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 31 decembrie 2015, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)”.

VAN pe acțiune (Lei pe acțiune)

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2015:



Sursa: FTIML, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF

*Valori conform Reglementărilor contabile românești pentru elementele non-portofoliu

**Valori conform IFRS pentru elementele non-portofoliu

Secțiunea marcată cu gri în cadrul VAN aferent lunii mai 2015, reprezintă valoarea pe acțiune a returnării de capital aprobate de acționari în ianuarie 2015, care a fost înregistrată în mai 2015, după avizarea de către ASF a acestei reduceri de capital social (Avizul nr. 169/ 20 mai 2015), ceea ce a determinat o reducere corespunzătoare în VAN pe acțiune.

În cadrul **primului trimestru al anului 2015**, VAN pe acțiune a scăzut cu 3,5%, în principal din cauza impactului negativ al scăderii prețului acțiunilor anumitor companii listate din portofoliu, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 480,9 milioane Lei sau 0,0447 Lei pe acțiune).

În cel **de-al doilea trimestru al anului 2015**, VAN pe acțiune a avut un trend ușor crescător comparativ cu sfârșitul primului trimestru al anului 2015, în principal datorită creșterii prețurilor acțiunilor companiilor listate din portofoliul Fondului, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 146,3 milioane Lei sau 0,0137 Lei pe acțiune) și Romgaz SA (impact în VAN al Fondului de 52,0 milioane Lei sau 0,0049 Lei pe acțiune) și ca urmare a celui de-al cincilea program de răscumpărare derulat de Fond în această perioadă.

În cel **de-al treilea trimestru al anului 2015**, VAN pe acțiune a scăzut cu 4,3%, în principal din cauza impactului negativ al scăderii prețului acțiunilor anumitor companii listate din portofoliu, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 450,8 milioane Lei sau 0,0426 Lei pe acțiune) și Romgaz SA (impact în VAN al Fondului de 246,7 milioane Lei sau 0,0233 Lei pe acțiune), în timp ce programele de răscumpărare derulate în această perioadă au avut un ușor impact pozitiv.

În **ultimul trimestru al anului 2015**, VAN pe acțiune a crescut, în principal datorită actualizării evaluărilor independente ale participațiilor nelistate din portofoliu (impactul pozitiv cel mai semnificativ fiind aferent participațiilor în Hidroelectrica SA și CN Aeroporturi București SA), această creștere fiind parțial compensată de scăderea prețului acțiunilor anumitor companii din portofoliu, în principal al OMV Petrom SA (impact negativ de 484,1 milioane Lei sau de 0,0462 Lei pe acțiune), în timp ce al șaselea program de răscumpărare derulat de către Fond în acest trimestru a avut un impact pozitiv.

În octombrie și decembrie 22 de participații nelistate, reprezentând 99,7% din totalul portofoliului de companii nelistate, au fost evaluate de către evaluatori independenți (inclusiv actualizări ale evaluărilor pentru 21 dintre aceste participații). Evaluările independente au fost efectuate de către KPMG Advisory și Ernst & Young Service, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Impactul total a fost o creștere de 749,4 milioane Lei sau 0,0717 Lei pe acțiune, comparativ cu VAN la 30 septembrie 2015.

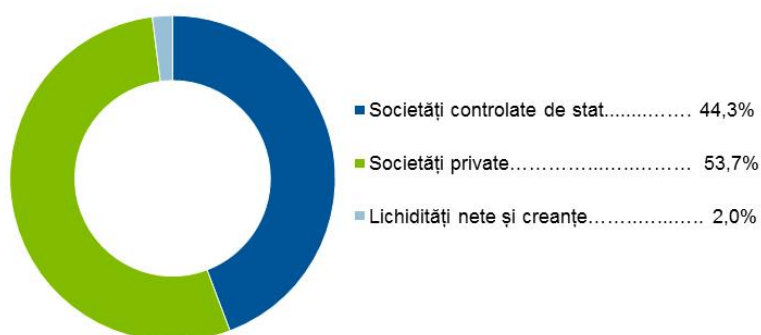
	Denumire companie	Valoare în VAN la 31 decembrie 2015 (Milioane Lei)	Valoare în VAN la 30 septembrie 2015 (Milioane Lei)	Impact în Total VAN (Milioane Lei)	Impact în VAN pe acțiune ⁹ (Lei)
1	Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	253,9	235,6	18,3	0,0018
2	Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	222,3	206,5	15,8	0,0015
3	Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	215,6	201,6	14,0	0,0013
4	Electrica Furnizare SA	149,6	126,4	23,2	0,0022
	TOTAL	841,4	770,1	71,3	0,0068

	Denumire companie	Valoare în VAN la 31 decembrie 2015 (Milioane Lei)	Valoare în VAN la 27 noiembrie 2015 (Milioane Lei)	Impact în Total VAN (Milioane Lei)	Impact în VAN pe acțiune ⁹ (Lei)
1	Hidroelectrica SA	2.654,1	2.178,1	476,0	0,0455
2	ENEL Distribuție Banat SA	624,0	640,5	(16,5)	(0,0016)
3	E.ON Distribuție Romania SA	510,4	445,9	64,5	0,0062
4	CN Aeroporturi București SA	497,8	332,3	165,5	0,0158
5	ENEL Distribuție Muntenia SA	455,4	465,8	(10,4)	(0,0010)
6	GDF Suez Energy România SA	446,1	461,3	(15,2)	(0,0015)
7	ENEL Distribuție Dobrogea SA	401,2	396,9	4,3	0,0004
8	Societatea Națională a Sării SA	177,4	142,9	34,5	0,0033
9	CN Administrația Porturilor Maritime SA	175,1	132,6	42,5	0,0041
10	E.ON Energie Romania SA	126,5	133,9	(7,4)	(0,0007)
11	ENEL Energie SA	76,6	74,4	2,2	0,0002
12	ENEL Energie Muntenia SA	64,0	65,1	(1,1)	(0,0001)
13	Complexul Energetic Oltenia SA	62,8	108,5	(45,7)	(0,0044)
14	Posta Romana SA	58,7	55,9	2,8	0,0003
15	Zirom SA	23,3	39,3	(16,0)	(0,0015)
16	Aeroportul Internațional Timișoara-Traian Vuia SA	2,6	3,9	(1,3)	(0,0001)
17	Plafar SA	1,9	1,8	0,1	0,0000
18	Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanta SA	1,6	2,3	(0,7)	(0,0001)
	TOTAL	6.359,5	5.681,4	678,1	0,0649

Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiuni prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni. Investițiile în acțiuni reprezentau 98,0% din VAN al Fondului la data de 31 decembrie 2015. La această dată, portofoliul includea dețineri în 48 de companii (14 listate și 34 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

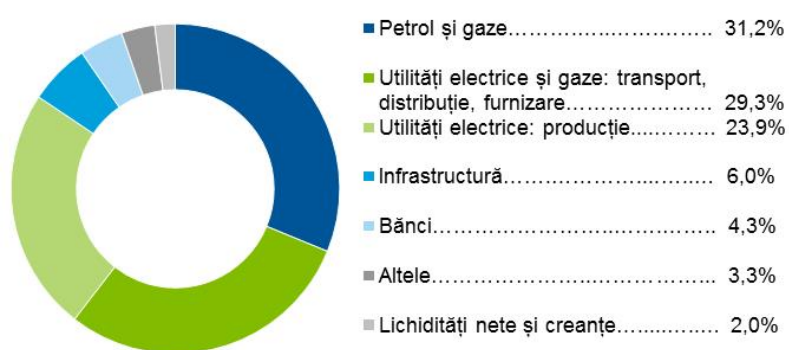
Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



Sursa: FTIML, date la 31 decembrie 2015

- Categoria lichidități nete și creanțe include depozite bancare, conturi curente, certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale, creanțe privind dividendele, precum și alte active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv datoriile către acționari în legătură cu returnările de capital și datoriile privind dividendele din anii anteriori) și a provizioanelor.

⁹ Calculat pe baza numărului de acțiuni folosit în calculul VAN pe acțiune la 31 decembrie 2015

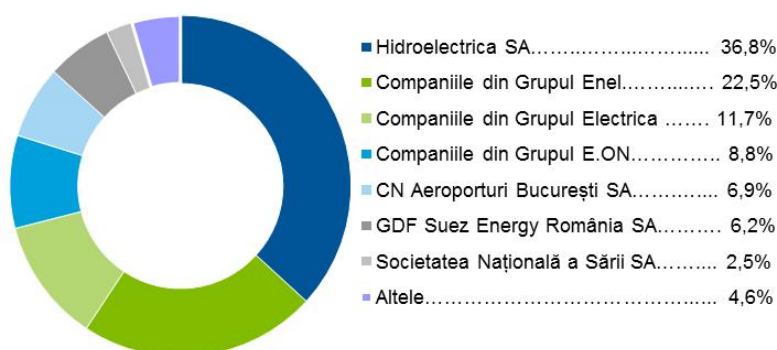
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate

- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 84,4% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

Sursa: FTIML, date la 31 decembrie 2015

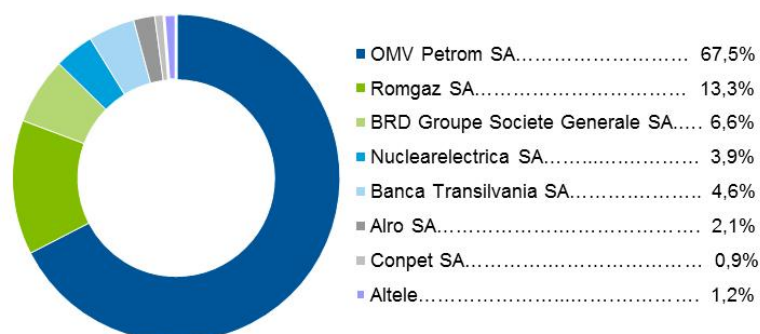
Structura portofoliului – pe tipuri de active

Sursa: FTIML, date la 31 decembrie 2015

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (36,8% din valoarea totală a societăților nelistate din portofoliu).

Sursa: FTIML, date la 31 decembrie 2015

Structura portofoliului – acțiuni listate

- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (67,5% din valoarea totală a societăților listate din portofoliu).

Sursa: FTIML, date la 31 decembrie 2015

Top 20 participații

Nr	Denumire	Cota de deținere a Fondului (%)	Valoare la 31 decembrie 2015 (milioane Lei)	% din VAN la 31 decembrie 2015
1	OMV Petrom SA	18,99%	3,120,0	25,8%
2	Hidroelectrica SA	19,94%	2,654,1	22,0%
3	ENEL Distribuție Banat SA	24,13%	624,0	5,2%
4	Romgaz SA	5,85%	613,2	5,1%
5	E.ON Distribuție Romania SA	18,35%	510,4	4,2%
6	CN Aeroporturi București SA	20,00%	497,8	4,1%
7	ENEL Distribuție Muntenia SA	12,00%	455,4	3,8%
8	GDF Suez Energy Romania SA	12,00%	446,1	3,7%
9	ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	401,2	3,3%
10	BRD Groupe Societe Generale SA	3,64%	307,2	2,5%
11	Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	22,00%	253,9	2,1%
12	Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	22,00%	222,3	1,8%
13	Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	215,6	1,8%
14	Banca Transilvania SA	2,88%	211,6	1,8%
15	Societatea Națională a Sării SA	49,00%	177,4	1,5%
16	Nuclearelectrica SA	9,09%	176,0	1,5%
17	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	175,1	1,5%
18	Electrica Furnizare SA	22,00%	149,6	1,2%
19	E.ON Energie România SA	13,40%	126,5	1,1%
20	Alro SA	10,21%	96,2	0,8%
Top 20 participații			11.433,6	94,8%
Total participații			11.841,1	98,0%
Lichidități nete și creanțe			246,7	2,0%
Total VAN			12.087,8	100,0%

Sursa: FTIML, date la 31 decembrie 2015, pe baza raportărilor VAN către ASF.

Evenimente semnificative privind societățile din portofoliu în cursul perioadei

Achiziții și vânzări

Participarea la majorări de capital și acțiuni gratuite

În urma majorării capitalului social al GDF Suez Energy România SA Fondul a subscris în numerar 8.835 acțiuni noi la valoarea nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 88.350 Lei). Majorarea de capital a intrat în vigoare la data de 7 aprilie 2015, dată la care înregistrarea la Registrul Comerțului a fost finalizată.

În iulie 2015, Banca Transilvania SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central a majorării capitalului social (prin încorporarea de rezerve). Drept urmare, un număr de 12.011.283 acțiuni gratuite primite de Fond au fost reflectate ca parte a portofoliului (înainte aceste acțiuni erau reflectate în categoria alte active circulante în raportarea VAN a Fondului).

În august 2015 Fondul a contribuit cu un aport în numerar de 1,0 milion Lei la majorarea de capital a Zirom SA. De asemenea, în decembrie 2015 Fondul a contribuit cu un aport în numerar de 1,5 milioane Lei la majorarea de capital a Zirom SA.

Vânzări

În cursul anului 2015, Fondul a vândut integral participațiile în SIFI CJ Agro SA (Comcereal Cluj) și Forsev SA în luna aprilie, Electroconstrucția Elco Cluj SA în luna iunie și Petrotel Lukoil SA în luna noiembrie.

În iunie, Fecne SA a fost radiată de la Registrul Comerțului, în urma încheierii procedurii de faliment.

În luna octombrie Fondul a vândut un număr de 16 milioane de acțiuni în Romgaz SA (14.715.000 acțiuni ordinare și 1.285.000 acțiuni sub forma de certificate de depozit globale). Prețul acțiunilor a fost de 28,5 Lei pe acțiune sau 7,32 USD pe acțiune (pentru vânzarea prin certificate de depozit globale denumite în USD).

În decembrie Fondul a vândut 152.156 de acțiuni în Primcom SA, la prețul de 30 Lei pe acțiune, prin programul de răscumpărare derulat de această companie.

Modificări în sectorul energetic

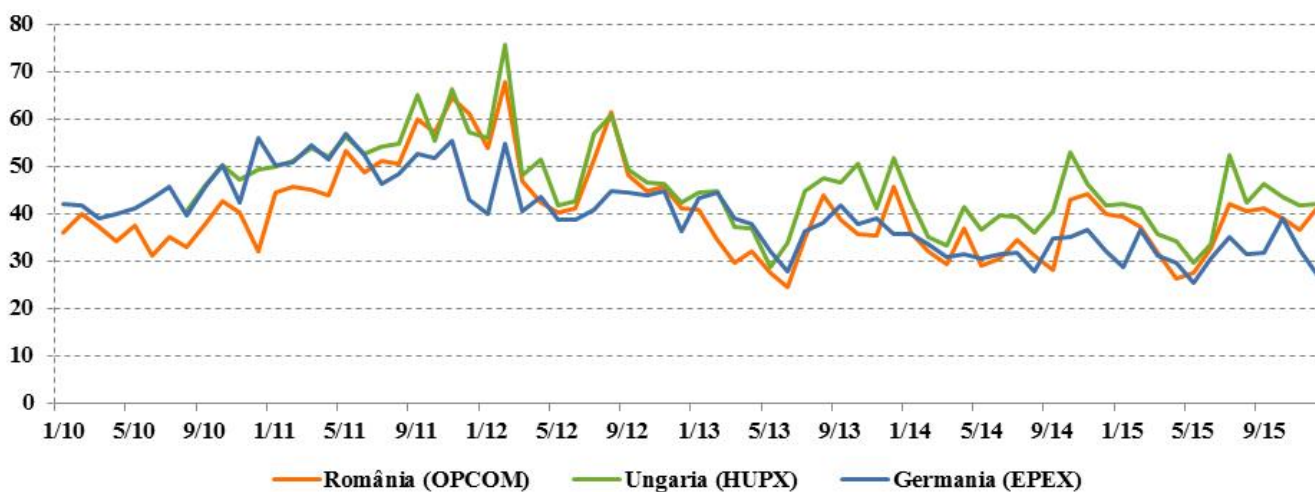
Modificări ale prețurilor energiei electrice

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

Data implementării	Consumatorii non-casnici – procentul de achiziție din piața concurențială	Consumatorii casnici – procentul de achiziție din piața concurențială
01.01.2013	30	-
01.04.2013	45	-
01.07.2013	65	10
01.09.2013	85	10
01.01.2014	100	20
01.07.2014	100	30
01.01.2015	100	40
01.07.2015	100	50
01.01.2016	100	60
01.07.2016	100	70
01.01.2017	100	80
01.07.2017	-	90
31.12.2017	-	100

Sursa: pagina de internet ANRE

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg, Hidroelectrică SA

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

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	ianuarie – octombrie 2015			ianuarie – octombrie 2014			% variație		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	4.244,3	3.789,9	454,4	4.004,9	3.623,5	381,4	6,0	4,6	19,1
Petrol	8.956,8	3.135,3	5.821,5	8.777,3	3.167,1	5.610,2	2,0	(1,0)	3,8
Gaze naturale	7.189,1	7.113,8	75,3	7.553,1	7.203,7	349,4	(4,8)	(1,2)	(78,4)
Hidroenergie, energie nucleară și de import	4.502,6	4.240,4	262,2	4.206,0	4.171,1	34,9	7,1	1,7	651,3
Import produse petroliere	2.127,4	-	2.127,4	1.711,9	-	1.711,9	24,3	-	24,3
Altele	414,6	-	414,6	349,7	-	349,7	18,6	-	18,6
Total resurse	27.434,8	18.279,4	9.155,4	26.602,9	18.165,4	8.437,5	3,1	0,6	8,5

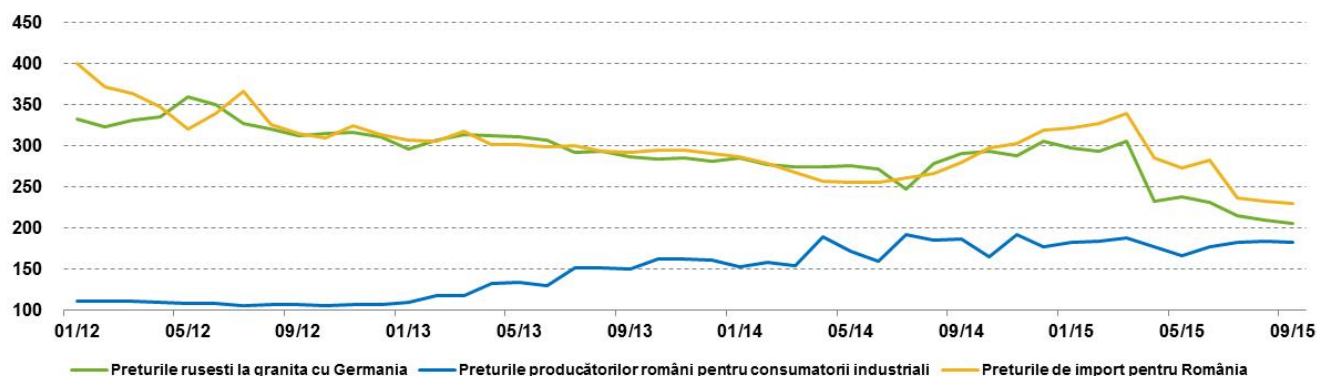
Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Modificări ale prețurilor gazelor

Prețurile gazelor au crescut începând cu 1 februarie 2013, conform calendarului privind eliminarea graduală a tarifelor reglementate pentru gaze. Începând cu 1 ianuarie 2015, prețurile pentru furnizarea de gaze către consumatorii non-casnici sunt determinate liber, pe baza negocierii directe sau a acceptării ofertei standard a furnizorului. Conform Deciziei Guvernului nr. 488/2015, Guvernul a aprobat calendarul actualizat privind liberalizarea tarifelor la gaze pentru consumatorii casnici și producătorii de energie termică (pentru energia utilizată în încălzirea rezidențială), aferent perioadei 1 iulie 2015 - 1 aprilie 2020.

Data implementării	Prețurile consumatorilor casnici (Lei/ MWh)
01.07.2015	60,00
01.07.2016	66,00
01.04.2017	72,00
01.04.2018	78,00
01.04.2019	84,00
01.04.2020	90,00

Sursa: Decizia Guvernului nr. 488/2015

Prețurile gazelor (EUR/ mii m³)

Sursa: Bloomberg, ANRE

Taxa asupra construcțiilor speciale

Începând din ianuarie 2015, valoarea taxei asupra construcțiilor speciale de 1,5% din valoarea activelor speciale, (pe care cele mai multe dintre companiile din portofoliul Fondului au trebuit să o plătească pentru prima dată în 2014), a fost diminuată cu o treime, până la 1,0%. Conform prevederilor Codului Fiscal din România, taxa asupra construcțiilor speciale va fi eliminată începând cu 1 ianuarie 2017.

Informații actualizate privind cele mai mari 20 de societăți din portofoliu

Alro SA

Milioane Lei	2013	2014	9 luni 2014**	9 luni 2015**	Buget 2014*	Buget 2015*
Cifra de afaceri	2.016,9	2.108,4	1.438,6	1.769,2	2.119,5	2.665,6
Profit/ (pierdere) operațional/ (ă)	(169,6)	51,0	15,6	218,1	70,2	318,1
Profit/ (pierdere) net/(ă)	(103,0)	(63,6)	(216,4)	72,7	10,7	255,5
Dividende	-	-	n.a	n.a	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS

* Valorile bugetate nu includ modificările de valoare justă aferente derivatului încorporat în contractul de achiziție de electricitate semnat cu Hidroelectrica SA

** Pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Mai: Alro SA a informat piața despre procesul civil intentat de Hidroelectrica SA împotriva companiei, prin care aceasta pretinde profituri nerealizate aferente contractului de furnizare de electricitate semnat cu Alro SA.

Iunie: Alro SA și subsidiarele sale Alum SA și Vimetco Extrusion SRL au fost incluse printre beneficiarii prevederilor Hotărârii Guvernului 495/2014, beneficiind de reducerea obligațiilor în cadrul schemei suport acordate sectorului de producere a energiei electrice din surse regenerabile. Conform estimării Ministerului Economiei, pentru Alro SA nivelul acestui ajutor de stat instituit prin Hotărârea Guvernului 495/ 2014 se plasează în intervalul 10-30 milioane EUR.

Noiembrie: Compania a publicat un profit net neconsolidat aferent primelor nouă luni ale anului de 72,7 milioane Lei, comparativ cu pierderea de 216,4 milioane Lei raportată pentru perioada similară a anului precedent. În timpul perioadei, vânzările totale au crescut cu 23,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 1.769,2 milioane Lei. În ceea ce privește volumul, vânzările de aluminiu primar au crescut cu 3,0% (3.000 tone), în timp ce volumul de aluminiu procesat a crescut cu 1,0% (800 tone). În timpul perioadei, prețul mediu al aluminiului înregistrat pe London Metal Exchange a fost de 1.717,0 USD pe tonă, cu 6,3% mai mic comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, în timp ce cursul de schimb mediu al USD în raport cu moneda locală s-a apreciat în medie cu 21,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent.

Ianuarie 2016: compania a informat piața că în urma investigațiilor asupra contractelor de electricitate semnate cu Hidroelectrica SA, Consiliul Concurenței a amendat Alro SA cu suma de 21,2 milioane Lei sau 1,1% din cifra de afaceri aferentă anului 2014.

Banca Transilvania SA

Milioane Lei	2013	2014	9 luni 2014	9 luni 2015***	Buget 2014	Buget 2015*
Venituri operaționale	1.752,9	2.078,0	1.484,5	1.721,1	942,0	2.015,0
Cheltuieli nete cu ajustările de depreciere	414,3	684,4	445,2	(18,1)	430,0	550,0
Profit net	397,6	442,5	338,1	2.296,2	512,0**	596,0**

Sursa: Pe baza situațiilor financiare IFRS consolidate (valorile pentru anul 2013 au fost retratate)

* Valori bugetate înainte de revizuirea din octombrie 2015

** Valorile reprezintă profitul brut bugetat, deoarece bugetul aferent anilor 2015 și 2014 nu include o linie corespunzătoare profitului net

*** Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS, incluzând Volksbank Romania și celelalte companii din grup

Februarie: Banca a anunțat că a alocat 125.560 acțiuni răscumpărate de pe piață angajaților cu performanțe extraordinare în activitatea profesională, conform hotărârii acționarilor din 29 aprilie 2014.

Martie: Conform situațiilor financiare consolidate IFRS, în anul 2014 banca a raportat un profit net de 442,5 milioane Lei, reprezentând o creștere de 11,3% comparativ cu profitul net raportat în 2013 de 397,6 milioane Lei. În 2014 veniturile operaționale au crescut cu 18,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la nivelul de 2.078 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale au crescut cu 21,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la nivelul de 1.562,4 milioane Lei, din care cheltuielile nete cu ajustările de depreciere au crescut cu 65,2% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la nivelul de 684,4 milioane Lei. Banca Transilvania a anunțat faptul că a selectat AT Kearney pentru structurarea procesului de integrare a Volksbank Romania. Se așteaptă ca acest proces să fie finalizat până în martie 2016.

Aprilie: Banca a anunțat în data de 7 aprilie încheierea tranzacției prin care a achiziționat 100% din acțiunile Volksbank Romania. Prețul plătit a fost de 81 milioane EUR, din care 58 de milioane EUR au fost plasate într-un cont escrow, pentru acoperirea riscurilor viitoare din decursul anului următor. La data încheierii tranzacției banca achiziționată avea active totale de 35 miliarde Lei și capitaluri proprii de 1.905 milioane Lei.

Iunie: Dl. Horia Ciorcilă, președintele Consiliului de Administrație, a raportat scăderea deținerilor sale de la 5,02% la 4,13%, inclusiv a deținerilor prin intermediul entităților pe care le controlează, ca urmare a unei tranzacții recente de vânzare.

Banca a anunțat că un număr total de 7,05 milioane acțiuni au fost distribuite către membrii Directoratului, directori și directori adjuncți, precum și directorilor regionali, dealerilor, dealerilor șefi și altor angajați, ca parte a programului anual de bonus. Aceste acțiuni au fost răscumpărate de pe piață conform hotărârii acționarilor din aprilie 2014.

Fitch Ratings a crescut ratingul Long-term Issuer Default al Băncii Transilvania de la BB- la BB, cu perspectivă stabilă. În urma analizei informațiilor primite după achiziția Volksbank România, Fitch a decis scoaterea Băncii Transilvania din categoria Rating Watch Evolving (RWE).

Octombrie: acționarii au aprobat fuziunea dintre Banca Transilvania SA și Volksbank Romania. Se estimează că procesul de integrare să se finalizeze până la sfârșitul anului 2015. În cadrul aceleiași adunări, acționarii au aprobat bugetul revizuit pentru anul 2015, care include efectele fuziunii dar exclude profiturile cu caracter excepțional: bugetul revizuit indică un ROE în creștere de la 13,0% înainte de revizuirea bugetului la 18,1%, un raport costuri/ venituri de 22,2% de la 43,1% înainte de revizuirea bugetului și o creștere totală a activelor de 22,9% de la 3,9% în bugetul anterior.

Noiembrie: banca a publicat rezultatele financiare pentru primele 9 luni ale anului 2015, care includ efectele achiziției Volksbank Romania și care nu sunt direct comparabile cu rezultatele perioadei corespunzătoare din anul 2014. Banca a publicat de asemenea și un set de rezultate direct comparabile, care exclud efectele achiziției, indicând o creștere de 1,6% a veniturilor operaționale până la 1.453,6 milioane Lei, o scădere cu 18,0% a pierderilor din depreciere, până la 362,4 milioane Lei și o scădere cu 3,0% a profitului net până la 313,0 milioane Lei.

Decembrie: Banca a anunțat finalizarea procesului de integrare a Volksbank Romania, data efectivă a fuziunii fiind 31 decembrie 2015.

BRD – Groupe Societe Generale SA

Milioane Lei	2013	2014	9 luni 2014	9 luni 2015	Prelim 2015	Buget 2014	Buget 2015
						Scădere estimată din cauza veniturilor nete din dobânzi mai mici	Aprox. 3% creștere
Venit bancar net	2.850,6	2.623,0	1.966,1	1.860,1	2.507,2		
Venit operațional net	1.491,3	1.295,3	1.006,2	906,2	1.209,9	n.a.	
Cost net al riscului	2.130,8	1.215,4	967,7	454,3	658,2	Îmbunătățire semnificativă Se așteaptă revenirea pe profit	Scădere semnificativă Îmbunătățire semnificativă
Profitul/ (pierdere) net/ (ă)	(387,5)	63,1	33,6	380,1	465,8		

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS

Aprilie: Conform situațiilor financiare consolidate IFRS aferente 2014, banca a raportat un profit net de 63,1 milioane Lei comparativ cu pierderea netă de 387,5 milioane Lei raportată în 2013. Venitul bancar net a scăzut cu 8,1% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, la 2.620,5 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale generale au scăzut cu 2,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent până la 1.325,2 milioane Lei, conducând la un venit operațional net de 1.295,3 milioane Lei, în scădere cu 13,1% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 43,0% comparativ cu anul precedent, la 1.215,4 milioane Lei.

August: Conform situațiilor financiare consolidate neauditate IFRS pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2015 banca a raportat un profit net de 268,5 milioane Lei comparativ cu profitul net de 125,4 milioane Lei din perioada similară a anului 2014. Venitul bancar net a scăzut cu 5,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 1.226,4 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale generale au scăzut cu 1,3% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 633,3 milioane Lei, conducând la un venit operațional net de 593,1 milioane Lei, în scădere cu 8,6% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 46,2% comparativ cu anul precedent, la 268,9 milioane Lei.

Noiembrie: Conform situațiilor financiare consolidate neauditate IFRS pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2015, banca a raportat un profit net de 380,1 milioane Lei comparativ cu profitul net de 33,6 milioane Lei din perioada similară a anului 2014. Venitul bancar net a scăzut cu 5,4% comparativ cu aceeași

perioadă a anului precedent, până la 1.860,1 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale generale au scăzut cu 0,6% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 953,9 milioane Lei, conducând la un venit operațional net de 906,2 milioane Lei, în scădere cu 9,9% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 53,1% comparativ cu perioada similară a anului precedent, la 454,3 milioane Lei.

Februarie 2016: conform rezultatelor preliminare din situațiile financiare consolidate IFRS pentru anul 2015, banca a raportat un profit net de 465,8 milioane Lei comparativ cu profitul net din anul 2014 de 63,1 milioane Lei. Venitul bancar net a scăzut cu 4,4% comparativ cu 2014, până la 2.507,2 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale generale au scăzut cu 2,3% comparativ cu 2014, până la 1.297,2 milioane Lei, conducând la un venit operațional net de 1.209,9 milioane Lei, reprezentând o scădere cu 6,6% față de 2014. Costul net al riscului a scăzut cu 45,8% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, până la 658.2 milioane Lei.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2014	Buget 2015
Venituri totale	302,4	305,2	140,7	157,1	297,1	306,1
Profit operațional	76,6	83,8	50,9	70,7	43,3	55,1
Profit net	65,0	70,3	41,8	61,4	31,0	39,8
Dividende	50,6	32,3	n.a.	n.a.	13,5	17,6

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Iunie: totalul mărfurilor procesate prin porturile administrate de către companie a crescut cu 22,6% pe parcursul primelor șase luni ale anului 2015, comparativ cu aceeași perioadă a anului 2014, creștere generată în principal de cereale (+122%), combustibili minerali solizi (+105%) și minereuri și deșeuri feroase (+35%).

August: Situațiile financiare pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2015 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2014 arată o creștere a veniturilor totale de 11,7%, până la 157,1 milioane Lei și un profit net majorat cu 46,9%, până la 61,4 milioane Lei.

Septembrie: traficul total de mărfuri în primele 8 luni ale anului 2015 comparativ cu aceeași perioadă din anul 2014 a crescut cu 12,7%, până la 38,9 milioane tone.

Decembrie: datele preliminare pentru anul 2015 arată un trafic total de mărfuri 43,6 milioane de tone, ceea ce reprezintă o creștere de 1,3% comparativ cu 2014.

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2014	Buget 2015
Venituri totale	641,4	689,7	316,7	361,7	676,8	725,8
Profit operațional	91,0	124,4	60,8	106,7	39,9	40,6
Profit net	69,0	98,8	52,6	90,4	25,3	44,3
Dividende	61,6	51,2	n.a.	n.a.	12,6	24,4

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Rezultatele financiare ale companiei pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014 comparativ cu rezultatele aferente anului 2013 arată o creștere a veniturilor totale de 7,5%, până la 689,7 milioane Lei, o creștere a profitului operațional de 36,7% până la 124,4 milioane Lei și o creștere a profitului net de 43,2% până la 98,8 milioane Lei.

Mai: Traficul total de pasageri pentru primele patru luni ale anului 2015 a crescut la 2,6 milioane, reprezentând o creștere de 14,9% comparativ cu aceeași perioadă din 2014.

August: Situațiile financiare pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2015 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2014 arată o creștere a veniturilor totale de 14,2%, până la 361,7 milioane Lei și un profit net în creștere cu 71,9%, până la 90,4 milioane Lei.

Septembrie: traficul total de pasageri a crescut cu 11,8%, până la 6,1 milioane de pasageri, în primele 8 luni ale anului 2015 comparativ cu aceeași perioadă a anului 2014.

Decembrie: conform datelor preliminare, traficul total de pasageri în 2015 a fost de 9,29 milioane de pasageri, ceea ce reprezintă o creștere de 11,6% comparativ cu 2014.

E.ON Distribuție Romania SA

E.ON Distribuție Romania SA a fost constituită la 31 decembrie 2014 în urma fuziunii dintre E.ON Gaz Distribuție SA (în calitate de societate absorbantă, al cărei nume a fost schimbat) și E.ON Moldova Distribuție SA (în calitate de societate absorbită).

Milioane Lei	2013	2014	Buget 2014*	Buget 2015**
Vânzări	726,5	770,5	748,0**	1.448,0**
Profit operațional	74,0	96,8	50,0	217,0
Profit net	67,8	83,0	37,0	180,0
Dividende****	-	-	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile (valorile pentru 2013 și 2014 reflectă doar activitatea de distribuție de gaze, conform raportărilor companiei)

*Bugetul E.ON Gaz Distribuție SA aferent anului 2014

**Buget 2014: Venituri din activitatea de distribuție de energie electrică / Buget 2015: Venituri din activitatea de distribuție de gaze și energie electrică

*** Valori bugetate includ și activitatea de distribuție a energiei electrice

**** Dividendele distribuite de E.ON Gaz Distribuție

În baza Ordinului ANRE 150/ 2014, începând din ianuarie 2015, tarifele reglementate privind distribuția de energie electrică au scăzut cu valori cuprinse între 1% (pentru înaltă tensiune) și 3,3% (pentru joasă tensiune). Conform Ordinului ANRE 62/2015, tarifele reglementate privind distribuția de gaze au scăzut începând cu 1 mai 2015 cu valori cuprinse între 0,2% și 6,3%, în funcție de volumul de consum al consumatorului final.

Mai: Fondul a solicitat completarea ordinelor de zi ale AGOA E.ON Distribuție România SA și E.ON Energie România SA, convocate pe 26 mai și, respectiv, 28 mai 2015, pentru ca acționarii să aprobe acționarea în justiție a membrilor Consiliului de Administrație și a directorilor E.ON Distribuție România SA, E.ON Moldova Distribuție SA și E.ON Energie România SA, pentru recuperarea daunelor cauzate companiilor prin aprobarea, încheierea și derularea unor servicii cu E.ON România SRL, acționarul majoritar al celor trei companii. Fondul Proprietatea consideră că serviciile contractate de către cele trei companii de la acționarul majoritar E.ON România SRL nu sunt necesare, iar prețul plătit de către companii societății E.ON România SRL pentru serviciile de consultanță strategică este nejustificat. Conform datelor disponibile Fondului, în anul 2014, valoarea totală a acestor contracte referitoare la consultanță strategică și de management se ridică la suma estimată de 34,4 milioane Lei.

Decembrie: Conform Ordinului ANRE 174 din 14 decembrie 2015, tarifele reglementate privind distribuția de energie electrică au scăzut în medie cu 9,6%. Motivele menționate de autoritatea de reglementare pentru această reducere sunt: diferența pozitivă dintre volumele reale distribuite în 2015 și estimările inițiale, reducerea substanțială a costurilor energiei achiziționate de către distribuitor pentru acoperirea pierderilor de rețea și punerea în aplicare a ratei de rentabilitate reglementate diminuate (la 7,7% față de 8,5%) la sfârșitul anului 2014.

E.ON Energie Romania SA

Milioane Lei	2013	2014	Buget 2014	Buget 2015
Venituri operaționale	4.766,7	4.871,9	5.326,0*	4.821,0*
Profit operațional	226,6	108,6	159,0	125,0
Profit net	224,5	94,0	131,0	110,0

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Venituri din vânzarea de gaze și energie electrică

Conform Ordinului ANRE 21/2015, începând cu 1 aprilie 2015, tarifele reglementate pentru consumatorii casnici finali au crescut cu aproximativ 1,5%.

Electrica Distribuție Muntenia Nord SA ("EDMN")

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2015
Venituri totale	792,8	805,4	388,3	394,2	778,3
Profit operațional	132,6	159,6	78,1	94,3	165,5
Profit net	126,5	140,2	75,8	83,1	139,0
Dividende	105,5	112,1	n.a.	n.a.	111,1

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Rezultatele financiare ale companiei raportate conform IFRS pentru primul trimestru al anului 2015 au arătat o scădere a veniturilor companiei până la 201,0 milioane Lei comparativ cu 205,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014 și o creștere a profitului net până la 36,0 milioane Lei comparativ cu 27,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014.

Noiembrie: Rezultatele financiare pentru primele nouă luni ale anului 2015 conform IFRS arată o scădere a veniturilor de 1,2 % de la 638,4 milioane Lei la 630,8 milioane Lei și o scădere a profitului net de la 124,0 milioane Lei la 118,6 milioane Lei.

Decembrie: începând cu 1 ianuarie 2016, tarifele reglementate de distribuție a energiei electrice au scăzut în medie cu 14,0% (conform Ordinului ANRE nr. 172, publicat pe 18 decembrie 2015).

Electrica Distribuție Transilvania Nord SA (“EDTN”)

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2015
Venituri totale	656,3	674,7	332,8	352,0	685,1
Profit operațional	88,0	119,6	70,4	93,4	146,0
Profit net	63,7	95,3	61,1	80,0	120,3
Dividende	53,0	75,9	n.a.	n.a.	96,1

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Rezultatele financiare ale companiei raportate conform IFRS pentru primul trimestru al anului 2015 au arătat o creștere a veniturilor companiei până la 192,0 milioane Lei comparativ cu 179,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014 și o creștere a profitului net până la 37,0 milioane Lei comparativ cu 32,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014.

Noiembrie: Rezultatele financiare pentru primele nouă luni ale anului 2015 conform IFRS arată o creștere a veniturilor de 13,4 % de la 525,1 milioane Lei la 595,4 milioane Lei și o creștere a profitului net de la 93,6 milioane Lei la 116,4 milioane Lei.

Decembrie: începând cu 1 ianuarie 2016, tarifele reglementate de distribuție a energiei electrice au scăzut în medie cu 7,0% (conform Ordinului ANRE nr. 173, publicat pe 18 decembrie 2015).

Electrica Distribuție Transilvania Sud SA (“EDTS”)

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2015
Venituri totale	716,1	739,3	366,1	383,0	779,3
Profit operațional	90,3	121,4	76,3	90,9	142,2
Profit net	69,3	100,1	66,5	77,3	110,4
Dividende	57,9	79,9	n.a.	n.a.	87,8

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Rezultatele financiare ale companiei raportate conform IFRS pentru primul trimestru al anului 2015 au arătat o creștere a veniturilor companiei până la 203,0 milioane Lei comparativ cu 201,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014 și o creștere a profitului net până la 29,0 milioane Lei comparativ cu 24,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014.

Noiembrie: Rezultatele financiare pentru primele nouă luni ale anului 2015 conform IFRS arată o creștere a veniturilor de 4,0 % de la 564,1 milioane Lei la 586,6 milioane Lei și o dublare a profitului net de la 57,7 milioane Lei la 121,6 milioane Lei.

Decembrie: începând cu 1 ianuarie 2016, tarifele reglementate de distribuție a energiei electrice au scăzut în medie cu 10,7% (conform Ordinului ANRE nr. 171, publicat pe 18 decembrie 2015).

Electrica Furnizare SA

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2015
Venituri totale	4.795,2	4.055,4	2.056,9	2.056,2	4.097,5
Profit operațional	100,1	223,7	141,6	73,5	n.a.
Profit net	101,5	204,7	130,6	66,2	95,1
Dividende	89,3	174,0	n.a.	n.a.	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Rezultatele financiare ale companiei raportate conform IFRS pentru primul trimestru al anului 2015 au arătat o creștere a veniturilor companiei până la 1.160,0 milioane Lei comparativ cu 1.103,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014 și o scădere a profitului net până la 38,0 milioane Lei comparativ cu 42,0 milioane Lei în primul trimestru al anului 2014.

Noiembrie: Rezultatele financiare pentru primele nouă luni ale anului 2015 conform IFRS arată o creștere a veniturilor de la 3.066,0 milioane Lei la 3.286,0 milioane Lei și o scădere a profitului net de la 150,0 milioane Lei la 101,0 milioane Lei.

ENEL Distribuție Banat SA ("EDB")

Milioane Lei	2013	2014	Buget 2014	Buget 2015
Venituri operaționale	659,3	631,4	571,8	557,0
Profit operațional	203,4	188,4	191,3	188,1
Profit net	190,7	172,2	176,1	161,8
Dividende	-	85,7	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

August: Cătălin Deaconescu și Gabriel Andronache au fost înlocuiți ca și membri ai consiliului de administrație cu Laura Cristina Stanislav-Bogdan și Violeta Floria, ca urmare a cererii SAPE (agenția guvernamentală desemnată cu administrarea participațiilor statului în companiile din domeniul energiei).

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2016, tarifele reglementate de distribuție a energiei electrice au scăzut în medie cu 15,0% (conform Ordinului ANRE nr. 168, publicat pe 18 decembrie 2015).

ENEL Distribuție Dobrogea SA ("EDD")

Milioane Lei	2013	2014	Buget 2014	Buget 2015
Venituri operaționale	544,5	526,5	480,7	461,9
Profit operațional	148,9	102,7	154,7	154,7
Profit net	133,5	87,7	130,6	129,3
Dividende	-	43,6	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2016, tarifele reglementate de distribuție a energiei electrice au scăzut în medie cu 13,0% (conform Ordinului ANRE nr. 169, publicat pe 18 decembrie 2015).

ENEL Distribuție Muntenia SA ("EDM")

Milioane Lei	2013	2014	Buget 2014	Buget 2015
Venituri operaționale	997,7	1.001,4	903,4	901,1
Profit operațional	220,9	246,3	287,7	244,1
Profit net	267,2	240,8	254,0	211,7
Dividende	-	-	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Ianuarie: Conform ordinelor ANRE nr. 151-153/2014 începând din ianuarie 2015 tarifele reglementate de distribuție a energiei electrice au scăzut în medie cu 2,5% și 0,2% pentru EDB și respectiv EDD și au crescut cu 0,6% pentru EDM.

Februarie: Enel a anunțat suspendarea vânzării companiilor de distribuție și furnizare din România, anunțând ulterior că aceste companii din România se încadrează în strategia Enel.

August: Cristian Cosmin a fost înlocuit ca membru al consiliului administrație cu Mihaela Preda ca urmare a cererii SAPE (agenția guvernamentală desemnată cu administrarea participațiilor statului în companiile din domeniul energiei).

Decembrie: ca urmare a demisiei lui Ion Adrian Moldoveanu, la recomandarea SAPE, acționarii au votat numirea lui George Laurențiu Cazacu ca membru al consiliului de administrație.

Începând cu 1 ianuarie 2016, tarifele reglementate de distribuție a energiei electrice au scăzut în medie cu 16,0% (conform Ordinului ANRE nr. 170, publicat pe 18 decembrie 2015).

GDF Suez Energy Romania SA

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2014*	Buget 2015*
Cifra de afaceri	4.127,1	4.337,2	2.332,7	2.536,7	4.667,1	4.441,4
Profit operațional	518,7	560,9	416,9	426,7	372,7	262,1
Profit net	447,1	443,1	346,7	351,3	359,6	278,8
Dividende**	280,0	200,0	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS

* Valori bugetate conform situațiilor financiare individuale IFRS

** Dividende conform situațiilor financiare individuale IFRS

Aprilie: Compania și-a crescut deținerea în Congaz SA, un distribuitor de gaze din județul Constanța, de la 85,77% la 99,72%. Congaz SA deține 850 km din rețeaua de gaze și deservește peste 57.000 de clienți.

Începând cu 1 aprilie 2015, tarifele de furnizare reglementate plătite de consumatorii casnici au fost diminuate de către ANRE cu aproximativ 6%. Aceasta se datorează recuperării veniturilor nerealizate din anii anteriori atunci când tarifele de furnizare au fost crescute, eliminării importurilor de gaze din coșul de gaze pentru consumatorii casnici și diminuării tarifelor de distribuție.

Conform presei, GDF Suez Energy România SA a câștigat un proces împotriva ANRE pentru recuperarea sumei de 66 milioane EUR, reprezentând venituri nerecunoscute din perioada 2008-2011. Conform reglementatorului, o mare parte din această sumă a fost deja recuperată de companie de la consumatorii industriali până la sfârșitul anului 2014, iar diferența va fi recuperată de la consumatorii casnici până la sfârșitul anului 2018. ANRE are posibilitatea de a face recurs la decizia instanței.

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2014	Buget 2015
Cifra de afaceri	3.083,2	3.406,0	1.554,3	1.851,5	2.522,0*	2.851,3*
Profit operațional	1.016,1	1.207,9	495,4	734,0	399,9	489,7
Profit net	718,8	941,5	410,0	596,9	246,5	371,9
Dividende	-	646,4	n.a.	n.a.	-	174,5

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

* Venituri operaționale

Rezultatele financiare ale companiei pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014 arată o creștere cu 33,0% a profitului înainte de impozitare, de la 901,0 milioane Lei la 1,2 miliarde Lei.

Iunie: rezultatele preliminare ale companiei pentru primele 5 luni ale anului 2015 au arătat un profit brut de 635,0 milioane Lei.

Septembrie: Rezultatele pentru primele 8 luni ale anului 2015 conform Reglementărilor contabile românești arată un profit net de 830,0 milioane Lei comparativ cu 719,0 milioane Lei din primele 8 luni ale anului 2014.

Decembrie: conducerea estimează un profit înainte de impozitare de 1.100 milioane Lei în anul 2015. Consiliul Concurenței a sancționat Hidroelectrica SA, împreună cu alți 10 parteneri contractuali (în principal agenți economici din domeniul electricității) cu amenzi de 37 milioane EUR (din care amenda pentru Hidroelectrica SA a fost de 4,6 milioane EUR), pentru încheierea de acorduri necompetitive referitoare la producerea și comercializarea de energie electrică. Investigația a fost inițiată în anul 2012 iar Hidroelectrica SA a recunoscut faptele și a beneficiat de reducerea amenzi.

Nuclearelectrica SA

Milioane Lei	2013	2014	9 luni 2014***	9 luni 2015***	Buget 2014*	Buget 2015
Vânzări	1.932,5	1.794,6	1.306,3	1.283,7	1.816,3	1.884,0
Profit/ (pierdere) operațional/ (ă)	459,3	173,8	85,5	107,3	103,1	57,7
Profit net	426,9	131,4	77,3	131,2	99,0	30,8
Dividende**	340,9	90,4	n.a.	n.a.	47,7	15,7

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS auditate

* Valori bugetate revizuite

**Dividende pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

***Pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Martie: Conform situațiilor financiare consolidate IFRS pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, compania a raportat un profit net de 131,4 milioane Lei (o scădere de 69,2% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent).

Aprilie: Consiliul de Administrație a propus în cadrul AGA din data de 29 aprilie, iar acționarii au aprobat, distribuirea unui dividend brut de 0,3 Lei pe acțiune pentru anul financiar 2014, respectiv o rată de distribuire a dividendelor de 71% din profitul net distribuibil.

August: compania a publicat rezultatele financiare pentru primele șase luni ale anului 2015: producția de energie electrică de 5,18 TWh nu a înregistrat modificări comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent iar vânzările totale au crescut cu 0,5%, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 858,4 milioane Lei. Cheltuielile totale au scăzut ușor, comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, în ciuda costurilor suplimentare generate de închiderea planificată a Unității 2 în trimestrul 2 din 2015 pentru aproximativ 25 de zile. Cheltuielile totale operaționale au scăzut cu 3,3% până la 843,9 milioane Lei. Cheltuielile cu salariile au fost mai mari decât cele estimate, în principal ca urmare a unor beneficii în natură care anterior erau contabilizate în categoria altor cheltuieli.

Profitul operațional a crescut până la 14,4 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2015, comparativ cu o pierdere de 18,4 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2014, în principal datorită scăderii taxei pe construcțiile speciale de la 1,5% la 1,0% (plătită în întregime în primul trimestru al anului 2015). Profitul net a scăzut la 1,6 milioane Lei comparativ cu 14,4 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2014, ca urmare a faptului că pierderile financiare au compensat creșterile din activitatea operațională.

Noiembrie: compania a publicat situațiile financiare individuale pentru primele nouă luni ale anului 2015: vânzările au scăzut cu 1,7% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 1.283,7 milioane Lei, profitul operațional a crescut cu 25,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent până la 107,3 milioane Lei și profitul net a crescut cu 69,7% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent până la 131,1 milioane Lei. Creșterea profitabilității a fost în principal determinată de reducerea taxei asupra construcțiilor speciale (de la 1,5% în 2014 la 1% în 2015). Cantitatea de electricitate vândută a scăzut cu 1,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, din cauza întreruperilor pentru lucrări de mentenanță. Prețul mediu ponderat de vânzare a scăzut cu 1,1% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent până la 161,5 Lei/ MWh.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2013	2014	9 luni 2014	9 luni 2015	Buget 2014	Buget 2015
Vânzări	24.185,2	21.541,3	16.194,6	13.626,8	17.140,0	n.a.
Profit operațional	5.957,9	3.338,3	3.449,1	1.314,7	4.405,0	1.121,0
Profit/ (pierdere) net/ (ă)	4.824,0	2.099,7	2.406,7	990,7	3.936,0	1.102,0
Dividende*	1.744,6	634,4	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS

* Dividende pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Ianuarie: OMV Petrom SA a anunțat numirea în funcția de membru interimar al Consiliului de Supraveghere a lui Christoph Trentini, ca urmare a renunțării lui Hans-Peter Floren la mandatul său. Dl Trentini este în prezent Senior Vicepresident și Group Controller al OMV AG, căreia i s-a alăturat în 2004.

Martie: Consiliul de Supraveghere a hotărât redenumirea principalelor segmente de activitate după cum urmează: Segmentul Explorare și Producție va deveni Segmentul Upstream, Segmentul Rafinare și Marketing va deveni Segmentul Downstream Oil, iar Segmentul Gaze și Energie va deveni Segmentul Downstream Gas. Consiliul de Supraveghere a reconfirmat 4 dintre cei 5 membri ai Directoratului: Mariana Gheorghe în calitate de Director

General Executiv, Andreas Matje în calitate de Director Financiar, Gabriel Selischi responsabil cu activitatea Upstream și Neil Anthony Morgan responsabil cu activitatea Downstream Oil, în timp ce Lăcrămioara Diaconu-Pințea l-a înlocuit pe Cristian Secoșan ca membru al Directoratului responsabil cu activitatea Downstream Gas.

Mai: Compania și-a anunțat rezultatele financiare pentru primul trimestru al anului 2015. Comparativ cu aceeași perioadă a anului 2014 vânzările au scăzut cu 19% până la 4,3 miliarde Lei, EBIT la nivel de grup a scăzut cu 66% până la nivelul de 494,0 milioane Lei în timp ce venitul net a scăzut cu 68% până la 345,0 milioane Lei. Producția de hidrocarbon a crescut cu 1% până la 16,5 milioane barili echivalent petrol („mbep”), din care 7,7 mbep au fost reprezentați de petrol, iar diferența a fost reprezentată de gazele naturale.

Compania a contractat o linie de credit multi-valută de 1 miliard EUR de la un sindicat format din 17 bănci, pentru a înlocui o facilitate de credit similară, contractată în noiembrie 2011 cu maturitate în 2016, dar care nu a fost utilizată. Noua facilitate are o maturitate de 5 ani și posibilitate de prelungire cu încă 2 ani.

Iulie: OMV Petrom SA a anunțat numirea dlui Rainer Seele în funcția de Președinte interimar al Consiliului de Supraveghere al companiei, ca urmare a renunțării dlui Gerhard Roiss la mandatul său. Dl Seele este Președintele Directoratului și Directorul General Executiv al OMV AG, începând cu 1 iulie 2015.

Septembrie: acționarii au aprobat listarea secundară a companiei pe London Stock Exchange prin emiterea de certificate de depozit globale. Aprobarea este valabilă până la finalul anului 2016.

Reiner Seele a fost confirmat de acționari ca noul Președinte al Consiliului de Supraveghere. El fusese numit ca interimar în această poziție în iulie. El este noul Director Executiv al OMV AG din iulie 2015 și are o vastă experiență în industria petrolului și a gazelor, la companii precum Wintershall AG, WINGAS GmbH și BASF AG.

Noiembrie: compania a publicat rezultatele pentru trimestrul al treilea și pentru primele nouă luni ale anului 2015, care au fost afectate semnificativ de reducerea cu 49,0% a prețului mediu realizat la petrol, comparativ cu aceeași perioadă din anul 2014, care a fost doar parțial compensată de marjele ridicate aferente activității de rafinare și de reducerile de costuri. Vânzările totale au scăzut în primele nouă luni cu 15,9% până la 13.626,8 milioane Lei, profitul grupului înainte de dobânzi și impozitare (EBIT) a scăzut cu 61,9% până la 1.314,7 milioane Lei, iar profitul net a scăzut cu 58,8% până la 990,7 milioane Lei. Rezultatele au fost afectate de asemenea și de revizuirea estimărilor companiei cu privire la prețurile viitoare ale petrolului, ceea ce a condus la o cheltuială nebugetată cu ajustările de depreciere în valoare de 786,0 milioane Lei în trimestrul al treilea.

Ianuarie 2016: raportul de tranzacționare pentru cel de-al patrulea trimestru al anului 2015 emis de OMV, acționarul majoritar al companiei, include informații relevante despre OMV Petrom SA: prețul petrolului „Urals” a scăzut în trimestrul patru al anului 2015 la 42,26 USD/ baril, reprezentând o reducere de 44,1% față de prețul de 75,58 USD/ baril din trimestrul patru al anului 2014; producția totală de hidrocarburi a ajuns la 176 mii de barili pe zi în trimestrul patru al anului 2015, în scădere cu 3,3% față de cantitatea de 182 mii de barili pe zi din aceeași perioadă a anului 2014; o pierdere suplimentară din depreciere de 400 milioane de EUR a fost înregistrată în cursul trimestrului patru al anului 2015, ca urmare a revizuirii estimărilor referitoare la prețurile petrolului și gazelor naturale din perioada 2016-2020.

Romgaz SA

Milioane Lei	2013	2014	9 luni 2014	9 luni 2015	Buget 2014**	Buget 2015**
Vânzări	3.894,3	4.493,3	3.286,8	2.933,1	5.089,5	4.587,5***
Profit net	995,6	1.409,9	1.114,0	975,3	1.160,6	1.511,9
Dividende*	990,6	1.214,1	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare IFRS auditate

*Dividende pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

**Valori bugetate conform Reglementărilor contabile românești

*** Venituri totale operaționale

Martie: Romgaz a anunțat finalizarea lucrărilor privind începerea exploatării a două noi acumulări de gaze descoperite în platformele Moldova și Transilvania. Sonda de la Frasin a fost forată la o adâncime de 4.100 de metri, în timp ce sonda de la Criș a fost forată la adâncimea de 2.600 de metri, având o producție totală de 2.600 barili echivalent petrol pe zi. Aceasta reprezintă aproximativ 3% din producția totală anuală a companiei.

În cadrul AGA din data de 18 martie 2015, Sorana-Rodica Baciuc a fost numită în calitate de membru al Consiliului de Administrație, ca urmare a demisiei lui David Klingensmith. Ea a fost recomandată de către Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare și a primit un mandat până la data de 30 decembrie 2017. Doamna

Baciu a ocupat anterior poziția de Director de strategie și relații cu investitorii în cadrul OMV Petrom, începând cu anul 2007. În cadrul aceleiași AGA a fost numit și Dragoș Dorcioman în calitate de membru al Consiliului de Administrație, ca urmare a demisiei lui Sergiu Manea. Mandatul său este pe o durată de 1 an, sau până când vor fi puse în aplicare prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice ("OUG 109/2011"). Dl. Dorcioman a fost numit în funcția de Consilier în cadrul Ministerului Energiei la începutul anului 2015. De asemenea, el ocupă și poziția de Director general și deținător al SC DFS Center Group SRL.

Iunie: AGA din data de 17 iunie a aprobat bugetul companiei pentru 2015, conform Reglementărilor contabile românești. Comparativ cu rezultatele raportate pentru 2014, veniturile totale sunt bugetate cu o creștere de 3,3% până la 4,6 miliarde Lei, profitul net cu o creștere de 7,1% până la 1,5 miliarde Lei iar dividendele sunt bugetate cu o scădere de 5,5% până la 1,15 miliarde Lei, reprezentând o rată de distribuire a dividendelor de 70%.

Septembrie: compania a publicat un raport curent cu detalii suplimentare despre situația contractuală cu Electrocentrale București SA, unul dintre cei mai mari clienți reprezentând aproximativ 20% din vânzările anuale, care a generat creanțe restante pentru care Romgaz SA a înregistrat provizioane în valoare de 136,0 milioane Lei în primele șase luni din 2015. Consiliul de administrație a hotărât să prelungească contractul care s-a încheiat la 30 septembrie până pe 15 octombrie și ulterior până pe 15 noiembrie, cu condiția ca livrările de gaze să se facă cu plata în avans.

Octombrie: Romgaz SA a publicat rezultatele financiare pentru primele nouă luni ale anului 2015. Comparativ cu aceeași perioadă din anul 2014, vânzările au scăzut cu 10,8% până la 2.933,1 milioane Lei, parțial ca urmare a reducerii cantităților vândute cu 11,9%; rezultatul înaintea impozitării și amortizării a scăzut cu 11,9% până la 1.688,9 milioane Lei, iar profitul net a scăzut cu 12,5% până la 975,3 milioane Lei.

Ianuarie 2016: contractul cu Electrocentrale București SA a fost prelungit până la data de 29 februarie 2016, livrările de gaze continuând a fi condiționate de plata în avans, iar semnarea unui contract pe un termen mai lung a rămas condiționată de clarificarea situației creanțelor restante. Consiliul a aprobat un acord de reeșalonare a unei părți din creanțele restante în schimbul unor garanții imobiliare oferite de Electrocentrale București SA. Valoarea finală a creanțelor reeșalonate va fi stabilită după reevaluarea activelor gajate drept garanție. Conducerea companiei va continua discuțiile pentru identificarea unei soluții și pentru celelalte creanțe restante.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2013	2014	S1 2014	S1 2015	Buget 2014*	Buget 2015
Venituri operaționale	326,9	297,6	133,9	154,2	335,2	324,6
Profit operațional	48,8	31,8	17,6	35,0	40,3	47,0
Profit net	42,8	24,5	13,4	29,4	35,2	40,2
Dividende	40,4	20,9	n.a.	n.a.	18,2	37,0

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Valori bugetate revizuite

Februarie: trei din cei cinci membri ai Consiliului de Administrație au fost înlocuiți, având un mandat care expiră la data implementării OUG 109/2011: Președintele Consiliului de Administrație este dl Mircea Popescu, care a absolvit Universitatea de Drept din București și a lucrat anterior mai mult de 10 ani pentru Curtea de Conturi a României, dl Cristian Socol este profesor în cadrul Academiei de Studii Economice din București și consilier al primului ministru și dna Alexandra Pană este consilier în cadrul Ministerului Economiei. Cei doi membri recomandați de către Fond, dna Simona Fătu și dl Dan Gheorghe, își continuă mandatele.

August: compania a publicat rezultatele financiare pentru primele șase luni ale anului 2015: veniturile operaționale au crescut cu 15,2% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2014, până la 154,2 milioane Lei, profitul operațional aproape s-a dublat, ajungând la 35,0 milioane Lei, iar profitul net a crescut cu 119,4%, ajungând la 29,4 milioane Lei. Îmbunătățirea rezultatelor financiare se datorează în principal creșterii cantităților de sare vândute clienților cheie, dar și unei ușoare reduceri a costurilor.

Falimente, insolvențe și reorganizări judiciare

Următoarele societăți din portofoliul Fondului sunt în procedură de faliment, insolvență sau reorganizare judiciară:

- BAT Service SA (cod unic de înregistrare 16086637) este o societate în procedură de faliment, conform deciziei Tribunalului Buzău privind dosarul 4339/114/2009;
- Forsev SA (cod unic de înregistrare 1605710) este o societate în procedură de insolvență începând din 23 decembrie 2015, conform deciziei Tribunalului Mehedinți privind dosarul 7883/101/2015; în anul 2015 Administratorul Fondului a vândut întreaga deținere în Forsev SA. Cu toate acestea, la Depozitarul Central SA nu a fost înregistrat transferul acțiunilor, deoarece prețul nu a fost plătit de către companie Fondului înainte de deschiderea procedurii de insolvență;
- Gerovital Cosmetics SA (cod unic de înregistrare 334493) este o societate în procedură de faliment începând din 6 ianuarie 2010, conform deciziei Tribunalului București privind dosarul 22491/3/2007;
- Hidroelectrica SA (cod unic de înregistrare 13267213) este o societate în procedură de reorganizare judiciară începând din 20 iunie 2013 (între 26 iunie 2013 și 24 februarie 2014 Hidroelectrica SA a fost considerată ca fiind în afara procedurii de reorganizare), conform deciziei Tribunalului București privind dosarul 22456/3/2012;
- Romplumb SA (cod unic de înregistrare 2206334) este o societate în procedură de reorganizare judiciară începând din 7 ianuarie 2014, conform deciziei Tribunalului Maramureș privind dosarul 729/100/2012;
- Simtex SA (cod unic de înregistrare 324490) este o societate în procedură de reorganizare judiciară începând din 10 decembrie 2008, conform deciziei Tribunalului București privind dosarul 5768/3/2008;
- Salubriserv SA (cod unic de înregistrare 7774360) este o societate în procedură insolvență, conform deciziei Tribunalului Mureș privind dosarul 108/1371/2015;
- World Trade Center București SA (cod unic de înregistrare 364354) este o societate în procedură de insolvență începând din 8 iunie 2010, conform deciziei Tribunalului București privind dosarul 45619/3/2011;

Participațiile în aceste societăți sunt reflectate în VAN la valoarea zero. Forsev SA nu este prezentată ca parte a portofoliului Fondului; Fondul a înregistrat o creanță pentru valoarea neîncasată a acțiunilor deținute în Forsev SA, conform prevederilor legislației în vigoare, după de-listarea companiei ca urmare a închiderii pieței RASDAQ, pentru care ulterior a fost înregistrată o ajustare de depreciere.

Administrarea riscurilor financiare

Activitatea de investire expune Fondul diferitelor tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și piețelor pe care investește. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate. Conducerea monitorizează reducerea posibilelor efecte secundare asociate cu acești factori de risc asupra performanței financiare a Fondului. Începând cu data de 29 septembrie 2010, Administratorul Fondului a implementat procedurile de administrare a riscurilor financiare aplicate global de către Franklin Templeton Investments.

i) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca modificarea prețurilor și ratelor pieței, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă și cursurile de schimb, să afecteze veniturile Fondului sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul în administrarea riscului de piață este gestionarea și controlul expunerilor la riscul de piață în parametri acceptabili, în condițiile optimizării rentabilității obținute.

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, fie din cauza unor factori specifici emitentului fie a unor factori ce afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață. Riscul de preț aferent participațiilor rezultă din variația valorii acțiunilor deținute și este principalul risc cu impact asupra Fondului. Diversificarea investițiilor într-o gamă extinsă de instrumente financiare și sectoare industriale, în măsura în care acest lucru este permis de mandatul unic privind investițiile, reprezintă principala tehnică de gestionarea riscului de preț aferent participațiilor. Companiile în care Fondul deține participații operează în diverse industrii. Portofoliul Fondului este semnificativ

concentrat în sectoarele “Petrol și gaze”, „Utilități electrice și gaze: transport, distribuție, furnizare”, precum și în sectorul “Utilități electrice: producție”.

Riscul de rată a dobânzii

Majoritatea instrumentelor financiare ale Fondului nu sunt purtătoare de dobândă. Instrumentele financiare purtătoare de dobândă (depozitele și titlurile de stat) au în general maturități reduse: depozitele bancare au maturități de până la 3 luni, iar certificatele de trezorerie și obligațiunile guvernamentale au maturități de până la 12 luni. Ca urmare, Fondul are o expunere limitată la variațiile ratelor de dobândă.

Riscul valutar

Expunerea Fondului la riscul valutar este nesemnificativă. Fondul deține conturi curente la bănci și creanțe și datorii denominate în valută (EUR, USD și GBP), dar soldurile au fost nesemnificative în decursul perioadei de raportare. În 2015 Fondul a deținut doar participații în Lei.

ii) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul producerii de pierderi financiare pentru Fond în condițiile în care o contrapartidă nu își îndeplinește obligațiile contractuale și este în principal aferent conturilor curente, depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, obligațiunilor guvernamentale și dividendelor de încasat.

Pentru titlurile de stat deținute, riscul de credit este estimat ca fiind scăzut până la mediu, având în vedere că emitentul este Statul Român prin Ministerul Finanțelor Publice.

Numerarul deținut de Fond care nu este investit în companiile din portofoliu sau în titluri de stat, poate fi plasat în depozite bancare pe termen scurt. Administratorul Fondului a implementat o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele de expunere aferente băncilor. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare pentru care ratingul de credit al instituției sau al companiei-mamă este peste investment grade (“BBB –” sau mai bun). Riscul de credit este de asemenea diminuat și prin plasarea disponibilităților bănești ale Fondului în mai multe bănci. Selecția acestor bănci a fost făcută și limitele de expunere au fost stabilite în funcție de ratingurile de credit ale acestor bănci.

Fondul nu este expus riscului de credit aferent creanțelor privind dividendele de încasat la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014.

iii) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Fondul să nu își poată îndeplini obligațiile financiare ajunse la scadență. Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în asigurarea în mod continuu, în măsura în care este posibil, a unui nivel suficient de lichidități pentru achitarea obligațiilor scadente, atât în condiții normale de desfășurare a activității cât și în condiții deosebite, fără să fie necesară suportarea unor pierderi inacceptabile și fără ca reputația Fondului să fie afectată.

Participațiile Fondului includ acțiuni nelistate, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și care, în general, pot fi considerate nelichide. Drept urmare, este posibil ca Fondul să nu poată lichida rapid anumite investiții în astfel de instrumente pentru a răspunde cerințelor sale de lichiditate sau pentru a acționa în cazul unor evenimente specifice, precum scăderea bonității unui anumit emitent.

Nu toate acțiunile listate la Bursa de Valori București sunt considerate lichide, din cauza volumelor de tranzacționare insuficiente. Fondul aplică un management prudent al riscului de lichiditate, menținând un nivel optim de active lichide pentru respectarea obligațiilor curente.

iv) Riscul operațional

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, furnizorilor de servicii, tehnologiei și infrastructurii Fondului, precum și factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață și de lichiditate, respectiv riscurile generate de reglementările legale și de standardele general acceptate din domeniu. Riscul operațional rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond. Obiectivul Fondului este de a administra riscul operațional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru a preveni pierderile financiare și efectele negative asupra reputației Fondului, și eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitându-se implementarea unor proceduri de control care să restricționeze inițiativa și creativitatea.

v) Mediul de afaceri

Incertitudinile existente în prezent cu privire la direcția politicii fiscale europene, ca răspuns la acțiunile băncii centrale și la temerile privind o posibilă destrămare a Uniunii Europene, continuă să crească volatilitatea piețelor de capital, în special pentru țările care au legături strânse cu Europa.

Incertitudini suplimentare sunt generate și de zvonurile recente privind volatilitatea burselor de mărfuri, determinate în special de scăderea dramatică a prețului petrolului. Companiile care depind semnificativ de evoluția burselor de mărfuri se vor confrunta cu un nivel ridicat de incertitudine, ceea ce le poate afecta fluxurile de numerar.

Atât incertitudinea politică cât și volatilitatea de pe bursele de mărfuri pot avea impact asupra economiei românești și în consecință asupra companiilor din portofoliul Fondului și asupra acțiunilor sale.

Conducerea nu poate anticipa toate evenimentele care ar putea avea impact asupra economiei românești și, în consecință, posibilele efecte asupra performanței Fondului.

Conducerea nu poate estima în mod credibil impactul asupra Fondului al scăderilor viitoare a lichidității piețelor financiare și al devalorizării activelor financiare, determinate de creșterea volatilității piețelor de capital și a celor valutare.

vi) *Riscuri provenite din eventualele modificări ale legislației care guvernează Fondul*

Existența, funcționarea și structura inițială a portofoliului Fondului sunt reglementate de legislația primară, precum și de legislația secundară, respectiv de deciziile guvernamentale și reglementările ASF/CNVM. Prin urmare, nu poate fi exclusă posibilitatea apariției unor modificări ale actualului cadru juridic, care să afecteze în mod direct Fondul și acționarii săi.

Acest risc este susținut și de istoricul legislativ al ultimilor ani, care conține o serie de legi ce au modificat inclusiv compoziția portofoliului Fondului. Astfel de modificări legislative pot fi efectuate cu respectarea principiilor constituționale privind garantarea dreptului de proprietate privată.

În ciuda principiul menționat mai sus, numeroasele cazuri în care structurile instituționale relevante s-au pronunțat cu privire la neconstituționalitatea anumitor legi, demonstrează faptul nu poate fi exclus riscul apariției unor modificări legislative adoptate cu încălcarea Constituției, ce pot afecta în mod negativ Fondul.

Activitatea financiară a Fondului

Situația lichidităților Fondului

Situația lichidităților nete de datorii: % în VAN

Milioane Lei	31 dec 2014	31 mar 2015	30 iun 2015	30 sept 2015	31 dec 2015
Conturi curente	6,9	1,3	0,5	9,4	0,6
Depozite bancare	109,4	44,0	101,1	133,9	197,8
Certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale pe termen scurt	194,6	109,9	5,8	130,9	79,0
Total datorii*	(41,4)	(34,0)	(544,5)	(408,1)	(43,1)
Lichidități nete de datorii	269,5	121,2	(437,1)	(133,9)	234,3
Valoarea Activului Net	13.236,7	12.605,2	12.645,9	12.000,3	12.087,8
% lichidități nete de datorii în VAN	2,0%	1,0%	(3,5%)	(1,1%)	1,9%

*Datoriile totale exclud provizioanele

Tabelul de mai sus prezintă modificarea situației lichidităților nete de datorii, ca procent din VAN.

Conturile curente, depozitele bancare, și certificatele de trezorerie și obligațiunile guvernamentale pe termen scurt au fluctuat în 2015 în principal ca urmare a finanțării returnării de capital de 534,3 milioane Lei (plata a început în 29 iunie), a celui de-al patrulea program de răscumpărare finalizat în februarie 2015 (78,0 milioane Lei), a celui de-al cincilea program de răscumpărare început în februarie și finalizat în iulie (193,7 milioane Lei) și a celui de-al șaselea program de răscumpărare început în septembrie (120,6 milioane Lei), nete de încasările din vânzarea deținerilor din portofoliu (465,8 milioane Lei) și de încasările de dividende de la companiile din portofoliu din cursul anului (567,5 milioane Lei).

Lichiditățile nete de datorii au variat în 2015, atingând un nivel negativ de 3,5% din VAN la sfârșitul lunii iunie, ca urmare a creșterii **datoriilor** cu 450 milioane Lei, în urma tragerilor din facilitatea de credit de la Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România utilizate pentru finanțarea distribuțiilor către acționari, acestea fiind rambursate integral până la data de 31 decembrie 2015.

Rata cheltuielilor totale

Rata cheltuielilor totale ale Fondului la 31 decembrie 2015 a fost de 1,03%, în timp ce, excluzând cheltuielile aferente tranzacțiilor, aceasta ar fi de 0,95% (2014: 0,85%, iar excluzând cheltuielile aferente tranzacțiilor 0,73%). Această valoare reprezintă raportul dintre cheltuielile totale ale Fondului și VAN de la sfârșitul perioadei. Pentru efectuarea acestui calcul, cheltuielile nu includ cheltuieli din diferențe de curs valutar, costul participațiilor vândute, ajustările privind pierderile din depreciere, cheltuielile cu dobânzile, ajustările de valoare justă, cheltuielile cu amortizările, provizioanele și cheltuielile cu impozitul pe profit.

Creșterea ratei cheltuielilor totale a fost determinată în principal de creșterea cu 11,8 milioane Lei în 2015 a comisioanelor de administrare și management al investițiilor și de costurile nerecurente privind listarea secundară în valoare de 16,6 milioane Lei în 2015, comparativ cu 5,6 milioane Lei în 2014. Rata cheltuielilor totale aferentă anului 2015, excluzând cheltuielile cu listarea secundară, este de 0,89% (2014: 0,83%).

Creșterea comisioanelor de administrare și management al investițiilor s-a datorat în mare parte comisioanelor de distribuție datorate de către Fond începând cu 20 martie 2015 (14,9 milioane Lei), dar a fost influențată și de modificarea procentului comisionului de bază începând cu septembrie 2014 de la 0,479% pe an la 0,60% pe an și de modificarea bazei de calcul a acestui comision. Creșterea ratei cheltuielilor totale a fost de asemenea determinată de valoarea mai scăzută a VAN la 31 decembrie 2015 comparativ cu VAN la 31 decembrie 2014.

Vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza situațiilor financiare* pentru mai multe informații privind cheltuielile Fondului.

Rezultatele din activitatea de investire

Principalul obiectiv investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare bazate pe acțiuni românești. La 31 decembrie 2015 investițiile Fondului în acțiuni românești reprezentau 98,0% din VAN (restul de 2,0% fiind reprezentat de lichidități nete și creanțe).

Indicele BET-XT, care reflectă evoluția celor mai lichide 25 de societăți listate din categoria 1 a BVB, a înregistrat o creștere cu 1,0% în cursul anului 2015.

BET-XT



Sursa: BVB

Rezultatul contabil al Fondului, reflectat fie în contul de profit sau pierdere, fie direct în capitaluri proprii, este semnificativ influențat de modificările prețurilor acțiunilor companiilor listate din portofoliu, de performanța companiilor din portofoliu și de decizia acestora cu privire la distribuția de dividende, precum și de performanța pieței monetare.

Informații suplimentare cu privire la rezultatele financiare ale Fondului se regăsesc în secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Cheltuieli de capital

Imobilizările necorporale includ valoarea licențelor și costurile de implementare pentru programul informatic de contabilitate și raportare, nete de amortizarea cumulată.

Litigii și alte contingențe

1. Litigii

La 31 decembrie 2015 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant, cele mai importante dintre acestea fiind după cum urmează:

- Un fost acționar minoritar al Fondului a inițiat o serie de litigii împotriva Fondului având diferite obiecte, inclusiv cu privire la anularea anumitor hotărâri ale AGA. În prezent, aceste litigii sunt în diferite etape procesuale ale sistemului judiciar românesc, iar informațiile noi sunt frecvent raportate de management prin sistemul de informare al Bursei de Valori București.
- Într-unul dintre aceste litigii, în data de 10 octombrie 2012, Curtea de Apel București a respins recursul Fondului și a menținut decizia Tribunalului București de a admite în parte, cererea de anulare a unor hotărâri ale AGA din data de 6 septembrie 2010, referitoare la (inter alia) aprobarea unui nou Act Constitutiv și la prima numire a FTIML în calitate de administrator al Fondului.

Această hotărâre este irevocabilă și a fost implementată de către Registrul Comerțului, fără a aduce nicio modificare în ceea ce privește managementul Fondului, având în vedere că:

- Versiunea Actului Constitutiv la care face referire Curtea de Apel nu este cea în vigoare în prezent, deoarece noi modificări și versiuni ale Actului Constitutiv au fost aprobate cu majoritate de către acționarii Fondului în cadrul AGA din 29 noiembrie 2010, AGA din 23 noiembrie 2011, AGA din 4 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014, AGA din 21 ianuarie 2015, AGA din 27 aprilie 2015 și AGA din 29 octombrie 2015;
- Noi hotărâri au fost aprobate în cadrul AGA din 25 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014, AGA din 21 ianuarie 2015, AGA din 27 aprilie 2015 și AGA din 29 octombrie 2015 cu privire la ratificarea și reaprobarea tuturor obiectelor hotărârilor la care această decizie a Curții face referire (aceste hotărâri au fost propuse de către un acționar și au fost aprobate cu o majoritate semnificativă);
- FTIML a fost numit în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea pentru un nou mandat de doi ani începând cu 30 septembrie 2014.

La 31 decembrie 2015 persoana litigantă nu mai avea calitatea de acționar al Fondului Proprietatea.

În consecință, FTIML în calitate de Administrator al Fondului Proprietatea trebuie să respecte Actul Constitutiv și hotărârile acționarilor în vigoare și, prin urmare, va continua să administreze Fondul în conformitate cu acestea și cu Contractul de Administrare a Investițiilor în vigoare.

În iunie 2014, într-un alt dosar demarat de Fond împotriva acționarului menționat mai sus, instanța a confirmat faptul ca acționarul a abuzat de drepturile procesuale împotriva Fondului. De asemenea, există și alte hotărâri ale instanțelor care confirmă faptul ca acționarul nu a dovedit un interes legitim pentru a demara anumite acțiuni în instanță, iar în unul din aceste dosare hotărârea este irevocabilă – Curtea de Apel București a pronunțat hotărârea irevocabilă în noiembrie 2014. În alte dosare, în decembrie 2014 și februarie 2015 Curtea de Apel București a pronunțat hotărâri irevocabile prin care a menținut ca legale și valide hotărârile acționarilor aprobate în noiembrie 2012, aprilie și noiembrie 2013, care au fost atacate inițial în aceste dosare.

Rezultatul litigiilor în curs nu poate fi determinat cu certitudine la această dată, dar Administratorul Fondului intenționează să apere interesele Fondului și ale acționarilor, în toate aceste litigii, în conformitate cu legislația în vigoare.

2. Alte contingențe

Alte contingențe ale Fondului includ creanțele aferente World Trade Center București SA după cum urmează:

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

Până la data de 31 decembrie 2015, Fondul a recuperat de la World Trade Center București SA 510.131 USD, 148.701 EUR și 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanțelor datorate de către World Trade Center București SA, acestea au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

În august 2013, World Trade Center București SA a formulat o cerere de chemare în judecată împotriva Fondului solicitând restituirea sumelor executate silit în anii 2010 și 2011 (148.701 EUR, 10.131 USD și 8.829.663 Lei). Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost inițial înregistrate de către Fond ca și contribuții ale Ministerului Finanțelor Publice la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferente capitalului nevărsat.

Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la Ministerul Finanțelor Publice (fiind înregistrate ca o creanță asupra acestui acționar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii. Ministerul Finanțelor Publice este de asemenea parte în acest dosar.

În prezent World Trade Center București SA se află în procedură de insolvență, dar Fondul nu are calitatea de creditor în acest dosar, Ministerul Finanțelor Publice preluând calitatea de creditor în temeiul art. IV din Legea nr. 10/2015: *“Începând cu data intrării în vigoare a prezentei legi, creanța prevăzută la art. 4 al Titlului II din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 [...] se preia de către Ministerul Finanțelor Publice de la Fondul Proprietatea, împreună cu toate accesoriile aferente”*.

Piața valorilor mobiliare emise de Fond

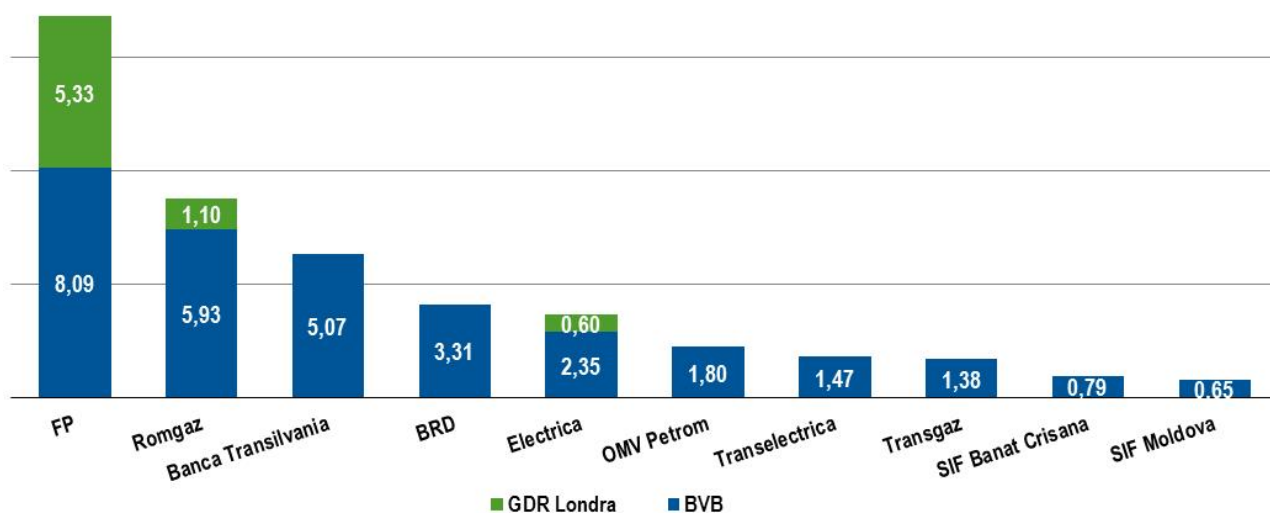
Tranzacționarea acțiunilor Fondului

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, acțiunile Fondului sunt listate pe piața reglementată la vedere administrată de BVB la categoria I, având codul ISIN ROFPTAACNOR5 și simbolul de tranzacționare “FP”.

Registrul acționarilor Fondului este menținut, conform cerințelor legale în vigoare, de către o societate de registru independent, Depozitarul Central SA („Depozitarul Central”), cu sediul social în București, Blvd. Carol I nr. 34-36, etajele 3, 8 și 9, sector 2.

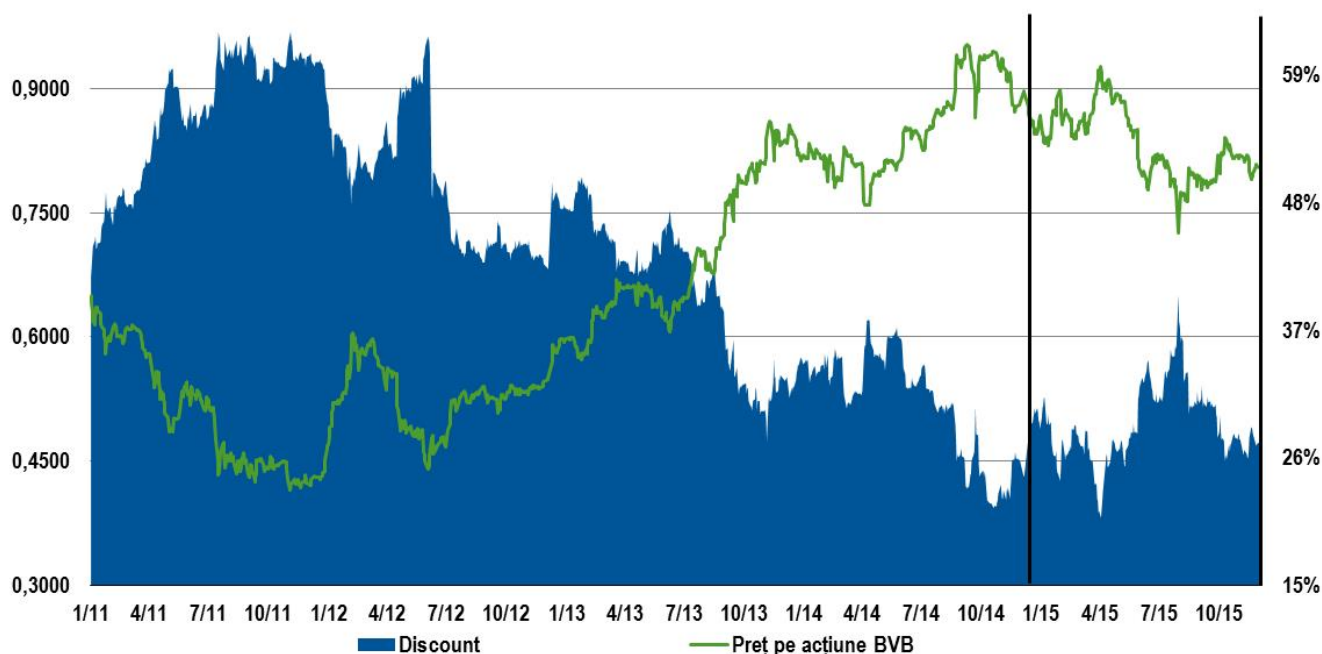
Începând cu data de 29 aprilie 2015 Certificatele de Depozit Globale ale Fondului sunt listate pe London Stock Exchange - Specialist Fund Market sub simbolul de tranzacționare “FP.”. Bank of New York Mellon a fost numită de către Fond bancă depozitară pentru facilitarea GDR.

Valoarea medie zilnică tranzacționată în 2015 (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

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



Sursa: BVB

Distribuții către acționari

Politica privind distribuțiile anuale către acționari

Administratorul Fondului își menține angajamentul de a face distribuții în numerar către acționari, anual (cu respectarea legislației în vigoare și sub rezerva obținerii aprobărilor necesare), politica Fondului privind distribuțiile anuale fiind după cum urmează:

„În absența unor condiții de piață sau circumstanțe excepționale și sub rezerva oricăror restricții generate de reglementările legale sau fiscale din România, Administratorul Fondului intenționează să recomande acționarilor o distribuție în numerar pentru fiecare an financiar echivalentă cu 100% din suma dintre: (i) veniturile din dividende ale Fondului de la societățile din portofoliu (ii) și dobânzile aferente lichidităților, (iii) minus cheltuieli și impozite și (iv) minus repartizările obligatorii la rezerve conform reglementărilor în vigoare, în fiecare caz pentru anul respectiv. Distribuțiile de numerar ar urma să fi plătite acționarilor fie sub forma unei returnări de capital (prin reducerea valorii nominale a acțiunii), fie sub formă de dividende, în fiecare caz sub rezerva oricăror restricții determinate de reglementările legale sau fiscale din România. În cazul distribuțiilor de dividende (acolo unde este permis de legislația aplicabilă), suma distribuită va fi determinată pe baza informațiilor financiare auditate. În cazul returnărilor de capital, suma distribuită va fi determinată drept cea mai bună estimare pe baza celor mai recente informații financiare disponibile managementului la data propunerii hotărârii”.

Politica Fondului privind distribuțiile anuale nu limitează distribuțiile suplimentare în numerar și răscumpărările de acțiuni proprii care vor putea fi recomandate de către Administratorul Fondului separat, sub rezerva disponibilității lichidităților necesare și în funcție de nivelul discountului, în conformitate cu Declarația de Politică Investițională.

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

Istoricul distribuțiilor

Principalele informații cu privire la istoricul distribuțiilor Fondului sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Descriere	Plătită în	Valoarea brută a distribuției declarate (Lei)	Valoarea brută a distribuției pe acțiune (Lei)	Numărul de acțiuni*	Stadiul plății distribuției (%)	Scadența colectării distribuției de către acționari
Dividend 2006	2007	36.076.046	0,00250	14.240.540.675		30 iunie 2012 (dividende prescise)
Dividend 2007	2008	89.997.678	0,00660	13.644.179.910		30 iunie 2012 (dividende prescise)
Dividend 2008-2009 (agregat)	2010	1.124.316.804	0,08160	13.778.392.208		11 octombrie 2013 (dividende prescise)
Dividend 2010	2011	432.729.046	0,03141	13.776.792.208		30 iunie 2014 (dividende prescise)
Dividend 2011	2012	507.658.517	0,03854	13.172.250.055	> 99%	30 iunie 2015 (dividende prescise)
Dividend 2012	2013	536.437.206	0,04089	13.119.031.695	> 98%	28 iunie 2016
Distribuție – returnare de capital	2014	601.325.852	0,05000	12.026.517.031	> 98%	25 iulie 2017
Distribuție – returnare de capital	2015	534.322.868	0,05000	10.686.457.366	> 96%	29 iunie 2018

* Numărul de acțiuni calculat ca (1) numărul acțiunilor care reprezintă capitalul social subscris al Fondului minus (2) numărul total al acțiunilor neplătite și minus (3) numărul total al acțiunilor proprii răscumpărate (sub formă de acțiuni ordinare sau GDR-uri corespunzătoare acțiunilor ordinare), la data de înregistrare stabilită de AGA care a hotărât distribuția dividendelor respectiv distribuția returnării de capital.

Reducerea capitalului social prin returnarea de capital către acționari în 2015

În cadrul AGA din data de 21 ianuarie 2015, acționarii Fondului au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,95 Lei la 0,90 Lei. Reducerea a fost motivată de optimizarea capitalului social al Fondului Proprietatea, care implică returnarea către acționari a unei părți din contribuțiile lor, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României la data de 4 februarie 2015, iar avizul ASF al noului Act Constitutiv reflectând reducerea capitalului social, a fost primit în data de 21 mai 2015 (Avizul nr. 169/ 20 mai 2015).

Acționarii înregistrați la Depozitarul Central la data de 24 iunie 2015 au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de

29 iunie 2015 (Data Plății). Până la data de 31 decembrie 2015, acționarii au încasat peste 96% din valoarea totală a distribuției de 534,3 milioane Lei.

Acoperirea pierderii contabile din anul 2015

În 28 decembrie 2015, ASF a publicat Norma nr. 39/2015 care aprobă IFRS ca bază contabilă statutară (reglementări contabile oficiale) pentru situațiile financiare anuale aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015, cu toate că în timpul anului 2015 Reglementările contabile românești (Regulamentul CNVM nr. 4/2011, cu modificările și completările ulterioare), au fost reglementările contabile oficiale.

Conform evidențelor contabile întocmite în conformitate cu IFRS, Fondul Proprietatea a înregistrat o pierdere contabilă de 565,1 milioane Lei. Principalul factor care a determinat pierderea contabilă în anul 2015 a fost modificarea de valoare justă netă negativă nerealizată aferentă participațiilor clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere, în principal generată de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunii acestei companii în anul 2015.

Se așteaptă ca pierderea contabilă curentă și cele reportate să fie acoperite din profiturile contabile aferente exercițiilor financiare viitoare.

Cu toate că din cauza acestei situații nu vor exista profituri distribuibile conform situațiilor financiare anuale statutare ale Fondului aferente anului 2015 (întocmite în conformitate cu IFRS), Administratorul Fondului își păstrează angajamentul de a asigura distribuții anuale de numerar către acționarii Fondului.

Astfel, Administratorul Fondului a recomandat deja și acționarii au aprobat (în data de 27 ianuarie 2016), o distribuție de numerar de 0,05 Lei pe acțiune (prin reducerea capitalului social ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor Fondului) către acționarii înregistrați ca atare la Data de înregistrare (respectiv 6 iunie 2016), proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului (Ex-date fiind 3 iunie 2016). Plata către acționari va începe în data de 27 iunie 2016 (Data plății).

Pe baza înțelegerii actuale a legislației fiscale din România, nu vor exista impozite în România pentru Fond sau pentru acționarii săi în legătură cu această distribuție. Reducerea capitalului social este supusă avizării de către ASF a modificării Actului Constitutiv.

În plus, Administratorul Fondului va efectua în continuare distribuții către acționari prin intermediul programelor de răscumpărare de acțiuni proprii.

Filialele care dețin acțiuni emise de Fond

Niciuna dintre filialele Fondului nu deține acțiuni ale Fondului, conform informațiilor deținute de către Fond.

Instrumente financiare de datorie emise

În cursul anului 2015 Fondul nu a emis obligațiuni sau alte instrumente financiare de datorie.

Guvernanța corporativă a Fondului

Prezentare generală

Fondul are o structură clară și transparentă de guvernanță corporativă stabilită în 2011. Structura de guvernanță corporativă stabilește clar, pentru publicul larg, principalele aspecte de guvernanță corporativă ale Fondului, funcțiile corespunzătoare ale Comitetului Reprezentanților și Administratorului Unic al Fondului, precum și competențele și responsabilitățile acestora, și este publicată pe pagina de internet a Fondului. Fondul dezvoltă și actualizează structurile de guvernanță corporativă, astfel încât să poată răspunde noilor cerințe și oportunități.

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

Fondul acordă o importanță deosebită principiilor de bună guvernanță corporativă, și simultan cu momentul listării sale în 2011, a aderat la principiile Codului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București.

În septembrie 2015 Bursa de Valori București a emis noul Cod de Guvernanță Corporativă aplicabil începând cu data de 4 ianuarie 2016. Ca urmare a analizei proprii făcute de către Fond, Administratorul Unic informează acționarii și investitorii că Fondul îndeplinește toate cerințele prevăzute de noul Cod de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București.

Conformitatea cu Codul de Guvernanță Corporativă al BVB

Prevederile Codului	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Motivul pentru neconformitate
A.1 Toate societățile trebuie să aibă un regulament intern al Consiliului care include termenii de referință/responsabilitățile Consiliului și funcțiile cheie de conducere ale societății, și care aplică, printre altele, Principiile Generale din Secțiunea A.	X		
A.2 Prevederi pentru gestionarea conflictelor de interese trebuie incluse în regulamentul Consiliului. În orice caz, membrii Consiliului trebuie să notifice Consiliul cu privire la orice conflicte de interese care au survenit sau pot surveni și să se abțină de la participarea la discuții (inclusiv prin neprezentare, cu excepția cazului în care neprezentarea ar împiedica formarea cvorumului) și de la votul pentru adoptarea unei hotărâri privind chestiunea care dă naștere conflictului de interese respectiv.	X		
A.3. Consiliul de Administrație sau Consiliul de Supraveghere trebuie să fie format din cel puțin cinci membri.	X		
A.4. Majoritatea membrilor Consiliului de Administrație trebuie să nu aibă funcție executivă. Cel puțin un membru al Consiliului de Administrație sau al Consiliului de Supraveghere trebuie să fie independent în cazul societăților din Categoria Standard. În cazul societăților din Categoria Premium, nu mai puțin de doi membri neexecutivi ai Consiliului de Administrație sau ai Consiliului de Supraveghere trebuie să fie independenți. Fiecare membru independent al Consiliului de Administrație sau al Consiliului de Supraveghere, după caz, trebuie să depună o declarație la momentul nominalizării sale în vederea alegerii sau realegerii, precum și atunci când survine orice schimbare a statutului său, indicând elementele în baza cărora se consideră că este independent din punct de vedere al caracterului și judecății sale și după următoarele criterii:	X		
A.4.1. nu este Director General/director executiv al societății sau al unei societăți controlate de aceasta și nu a deținut o astfel de funcție în ultimii cinci (5) ani;	X		
A.4.2. nu este angajat al societății sau al unei societăți controlate de aceasta și nu a deținut o astfel de funcție în ultimii cinci (5) ani;	X		
A.4.3. nu primește și nu a primit remunerație suplimentară sau alte avantaje din partea societății sau a unei societăți controlate de aceasta, în afară de cele corespunzătoare calității de administrator neexecutiv;	X		
A.4.4. nu este sau nu a fost angajatul sau nu are sau nu a avut în cursul anului precedent o relație contractuală cu un acționar semnificativ al societății, acționar care controlează peste 10% din drepturile de vot, sau cu o companie controlată de acesta;	X		
A.4.5. nu are și nu a avut în anul anterior un raport de afaceri sau profesional cu societatea sau cu o societate controlată de aceasta, fie în mod direct fie în calitate de client, partener, acționar, membru al Consiliului/Administrator, director general/director executiv sau angajat al unei societăți dacă, prin caracterul său substanțial, acest raport îi poate afecta obiectivitatea;	X		
A.4.6. nu este și nu a fost în ultimii trei ani auditorul extern sau intern ori partener sau asociat salariat al auditorului financiar extern actual sau al auditorului intern al societății sau al unei societăți controlate de aceasta;	X		
A.4.7. nu este director general/ director executiv al altei societăți unde un alt director general/ director executiv al societății este administrator neexecutiv;	X		
A.4.8. nu a fost administrator neexecutiv al societății pe o perioadă mai mare de doisprezece ani;	X		
A.4.9. nu are legături de familie cu o persoană în situațiile menționate la punctele A.4.1. și A.4.4.	X		
A.5. Alte angajamente și obligații profesionale relativ permanente ale unui membru al Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în Consiliul unor societăți și instituții non-profit, trebuie dezvăluite acționarilor și investitorilor potențiali înainte de nominalizare și în cursul mandatului său.	X		
A.6. Orice membru al Consiliului trebuie să prezinte Consiliului informații privind orice raport cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând peste 5% din toate drepturile de vot. Această obligație se referă la orice fel de raport care poate afecta poziția membrului cu privire la chestiuni decise de Consiliu.	X		
A.7. Societatea trebuie să desemneze un secretar al Consiliului responsabil de sprijinirea activității Consiliului.	X		
A.8. Declarația privind guvernanța corporativă va informa dacă a avut loc o evaluare a Consiliului sub conducerea Președintelui sau a comitetului de nominalizare și, în caz afirmativ, va rezuma măsurile cheie și schimbările rezultate în urma acesteia. Societatea trebuie să aibă o politică/ghid privind evaluarea Consiliului cuprinzând scopul, criteriile și frecvența procesului de evaluare.	N/A		Deoarece aceasta cerință a Codului este în vigoare doar începând cu anul 2016, Fondul Proprietatea SA consideră că evaluarea activității membrilor Comitetului Reprezentanților trebuie să înceapă să se realizeze începând cu activitățile din cursul anului 2016.

Prevederile Codului	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Motivul pentru neconformitate
A.9. Declarația privind guvernanța corporativă trebuie să conțină informații privind numărul de întâlniri ale Consiliului și comitetelor în cursul ultimului an, participarea administratorilor (în persoană și în absență) și un raport al Consiliului și comitetelor cu privire la activitățile acestora.	X		
A.10. Declarația privind guvernanța corporativă trebuie să cuprindă informații referitoare la numărul exact de membri independenți din Consiliul de Administrație sau din Consiliul de Supraveghere	X		
A.11. Consiliul societăților din Categoria Premium trebuie să înființeze un comitet de nominalizare format din membri neexecutivi, care va conduce procedura nominalizărilor de noi membri în Consiliu și va face recomandări Consiliului. Majoritatea membrilor comitetului de nominalizare trebuie să fie independenți.	X		
B.1 Consiliul trebuie să înființeze un comitet de audit în care cel puțin un membru trebuie să fie administrator neexecutiv independent. Majoritatea membrilor, incluzând președintele, trebuie să fi dovedit ca au calificare adecvată relevantă pentru funcțiile și responsabilitățile comitetului. Cel puțin un membru al comitetului de audit trebuie să aibă experiență de audit sau contabilitate dovedită și corespunzătoare. În cazul societăților din Categoria Premium, comitetul de audit trebuie să fie format din cel puțin trei membri și majoritatea membrilor comitetului de audit trebuie să fie independenți.	X		În anul 2015, Comitetul de Audit și Evaluare a fost alcătuit din 3 membri, toți neexecutivi, însă doar unul era și independent. Din acest motiv, în luna ianuarie 2016, componența Comitetului de Audit și Evaluare s-a modificat (prin numirea unui nou membru, neexecutiv și independent), pentru conformare cu prevederile Codului de Guvernanță Corporativă. La data acestui raport compania respectă această prevedere a Codului.
B.2. Președintele comitetului de audit trebuie să fie un membru neexecutiv independent.	X		
B.3. În cadrul responsabilităților sale, comitetul de audit trebuie să efectueze o evaluare anuală a sistemului de control intern.	X		
B.4. Evaluarea trebuie să aibă în vedere eficacitatea și cuprinderea funcției de audit intern, gradul de adecvare al rapoartelor de gestiune a riscului și de control intern prezentate către comitetul de audit al Consiliului, promptitudinea și eficacitatea cu care conducerea executivă soluționează deficiențele sau slăbiciunile identificate în urma controlului intern și prezentarea de rapoarte relevante în atenția Consiliului.	X		
B.5. Comitetul de audit trebuie să evalueze conflictele de interese în legătură cu tranzacțiile societății și ale filialelor acesteia cu părțile afiliate.	X		
B.6. Comitetul de audit trebuie să evalueze eficiența sistemului de control intern și a sistemului de gestiune a riscului.	X		
B.7. Comitetul de audit trebuie să monitorizeze aplicarea standardelor legale și a standardelor de audit intern general acceptate. Comitetul de audit trebuie să primească și să evalueze rapoartele echipei de audit intern.	X		
B.8. Ori de câte ori Codul menționează rapoarte sau analize inițiate de Comitetul de Audit, acestea trebuie urmate de raportări periodice (cel puțin anual) sau ad-hoc care trebuie înaintate ulterior Consiliului.	X		
B.9. Niciunui acționar nu i se poate acorda tratament preferențial fata de alți acționari în legătură cu tranzacții și acorduri încheiate de societate cu acționari și afiliații acestora.	X		
B.10. Consiliul trebuie să adopte o politică prin care să se asigure că orice tranzacție a societății cu oricare dintre societățile cu care are relații strânse a cărei valoare este egală cu sau mai mare de 5% din activele nete ale societății (conform ultimului raport financiar) este aprobată de Consiliu în urma unei opinii obligatorii a comitetului de audit al Consiliului și dezvăluită în mod corect acționarilor și potențialilor investitori, în măsura în care aceste tranzacții se încadrează în categoria evenimentelor care fac obiectul cerințelor de raportare.	X		
B.11. Auditurile interne trebuie efectuate de către o divizie separată structural (departamentul de audit intern) din cadrul societății sau prin angajarea unei entități terțe independente.	X		
B.12. În scopul asigurării îndeplinirii funcțiilor principale ale departamentului de audit intern, acesta trebuie să raporteze din punct de vedere funcțional către Consiliu prin intermediul comitetului de audit. În scopuri administrative și în cadrul obligațiilor conducerii de a monitoriza și reduce riscurile, acesta trebuie să raporteze direct directorului general.	X		
C.1. Societatea trebuie să publice pe pagina sa de internet politica de remunerare și să includă în raportul anual o declarație privind implementarea politicii de remunerare în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei.	X		

Prevederile Codului	Respectă	Nu respectă sau respectă parțial	Motivul pentru neconformitate
D.1. Societatea trebuie să organizeze un serviciu de Relații cu Investitorii – indicându-se publicului larg persoana/ persoanele responsabile sau unitatea organizatorică. În afară de informațiile impuse de prevederile legale, societatea trebuie să includă pe pagina sa de internet o secțiune dedicată Relațiilor cu Investitorii, în limbile română și engleză, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, inclusiv:	X		
D.1.1. Principalele reglementari corporative: actul constitutiv, procedurile privind adunările generale ale acționarilor;	X		
D.1.2. CV-urile profesionale ale membrilor organelor de conducere ale societății, alte angajamente profesionale ale membrilor Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în consilii de administrație din societăți sau din instituții non-profit;	X		
D.1.3. Rapoartele curente și rapoartele periodice (trimestriale, semestriale și anuale) – cel puțin cele prevăzute la punctul D.8 – inclusiv rapoartele curente cu informații detaliate referitoare la neconformitatea cu prezentul Cod;	X		
D.1.4. Informații referitoare la adunările generale ale acționarilor: ordinea de zi și materialele informative; procedura de alegere a membrilor Consiliului; argumentele care susțin propunerile de candidați pentru alegerea în Consiliu, împreună cu CV-urile profesionale ale acestora; întrebările acționarilor cu privire la punctele de pe ordinea de zi și răspunsurile societății, inclusiv hotărârile adoptate;	X		
D.1.5. Informații privind evenimentele corporative, cum ar fi plata dividendelor și a altor distribuiri către acționari, sau alte evenimente care conduc la dobândirea sau limitarea drepturilor unui acționar, inclusiv termenele limită și principiile aplicate acestor operațiuni. Informațiile respective vor fi publicate într-un termen care să le permită investitorilor să adopte decizii de investiții;	X		
D.1.6. Numele și datele de contact ale unei persoane care va putea să furnizeze, la cerere, informații relevante;	X		
D.1.7. Prezentările societății (de ex., prezentările pentru investitori, prezentările privind rezultatele trimestriale etc.), situațiile financiare (trimestriale, semestriale, anuale), rapoartele de audit și rapoartele anuale.	X		
D.2. Societatea va avea o politică privind distribuția anuală de dividende sau alte beneficii către acționari, propusă de Directorul General sau de Directorat și adoptată de Consiliu, sub forma unui set de linii directoare pe care societatea intenționează să le urmeze cu privire la distribuirea profitului net. Principiile politicii anuale de distribuție către acționari vor fi publicate pe pagina de internet a societății.	X		
D.3. Societatea va adopta o politică în legătură cu previziunile, fie că acestea sunt făcute publice sau nu. Previziunile se referă la concluzii cuantificate ale unor studii ce vizează stabilirea impactului global al unui număr de factori privind o perioadă viitoare (așa numitele ipoteze): prin natura sa, aceasta proiecție are un nivel ridicat de incertitudine, rezultatele efective putând diferi în mod semnificativ de previziunile prezentate inițial. Politica privind previziunile va stabili frecvența, perioada avută în vedere și conținutul previziunilor. Dacă sunt publicate, previziunile pot fi incluse numai în rapoartele anuale, semestriale sau trimestriale. Politica privind previziunile va fi publicată pe pagina de internet a societății.	X		
D.4. Regulile adunărilor generale ale acționarilor nu trebuie să limiteze participarea acționarilor la adunările generale și exercitarea drepturilor acestora. Modificările regulilor vor intra în vigoare, cel mai devreme, începând cu următoarea adunare a acționarilor.	X		
D.5. Auditorii externi vor fi prezenți la adunarea generală a acționarilor atunci când rapoartele lor sunt prezentate în cadrul acestor adunări.	X		
D.6. Consiliul va prezenta adunării generale anuale a acționarilor o scurtă apreciere asupra sistemelor de control intern și de gestiune a riscurilor semnificative, precum și opinii asupra unor chestiuni supuse deciziei adunării generale.	X		
D.7. Orice specialist, consultant, expert sau analist financiar poate participa la adunarea acționarilor în baza unei invitații prealabile din partea Consiliului. Jurnaliștii acreditați pot, de asemenea, să participe la adunarea generală a acționarilor, cu excepția cazului în care Președintele Consiliului hotărăște în alt sens.	X		
D.8. Rapoartele financiare trimestriale și semestriale vor include informații atât în limba română, cât și în limba engleză referitoare la factorii cheie care influențează modificări în nivelul vânzărilor, al profitului operațional, profitului net și al altor indicatori financiari relevanți, atât de la un trimestru la altul, cât și de la un an la altul.	X		
D.9. O societate va organiza cel puțin două ședințe/teleconferințe cu analiștii și investitorii în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii vor fi publicate în secțiunea relații cu investitorii a paginii de internet a societății la data ședințelor/ teleconferințelor.	X		
D.10. În cazul în care o societate susține diferite forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice și consideră că impactul acestora asupra caracterului inovator și competitivității societății fac parte din misiunea și strategia sa de dezvoltare, va publica politica cu privire la activitatea sa în acest domeniu.	N/A		Din misiunea și strategia de dezvoltare ale Fondul Proprietatea SA nu fac parte astfel de manifestări/ activități

Guvernanța corporativă a Fondului

Organe de conducere

În septembrie 2010, în cadrul Fondului s-a implementat un sistem de guvernare unitar, ca rezultat al implementării regulilor stabilite prin Ordonanța Guvernului 81/2007. 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, cu câteva diferențe.

Odată cu adoptarea sistemului unitar, Fondul este administrat de către Administratorul Unic, acesta fiind de asemenea și Manager al Fondului. Administratorul Unic gestionează operațiunile zilnice ale Fondului și, în calitate de Manager al Fondului, implementează strategiile de investiții în numele Fondului. Comitetul Reprezentanților, ales de acționari, acționează ca un organism de monitorizare și supraveghere a activității Administratorului Unic și Managerului Fondului, verificând respectarea Contractului de Administrare a Investițiilor.

Atribuțiile și obligațiile organismelor mai sus menționate sunt descrise într-o serie de documente oficiale:

- Actul Constitutiv al Fondului, care este atașat la prezentul raport ca Anexa 6 și este disponibil pe pagina de internet a Fondului; de asemenea pe pagina de internet a Fondului sunt publicate toate hotărârile Acționarilor care au modificat Actul Constitutiv;
- Contractul de Administrare a Investițiilor, semnat între Fond și FTIML, împreună cu toate Actele Adiționale, aferente, disponibile pe pagina de internet a Fondului;
- Declarația de Politică Investițională, aprobată de către acționari în aprilie 2014 și noua Declarație de Politică Investițională aprobată de către acționari în octombrie 2015, ambele disponibile pe pagina de internet a Fondului;
- alte reglementări interne.

Angajamentul cu privire la respectarea Principiilor de Guvernanță Corporativă

În conformitate cu cele mai bune practici de guvernanță corporativă, Fondul este administrat într-un mod transparent, în baza discuțiilor deschise dintre Administratorul Unic și Comitetul Reprezentanților.

Administratorul Unic, angajații săi și membrii Comitetului Reprezentanților au o datorie privind responsabilitatea și loialitatea față de Fond. Astfel, Administratorul Unic și Comitetul Reprezentanților iau hotărârile având în vedere interesele Fondului, ținând cont în special de interesele acționarilor și ale investitorilor.

Fondul a implementat toate recomandările noului Cod de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București și are în vigoare următoarele politici:

- Politica privind distribuțiile anuale de numerar,
- Politica de remunerare,
- Politica în legătură cu previziunile, și
- Politica privind tranzacțiile cu persoane afiliate.

Adunarea Generală a Acționarilor

Orice AGA trebuie convocată de Administratorul Unic, cu aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților, ori de câte ori este necesar, în conformitate cu prevederile legale. Termenul de întrunire nu poate fi mai devreme de 30 (treizeci) de zile calendaristice de la data publicării convocatorului în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a. Convocatorul va fi publicat în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, și în unul dintre cotidienele cu distribuire la nivel național din România.

În cazuri excepționale, atunci când interesul Fondului o cere, Comitetul Reprezentanților poate convoca AGA. Orice convocator va fi transmis Bursei de Valori București și Autorității de Supraveghere Financiară în conformitate cu regulile piețelor de capital. Orice convocator va fi, de asemenea, pus la dispoziție pe pagina de internet a Fondului la secțiunea privind AGA, împreună cu documentele explicative cu privire la punctele incluse pe ordinea de zi a AGA.

Situațiile financiare anuale sunt puse la dispoziție începând cu data convocării AGOA Anuală, convocată în vederea aprobării acestora.

Organizarea Adunării Generale a Acționarilor

AGA este de obicei condusă de unul dintre reprezentanții legali ai Administratorului Unic, care poate desemna o altă persoană să prezideze Adunarea. Președintele Adunării desemnează doi sau mai mulți secretari tehnici pentru a verifica îndeplinirea formalităților cerute de lege cu privire la desfășurarea Adunării și pentru a redacta procesele verbale ale acesteia.

Procesele verbale, semnate de Președinte și de secretarii tehnici, vor constata îndeplinirea formalităților privind convocarea, data și locul Adunării, ordinea de zi, prezența acționarilor, numărul de acțiuni, un sumar al aspectelor discutate, hotărârile adoptate și, la cererea acționarilor, declarațiile făcute de respectivii acționari în timpul Adunării.

Hotărârile AGA vor fi întocmite în conformitate cu procesele verbale și vor fi semnate de persoana împuternicită de acționari în acest sens. Conform regulilor pieței de capital, hotărârile AGA vor fi comunicate BVB și ASF în termen de 24 de ore după eveniment. De asemenea, hotărârile vor fi disponibile pe pagina de internet a Fondului la secțiunea privind AGA.

Principalele atribuții ale Adunării Generale a Acționarilor

Principalele atribuții ale Adunării Generale Ordinare a Acționarilor sunt următoarele:

- a) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale după analizarea rapoartelor Administratorului Unic și ale auditorului financiar;
- b) stabilește repartizarea profitului net și stabilește dividendele;
- c) numește membrii Comitetului Reprezentanților și îi revocă din funcție;
- d) numește Administratorul Unic în conformitate cu prevederile legale și revocă mandatul acordat acestuia;
- e) numește și revocă auditorul financiar și fixează durata minimă a contractului de audit financiar;
- f) stabilește nivelul remunerației membrilor Comitetului Reprezentanților, a Administratorului Unic și a auditorului financiar pentru serviciile de audit financiar aferente exercițiul financiar curent;
- g) se pronunță asupra gestiunii Administratorului Unic, îi evaluează performanțele și îl descarcă de gestiune;
- h) hotărăște cu privire la acționarea în justiție a Administratorului Unic și a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;
- i) aprobă strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;
- j) aprobă bugetul anual pe exercițiul financiar următor;
- k) hotărăște cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate ale Fondului Proprietatea;
- l) hotărăște în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:

- a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;
- b) majorarea capitalului social;
- c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;
- d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
- e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
- f) emisiunea de obligațiuni;
- g) aprobarea admiterii la tranzacționare și selectarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;
- h) încheierea oricărui contract/ document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, incluzând fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea ale căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;
- j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;
- k) aprobarea Declarației de Politică Investițională;

l) oricare altă modificare a Actului Constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin Actul Constitutiv, aprobarea AGEA.

În cursul anului 2015 au fost organizate 5 AGA, care au emis 14 hotărâri ale AGEA și 12 hotărâri ale AGOA.

Comitetul Reprezentanților

Comitetul Reprezentanților constă în cinci membri aleși de către AGOA conform prevederilor Actului Constitutiv în vigoare.

Comitetul Reprezentanților are un număr suficient de membri pentru a putea supraveghea, verifica și evalua corespunzător activitatea Administratorului Unic, precum și tratamentul corect al tuturor acționarilor.

Componența Comitetului Reprezentanților este echilibrată și permite luarea de decizii în cunoștință de cauză. Procesul decizional este o responsabilitate colectivă, iar Comitetul este răspunzător pe deplin pentru hotărârile adoptate conform competențelor sale.

Un membru independent al Comitetului este definit ca un membru care nu derulează și nu a derulat recent, direct sau indirect, relații de afaceri semnificative, care să-i poată afecta judecata independentă, cu Fondul ori cu persoane ce au legătură cu Fondul sau cu acționarii acestuia.

Comitetul Reprezentanților supraveghează constituirea de comitete consultative (Comitetul de Nominalizare și Remunerare și Comitetul de Audit și Evaluare) pentru examinarea unor aspecte specifice stabilite de acesta, precum și pentru activitatea de raportare către Comitetul Reprezentanților. Cel puțin un membru independent al Comitetului Reprezentanților face parte din fiecare comitet consultativ. Mandatul primit de fiecare membru al Comitetului Reprezentanților impune același tip de restricții cu privire la păstrarea confidențialității informațiilor referitoare la Fond, precum și aceleași obligații de raportare și aprobare privind permisiunea de a executa tranzacții cu acțiunile Fondului, similare celor impuse angajaților Administratorului Unic. Începând cu anul 2016 Fondul va implementa politica anuală de evaluare a activității membrilor comitetului pentru a implementa complet Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București.

Membrii Comitetului Reprezentanților pot fi și acționari ai Fondului.

La data de 1 ianuarie 2015, structura Comitetului Reprezentanților era următoarea:

Nume	Poziție	Mandat până la
Dl. Sorin-Mihai Mîndruțescu	Președinte	30 septembrie 2016
Dl. Mark Gitenstein	Membru	30 septembrie 2016
Dl. Julian Rupert Francis Healy	Membru	5 aprilie 2018
Dl. Steven Cornelis van Groningen	Membru	14 aprilie 2018
Dl. Piotr Rymaszewski	Membru	5 aprilie 2018

În cursul anului 2015 nu au existat modificări în structura Comitetului Reprezentanților.

În timpul anului 2015 au avut loc 12 întâlniri ale Comitetului Reprezentanților, după cum urmează:

- 22 ianuarie 2015 – ședință
- 12 februarie 2015 – conferință telefonică
- 13 martie 2015 – conferință telefonică
- 31 martie 2015 – ședință
- 30 aprilie 2015 – ședință
- 30 iulie 2015 – ședință
- 25 iunie 2015 – ședință
- 12 august 2015 – conferință telefonică
- 15 septembrie 2015 – ședință
- 29 octombrie 2015 – ședință
- 12 noiembrie 2015 – conferință telefonică
- 10 decembrie 2015 – ședință

În timpul anului 2015, Comitetul Reprezentanților a emis 73 de decizii.

Dl. Sorin - Mihai Mîndruțescu este Președintele Comitetului Reprezentanților. Dl Mîndruțescu, născut în 28 iulie 1969, are o experiență vastă în domeniul finanțelor corporative și în industria bancară. În perioada 1994 - 2001 acesta a deținut diverse funcții de conducere în cadrul unor mari instituții de credit românești. În perioada 2009 - 2012, dl. Mîndruțescu a fost președintele Consiliului de Administrație al Camerei de Comerț Americane în România. În prezent dl. Mîndruțescu este director executiv în cadrul Oracle România. Dl. Mîndruțescu deține diplome de master în administrarea afacerilor de la University of Edinburgh Management School și de la ENCP

School of International Management din Paris. La data de 31 decembrie 2015 dl. Mîndruțescu nu deținea acțiuni emise de Fond. Dl. Mîndruțescu este un membru independent.

Dl. Mark Gitenstein, născut în 7 martie 1946, este avocat specializat în cadrul secției Government and Global Trade din cadrul biroului Mayer Brown în 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 calitatea sa de ambasador al 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 guvernanta corporativă pentru companiile de stat. În 2012 președintele României, Traian Băsescu i-a conferit domnului Mark Gitenstein Ordinul Național "Steaua României" în grad de Mare Cruce, cea mai înaltă distincție civilă a României iar publicația românească săptămânală Nine O'clock l-a desemnat drept Cel Mai Bun Diplomat Străin al anului 2012. 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 pe tema 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, din aceasta perioadă 13 ani lucrând pentru senatorul Joe Biden. Dl. Mark Gitenstein este autorul "Matters of Principale", o carte despre experiența sa în gestionarea Comitetului Judiciar în perioada numirii lui Robert Bork la Curtea Supremă, care a câștigat numeroase premii. La 31 decembrie 2015 dl. Gitenstein nu deținea acțiuni emise de Fond. Dl. Mark Gitenstein este un membru independent.

Dl. Julian Healy, născut în 29 ianuarie 1962, are o experiență vastă în domeniul bancar și în domeniul managementului investițiilor pe piețele emergente, în special în Europa Centrală și de Est. El este membru al Institutului Contabililor Autorizați din Anglia și Țara Galilor (Chartered Accountants in England and Wales). Dl. Healy activează, de asemenea, ca director non-executiv în cadrul altor companii. Dl. Healy este președintele Comitetului de Audit și Evaluare și este un membru independent al Comitetului Reprezentanților. La data de 31 decembrie 2015, dl. Healy nu deținea acțiuni emise de Fond.

Dl. Steven Cornelis van Groningen, născut în 29 decembrie 1957, are o vastă experiență în domeniul bancar și este președinte și director general al Raiffeisen Bank SA România. Anterior Dl. van Groningen a ocupat poziții de conducere în cadrul ABN AMRO Bank (în România, Rusia și Ungaria). Dl. van Groningen este Vicepreședinte al Consiliului Investitorilor Străini din România. La data de 31 decembrie 2015, dl. van Groningen deținea un număr de 522.708 acțiuni emise de Fond.

Dl. Piotr Rymaszewski, născut în 10 iulie 1964, are o experiență vastă în domeniul financiar, al restructurărilor, imobiliar și juridic. El este director general al Octava Asset Management Sp. z o.o. și Octava SA, o societate listată la Bursa de Valori din Varșovia. De asemenea, el deține poziția de director non-executiv în cadrul unor companii listate și nelistate, reprezentând investitori instituționali. La data de 31 decembrie 2015, dl. Rymaszewski nu deținea acțiuni emise de Fond.

Principalele îndatoriri ale Comitetului Reprezentanților sunt următoarele:

- (1) Solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului AGA, ca urmare a informării primite de la Administratorul Unic cu privire la convocarea AGOA sau AGEA;
- (2) Primește de la Administratorul Unic răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data AGA de către acționari cu privire la ordinea de zi, ce implică activitatea Fondului Proprietatea;
- (3) Primește de la Administratorul Unic situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de Administratorul Unic și raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor și le analizează, pentru a formula un punct de vedere, pe care îl prezintă Administratorului Unic și AGA;
- (4) Primește de la Administratorul Unic spre analiză raportul anual și politica de management ale Fondului Proprietatea și prezintă Administratorului Unic și AGA un punct de vedere cu privire la acestea;
- (5) Primește de la Administratorul Unic spre analiză bugetul anual înainte de a fi supus spre aprobarea AGA și prezintă Administratorului Unic și AGA un punct de vedere cu privire la acesta;
- (6) Primește de la Administratorul Unic spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi supuse spre aprobarea AGA și prezintă Administratorului Unic și AGA un punct de vedere cu privire la acestea;

- (7) Primește de la Administratorul Unic spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de Administratorul Unic, aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital;
- (8) Primește și analizează informarea Administratorului Unic cu privire la propunerea adresată AGOA pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă Administratorului Unic și AGOA un punct de vedere cu privire la aceasta;
- (9) Analizează în mod regulat Declarația de politică investițională a Fondului Proprietatea și prezintă AGA un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul AGOA Anuală;
- (10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă Administratorului Unic și AGA un punct de vedere cu privire la acestea;
- (11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la Administratorul Unic, următoarele:
 - lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
 - lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
 - profitul total aferent portofoliului și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
 - compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
 - modul în care au fost respectate prevederile politicii de investiții, precum și orice variații și măsurile luate în vederea obținerii unor rezultate corecte;
 - raportul de evaluare a îndeplinirii activității.

Comitetul Reprezentanților va întocmi și prezenta AGA un raport anual privind activitatea de monitorizare desfășurată sau un raport referitor la o altă perioadă stabilită de către AGA.

- (12) Reprezintă AGA în relația cu Administratorul Unic din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în Actul Constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între AGA și Administratorul Unic;
- (13) Verifică raportul Administratorului Unic și exercită monitorizarea permanentă asupra managementului exercitat de Administratorul Unic; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către Administratorul Unic sunt în conformitate cu legislația în vigoare, cu Actul Constitutiv sau cu orice decizie relevantă a AGA;
- (14) În condițiile articolului 13 alineatele (11) și (14) din Actul Constitutiv, convoacă AGA;
- (15) Participă la AGA și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în Actul Constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată AGA;
- (16) Propune AGA aprobarea prealabilă sau respingerea oricărui contract/ document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, incluzând fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul său oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea ale căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- (17) Recomandă AGA încetarea Contractului de Administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor;
- (18) Recomandă AGA orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari;
- (19) Recomandă AGEA, la propunerea Administratorului Unic, numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care este necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea;
- (20) Aprobă delegarea de către Administratorul Unic a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele numai după avizarea prealabilă de către ASF, unde acesta este cerută de prevederile legale;
- (21) Monitorizează performanța Administratorului Unic potrivit Contractului de Administrare a Investițiilor.

Comitete

Comitetul de Audit și Evaluare, compus din trei membri ai Comitetului Reprezentanților, a fost constituit pentru a furniza asistență organismelor de guvernare ale Fondului în domeniul controlului intern și raportării financiare. Acest comitet analizează situațiile financiare anuale și propunerile pentru distribuirea profitului. În plus, Comitetul de Audit și Evaluare analizează propunerea privind numirea auditorului financiar independent, care va fi ales de către AGOA.

Comitetul de Audit și Evaluare supervizează strategia de administrare a riscului și performanța financiară a Fondului și evaluează aspectele aduse în atenție de auditorii interni.

Administratorul Unic raportează Comitetului de Audit și Evaluare cel puțin o dată pe an cu privire la planul de audit și la orice alte constatări importante.

Comitetul de Audit și Evaluare include membri care au experiența necesară în domeniul auditului financiar și contabilității. La data de 31 decembrie 2015 membrii Comitetului de Audit și Evaluare erau: dl Julian Healy, dl. Steven van Groningen și dl. Piotr Rymaszewski.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare compus din trei membri ai Comitetului Reprezentanților s-a constituit pentru a furniza asistență organismelor de guvernare ale Fondului în domeniul nominalizării și modificărilor în remunerație.

La 31 decembrie 2015 membrii Comitetului de Nominalizare și Remunerare erau: dl Mark Gitenstein, dl. Sorin Mîndruțescu și dl. Piotr Rymaszewski.

Schimbări în managementul Fondului ca urmare a implementării Directivei AFIA

Pentru a îndeplini cerințele Directivei AFIA, Administratorul Fondului a propus acționarilor și aceștia au aprobat în data de 29 octombrie 2015, un proces de reorganizare intra-grup prin care funcția AFIA va fi preluată de către FTIS, o entitate din cadrul Franklin Templeton care este autorizată ca AFIA de către CSSFF Luxemburg. FTIS este în prezent AFIA pentru câteva fonduri de investiții alternative din Europa, având experiența necesară în acest domeniu. Conform planului actual, FTIS a fost numit AFIA pentru Fond începând cu 1 aprilie 2016, urmând a furniza servicii conform prevederilor referitoare la pașaportare; ulterior FTIS va delega o parte din funcțiile administrative și cele legate de managementul portofoliului către FTIML.

Planul detaliat de implementare al Directivei AFIA presupune următorii pași:

- Aprobarea unor modificări ale Actului Constitutiv;
- Încetarea mandatului actual al FTIML: acționarii Fondului revocă FTIML din funcția actuală de Administrator Unic și Manager al Fondului (ultima zi de mandat va fi 31 martie 2016); încetarea mandatului se va face cu acordul ambelor părți;
- Numirea FTIS ca Administrator Unic și Manager al Fondului: ulterior încetării mandatului menționate mai sus, acționarii Fondului numesc FTIS ca Administrator Unic și Manager al Fondului conform Directivei AFIA și reglementărilor locale de implementare și execută un nou Contract de Administrare a Investițiilor pentru respectarea cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS va începe pe 1 aprilie 2016); având în vedere faptul că înlocuirea Administratorului Fondului cu o altă entitate din grup urmează a fi făcută pentru respectarea cerințelor Directivei AFIA și a reglementărilor naționale de implementare aferente, acționarii au aprobat eliminarea procedurilor de selecție;
- Actualizarea contractului de depozitare;
- Delegarea activităților: Comitetul Reprezentanților aprobă delegarea de către FTIS către FTIML a anumitor activități de management al portofoliului și activități administrative.

Pentru mai multe detalii cu privire la implementarea Directivei AFIA, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Administratorul Unic

Administratorul Unic este numit și/ sau revocat de AGOA.

Durata mandatului pentru Managerul Fondului și Administratorul Unic este de 2 ani.

Administratorul Unic emite decizii cu regularitate și ori de câte ori este necesar pentru operațiunile zilnice ale Fondului.

În prezent, Fondul este administrat de un Administrator Unic, aceeași societate îndeplinind și funcția de Manager al Fondului, responsabilă cu deciziile privind investițiile. Aceasta permite Managerului Fondului îndeplinirea funcțiilor în mod complementar, operativ și eficient.

Administratorul Unic este responsabil de gestionarea din punct de vedere administrativ a Fondului. Acesta acționează în interesul Fondului și protejează interesele generale ale acționarilor.

FTIML, în calitate de Administrator Unic, este reglementată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară din România. Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom este autorizată și reglementată de către UK Financial Conduct Authority ("FCA") și este înregistrată ca și consultant de investiții străine la

Securities and Exchange Commission ("SEC") din Statele Unite ale Americii. Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom aplică cele mai bune practici globale pentru a asigura respectarea obligațiilor statutare și a prevederilor legale aplicabile. Printre acestea se numără:

- Codul de Etică - obligatoriu pentru toți angajații;
- Politica privind conflictul de interese, pentru a evidenția respectarea de către Administratorul Unic a cerințelor stabilite prin Directiva Europeană a Piețelor de Instrumente Financiare (MiFID) din 2004;
- Politica privind protecția datelor, pentru a se asigura că toate operațiunile sale sunt în conformitate cu Regulamentul privind protecția datelor;
- Politica împotriva corupției și mitei, pentru a se asigura de faptul că angajații Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom respectă Politica Anti-Corupție din SUA (U.S. Foreign Corrupt Practices Act) și reglementările internaționale anti-corupție și anti-mită aplicabile în jurisdicțiile locale unde Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom operează;
- Manualul de conformitate, care descrie cerințele generale de conformitate și de reglementare, precum și consecințele nerespectării acestor reglementări;
- Politica privind tranzacțiile personale ale angajaților (eng: "Personal Investments and Insider Trading Policy"), întocmită în scopul prevenirii salariaților Franklin Templeton de a se angaja în tranzacții interzise, precum și pentru prevenirea utilizării de către aceștia a informațiilor non-publice;
- Politica privind oferirea/ primirea de cadouri ("Gifts and Entertainment Compliance Policy"), care are rolul de a descuraja oferirea/ primirea de către angajații Franklin Templeton de cadouri/ entertainment în scopul obținerii/ oferirii unor favoruri speciale din partea/ către terțe părți;
- Instruirea periodică a angajaților cu privire la Politica de conformitate și alte aspecte adiacente;
- Consolidarea valorilor corporatiste care pun accent pe acționarea în interesul clienților, cu integritate și cu respectarea confidențialității.

Principalele atribuții ale Administratorului Unic

Așa cum este prevăzut în Actul Constitutiv, în Contractul de Administrare a Investițiilor și în Declarația de Politică Investițională, principalele atribuții ale Administratorului Unic, realizate sub controlul AGA și monitorizate de către Comitetul Reprezentanților, sunt:

- să îndeplinească actele necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al Fondului, cu excepția celor rezervate de lege în sarcina AGA, având toate atribuțiile conferite în sarcina sa și de prevederile legale aplicabile;
- să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept de vot în cadrul AGA, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a AGA, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților cu privire la conținutul acesteia și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul Reprezentanților;
- să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea, la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei AGA;
- să se asigure că, la solicitarea oricărui acționar, este pusă la dispoziția acestuia o copie a sau un sumar al procesului-verbal al AGA și, de asemenea, după ce convocarea ședinței AGO este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale Fondului, raportul auditorilor și pe cel al Administratorului Unic;
- să întocmească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să analizeze raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului Reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe AGA și să propună AGA repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților;
- să gestioneze relația cu Depozitarul Central cu privire la funcțiile acestuia referitoare la Registrul acționarilor;
- să pregătească un raport anual privitor la administrarea și la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului Reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis AGA;
- să propună aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților și, ulterior acesteia, aprobării AGA bugetul anual și planul de afaceri;
- să propună aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților și ulterior acesteia, aprobării AGA strategia generală conform politicii de investiții a Fondului Proprietatea;

- să fie responsabil pentru implementarea politicii de investiții și realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile aferente portofoliului Fondului Proprietatea;
- să informeze periodic Comitetul Reprezentanților despre schimbările semnificative în activitatea Fondului și în structura portofoliului acestuia;
- să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, delegarea exercitării unor anumite atribuții, sub condiția avizării prealabile de către ASF, unde acest aviz este cerut de legislația aplicabilă;
- pe baza propunerii Comitetului Reprezentanților, să supună aprobării AGEA orice contract/ document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, incluzând fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- să încheie orice contract/ document care naște obligații legale în sarcina Fondului Proprietatea, inclusiv cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea ale căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, fără aprobarea AGEA;
- să propună AGEA încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților,
- să aprobe procedura de audit intern și planul de audit intern;
- să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;
- să pună la dispoziția Comitetului Reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu Actul Constitutiv;
- să informeze de îndată Comitetul Reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației privind valorile mobiliare, cu privire la Administratorul Unic, despre orice operațiune care poate constitui o încălcare a politicii de investiții și despre planurile/ măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;
- să solicite convocarea AGEA 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 Administratorul Unic, care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului;
- să propună Comitetului Reprezentanților recomandarea AGEA pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care este necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

Administratorul Unic coordonează orientarea strategică a Fondului.

Administratorul Unic se asigură că prevederile legislative relevante aferente pieței de capital europene și românești sunt respectate și implementate de către Fond, după cum a fost detaliat mai sus în această secțiune. De asemenea, Administratorul Unic asigură implementarea și operarea unui sistem de contabilitate, administrare a riscului și control intern care să respecte cerințele Fondului.

Angajații Administratorului Unic sunt considerați persoane cu acces la informații privilegiate și persoanele aflate în relații apropiate cu aceștia și cu Administratorul Unic au datoria de a raporta Administratorului Unic și ASF orice tranzacții/ afaceri desfășurate în nume propriu cu (i) acțiuni sau alte valori mobiliare emise de Fond și admise pentru tranzacționare pe piețele reglementate; și/ sau (ii) instrumente financiare derivate care au legătură cu valorile mobiliare emise de Fond și/ sau (iii) orice alte instrumente care au legătură cu acestea.

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

Administratorul desfășoară toate activitățile conform principiului de gestionare corectă a oricăror conflicte de interese dintre acesta și Fond. Grupul Franklin Templeton are politici la nivel de grup pentru gestionarea conflictelor de interese și asigurarea conduitei etice a întregului său personal, care se aplică Administratorului Unic. Aceste politici au fost create pentru respectarea condițiilor privind conflictele de interese după cum se stabilește în Directiva Europeană din 2004 privind Piețele Instrumentelor Financiare și, de asemenea, au fost trimise către ASF în cadrul depunerii cererii de licență a Administratorului Unic.

Toate tranzacțiile comerciale dintre Fond și Administratorul Unic cât și persoanele sau societățile aflate în relații apropiate cu aceștia trebuie să fie în conformitate cu standardele uzuale ale industriei și cu reglementările corporative aplicabile.

În cursul anului 2015 Administratorul Unic a emis 47 de decizii cu privire la toate aspectele ce necesită aprobarea sa în conformitate cu Actul Constitutiv.

Administratorul Unic al Fondului

În iunie 2009, Fondul a desemnat Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom ca fiind câștigătoarea licitației internaționale organizate de Fond pentru selecția Managerului Fondului și a Administratorului Unic.

În septembrie 2009, acționarii Fondului au aprobat politica de investiții și oferta financiară propuse de Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom. Sucursala București a Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom a fost înființată în septembrie 2009 și aplică politicile, procedurile și cele mai bune practici globale ale grupului Franklin Templeton și în mod specific cele ale Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom.

În februarie 2010, AGOA Fondului a aprobat forma finală a Contractului de Administrare a Investițiilor, avizat prin Decizia CNVM nr. 254 din 23 februarie 2010. Contractul de Administrare a Investițiilor a fost semnat pe 25 februarie 2010, intrarea lui în vigoare depinzând de îndeplinirea cumulată a următoarelor condiții: (i) semnarea Contractului de Administrare a Investițiilor, (ii) publicarea hotărârii AGA în Monitorul Oficial al României, (iii) finalizarea înregistrării sucursalei din România a Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom și (iv) încheierea protocolului de predare a portofoliului între Fond și Administratorul Fondului.

Prin Decizia nr. 613 din 11 mai 2010, CNVM a autorizat Sucursala din România a Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom în vederea administrării investițiilor Fondului.

Începând din 29 septembrie 2010, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București a devenit Administratorul Unic al Fondului pentru o perioadă de 4 ani.

În data de 28 aprilie 2014 acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului ca Manager al Fondului și Administrator Unic pentru o perioadă de doi ani începând cu 30 septembrie 2014. Noul mandat a fost înregistrat la Registrul Comerțului și a fost avizat de către ASF. Noul Contract de Administrare a Investițiilor, împreună cu modificările aduse prin Actul Adițional nr. 1, a intrat în vigoare începând cu 30 septembrie 2014.

Între Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București și acționarii care au susținut desemnarea sa ca Administrator Unic nu a existat nici un contract, înțelegere sau relație de familie. La 31 decembrie 2015, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București nu deținea acțiuni emise de Fond.

La data prezentului raport, Grzegorz Konieczny, Adrian Cighi și Oana Valentina Truța sunt reprezentanții legali ai Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, fiecare dintre aceștia având prerogative depline de conducere.

Grzegorz Konieczny, vicepreședinte executiv/ manager de portofoliu, s-a alăturat organizației Franklin Templeton în 1995. El este responsabil pentru divizia de research și management de portofoliu în Europa Centrală și de Est. Din septembrie 2010, ocupă poziția de manager de portofoliu al Fondului Proprietatea, cel mai mare fond de investiții închis din România. Înainte de a se alătura Franklin Templeton, Dl. Konieczny a ocupat funcția de director al departamentului de Tranzacții Piețe de Capital al Bank Gdanski SA, una dintre cele mai mari instituții financiare din Polonia la vremea respectivă. Dl. Konieczny a absolvit cursurile de master în domeniul economiei și comerțului extern la Universitatea din Gdansk (Polonia). În 1994, a obținut licența de consultant de investiții emisă de Comisia de Valori Mobiliare și Burse din Polonia. Dl. Konieczny vorbește poloneză, engleză și rusă. La 31 decembrie 2015, dl. Konieczny nu deținea acțiuni emise de Fond.

Adrian Cighi are experiență în administrarea investițiilor și analiza portofoliului. Dl. Cighi este licențiat în Finanțe la American International University din Londra și are un master în Contabilitate și Finanțe la London School of Economics and Political Science. Dl. Cighi a lucrat ca analist la companii internaționale specializate în investment banking și valori mobiliare, precum Goldman Sachs (Londra) și Lehman Brothers (Londra). Pe plan local, Dl. Cighi a ocupat funcția de analist de investiții la BT Asset Management (Cluj) și consilier în management la Rematinvest (Cluj). Dl. Cighi s-a alăturat biroului din București al Franklin Templeton în anul 2010. La 31 decembrie 2015, dl. Cighi nu deținea acțiuni emise de Fond.

Oana Truța are experiență în administrarea investițiilor și analiza portofoliului. Dna. Truța este licențiată în Finanțe și Asigurări a Universității Babeș Bolyai din Cluj-Napoca și are un master în "Aspecte de tip cantitativ ale

științelor economice și financiare” de la aceeași universitate. Înainte de a se alătura Franklin Templeton, dna Oana Truța a ocupat funcția de analist de investiții în cadrul Interdealer Capital Invest. Dna. Truța s-a alăturat biroului din București al Franklin Templeton în anul 2010. La 31 decembrie 2015, dna. Truța nu deținea acțiuni emise de Fond.

Onorariul Administratorului Unic și Managerului Fondului

A. Pentru perioada 1 ianuarie - 19 martie 2015 onorariul datorat Administratorului Fondului conform Contractului de Administrare a Investițiilor a fost calculat și plătit în Lei de către Fond conform următoarelor prevederi:

Onorariul Administratorului Fondului este calculat pe baza unui Comision de Bază.

1. Comisionul de Bază este aplicat la baza de calcul utilizând următoarea formulă:

Rata Comisionului de Bază înmulțit cu baza de calcul înmulțit cu numărul de zile calendaristice de plată împărțit la 365, unde Rata Comisionului de Bază = 60 de puncte de bază pe an;

1 punct de bază = 0,0001;

Baza de calcul este reprezentată de capitalizarea de piață a Fondului, definită ca numărul de acțiuni emise și plătite ale Fondului minus numărul mediu ponderat de acțiuni proprii achiziționate și decontate, deținute în perioada de calcul, înmulțit cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Fondului Proprietatea în trimestrul pentru care este calculat comisionul. Prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor este calculat pe baza prețurilor de piață medii zilnice ale acțiunilor Fondului, ponderate cu volumele de tranzacționare zilnice corespunzătoare, conform informațiilor publicate în secțiunea REGS a Bursei de Valori București. Dacă numărul de acțiuni relevant pentru calculul Comisionului de Bază (descriș anterior) se modifică în timpul perioadei de calcul, Comisionul de Bază este calculat prin însumarea calculațiilor tuturor sub-perioadelor.

2. Comisionul de Bază este plătit trimestrial, pe baza facturilor emise de Administratorul Fondului în decursul a douăzeci (20) de zile lucrătoare după sfârșitul trimestrului pentru care se efectuează plata. Factura pentru Comisionul de Bază este transmisă Băncii Depozitare a activelor Fondului.

Administratorul Fondului va furniza Comitetului Reprezentanților, trimestrial și anual, precum și la orice solicitare a Comitetului Reprezentanților (după caz), un raport detaliat cu privire la onorariul încasat în baza Contractului de Administrare a Investițiilor, în forma cerută de acesta.

3. Plata onorariului (Comisionului de Bază) este efectuată numai după verificarea și certificarea de către Banca Depozitară a corectitudinii calculului: bazei de calcul, a tuturor celorlalte elemente utilizate în calculul onorariului, precum și a modalității de calcul. Plata este făcută în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii facturii.

B. Pentru perioada începând cu 20 martie 2015 până la sfârșitul anului onorariul datorat Administratorului Fondului conform Contractului de Administrare a Investițiilor a fost calculat și plătit în Lei de către Fond conform următoarelor prevederi, și include un Comision de Bază și un Comision de Distribuție.

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

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

unde

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

1 punct de bază = 0,0001; iar

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

2. Este recunoscut faptul că distribuțiile care se efectuează în beneficiul acționarilor ar reduce baza de calcul pe baza căreia este calculat Comisionul de Bază; un Comision de Distribuție se va plăti după cum urmează:

- 200 de puncte de bază aplicat distribuțiilor totale cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii și returnări de capital social) puse la dispoziție până la data de 31 octombrie 2015, inclusiv și
- 100 de puncte de bază aplicat distribuțiilor totale, cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii și returnări de capital social) puse la dispoziție începând de la data de 1 noiembrie 2015, inclusiv.

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

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

Comisionul de Distribuție va fi plătit de către Fond trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către Administratorul Fondului în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului în care s-a încadrat data relevantă pentru calcularea sumei de distribuit. Calculul perioadei primei plăți va acoperi toate distribuțiile cu excepția dividendelor, care au fost puse la dispoziție începând cu (și inclusiv) 20 martie 2015 până la sfârșitul perioadei relevante (indiferent de data la care această clauză intră în vigoare).

Facturile pentru Comisionul de Bază și pentru Comisionul de Distribuție vor fi transmise Băncii Depozitare a activelor Fondului.

Administratorul Fondului va furniza Comitetului Reprezentanților trimestrial și anual, precum și la orice solicitare rezonabilă din partea acestora, un raport detaliat privind onorariile încasate în baza Contractului de Administrare a Investițiilor, în forma cerută în mod rezonabil de acesta.

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

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

Drepturile acționarilor Fondului

Drepturile acționarilor minoritari ai Fondului sunt protejate în conformitate cu legislația locală în vigoare.

Fondul aderă la o politică de comunicare eficientă și activă cu acționarii săi și se asigură că toți acționarii sunt tratați echitabil în ceea ce privește accesul la informații publice.

Potrivit prevederilor din Actul Constitutiv în vigoare (Anexa 6 a acestui raport), fiecare acțiune emisă de Fond, care este plătită și deținută în mod legal, conferă deținătorului următoarele drepturi: (i) dreptul la vot în AGA, (ii) dreptul de a alege și de a revoca membrii Comitetului Reprezentanților Fondului, precum și de a alege și de a revoca Administratorul Unic, (iii) dreptul de a participa la distribuirea profitului.

În prezent, Actul Constitutiv nu specifică alte condiții speciale pentru astfel de drepturi de vot decât cele prevăzute de lege.

Legislația românească impune o altă restricție în ceea ce privește acțiunile neplătite, și ca urmare, atât timp cât statul român are acțiuni neplătite, nu are dreptul la vot pentru acțiunile sale neplătite și în consecință nu are dreptul de a primi dividende.

Referitor la dreptul de a primi dividende, Actul Constitutiv stabilește că profitul net al Fondului va fi distribuit pe baza hotărârii AGA, fiecare acționar având dreptul să primească dividende proporțional cu numărul de acțiuni plătite pe care le deține în capitalul social al Fondului. Conform Legii societăților comerciale, plata dividendelor se va efectua în termen de maxim 6 luni de la aprobarea situațiilor financiare anuale aferente exercițiului financiar anterior, sub sancțiunea plății penalităților de întârziere.

Cu excepția celor prezentate mai sus, acțiunilor nu le sunt atașate drepturi, preferințe sau restricții. Conform Legii societăților comerciale, de regulă acțiunile emise de o societate conferă deținătorilor drepturi egale. Astfel de drepturi se referă în principal la implicarea acționarilor în activitatea societății, precum și la beneficiile distribuite

de către aceasta și sunt reglementate de legile în vigoare. Acționarii trebuie să își exercite drepturile cu bună credință, fără a încălca interesele celorlalți acționari sau pe cele ale societății.

Fondul este hotărât să încurajeze participarea acționarilor acestuia la AGA, precum și exercitarea deplină a drepturilor acestora și punerea de întrebări cu privire la elementele care urmează să fie dezbătute în timpul unor astfel de reuniuni. AGA permite și încurajează dialogul dintre acționari și Fond și reprezentanții săi. Fondul susține participarea acționarilor la adunări, iar cei ce nu pot fi prezenți în persoană au dreptul de a vota în absență, prin trimiterea de voturi la sediul Fondului, cu ajutorul buletinului de vot pentru voturile prin corespondență, puse la dispoziție de către Fond la sediul central și/ sau pe site-ul acestuia.

De asemenea, Fondul depune eforturi susținute ca să asigure accesul acționarilor la toate informațiile relevante, pentru a permite exercitarea deplină a drepturilor acestora. Fondul are o secțiune dedicată pe website-ul propriu (www.fondulproprietatea.ro), ușor de identificat și accesat. Informațiile includ: data și locul adunărilor; exercitarea drepturilor de vot în cadrul acestora, inclusiv procesul de vot prin mandat cu procură specială și formularele aferente, ordinea de zi a AGA și documentele specifice anumitor puncte de pe Agenda AGA și proiectele de hotărâri ale acționarilor.

Administratorul Fondului a înființat o echipă dedicată pentru gestionarea relațiilor cu investitorii. Această echipă experimentată este responsabilă pentru gestionarea relațiilor cu investitorii privați și instituționali locali sau din străinătate.

În concluzie, în prezent Fondul respectă principiul „o acțiune plătită, un vot și un dividend”. Nu există acțiuni care să confere dreptul la mai mult de un vot sau acțiuni preferențiale.

Acționarii care dețin cel puțin 5% din capitalul social vărsat pot cere convocarea unei AGA. Acești acționari au, de asemenea, dreptul de a adăuga puncte noi pe ordinea de zi a unei AGA, cu condiția ca aceste propuneri să fie însoțite de o justificare sau un proiect de hotărâre propusă spre aprobare și copii ale documentelor de identificare ale acționarilor care fac propunerile.

Propunerile cu privire la adăugarea de puncte noi pe ordinea de zi a respectivei AGA se pot trimite la sediul social al Fondului, sau prin e-mail atașând o semnătură electronică, în conformitate cu Legea nr. 455/2001 privind semnătura digitală.

De asemenea, acționarii care dețin cel puțin 5% din capitalul social vărsat au dreptul să propună versiuni revizuite ale hotărârilor pentru punctele înscrise pe ordinea de zi sau punctele propuse de alți acționari pentru adăugare pe ordinea de zi a respectivei AGA.

Acționarii pot participa personal sau pot fi reprezentați în cadrul AGA de către reprezentanții legali ai acestora sau de reprezentanți cu mandat special, în baza modelului de mandat special pus la dispoziție de Fond. Acest model de mandat se poate obține de la sediul Fondului și/sau se poate găsi pe pagina de internet a Fondului, la secțiunea respectivă pentru AGA.

Acționarii Fondului, indiferent de pachetul de acțiuni deținut, pot trimite întrebări în scris cu privire la punctele de pe ordinea de zi a AGA. De asemenea, acționarii pot să trimită aceste întrebări prin e-mail. Răspunsurile vor fi furnizate în timpul AGA în baza informațiilor publice sau nepublice și cu impact nesemnificativ.

În cazul în care întrebările necesită răspunsuri ample, se va pune la dispoziție un formular Q&A (întrebări și răspunsuri) pe pagina de internet a Fondului. Divulgarea informațiilor sensibile din punct de vedere comercial, care ar putea duce la pierderi sau dezavantaj competitiv pentru Fond, vor fi evitate atunci când se răspunde, pentru a proteja interesele acționarilor noștri.

Foreign Account Tax Compliance Act (“FATCA”)

FATCA este o lege federală emisă de Statele Unite ale Americii conform căreia cetățenii SUA, inclusiv cei care trăiesc în afara SUA, trebuie să raporteze conturile financiare deținute în afara SUA. FATCA solicită instituțiilor financiare străine să raporteze către Trezoreria și Autoritățile Fiscale din Statele Unite (Internal Revenue Service – „IRS”) informații despre clienții lor din SUA.

România, ca majoritatea celorlalte țări Europene, a încheiat un acord interguvernamental ("IGA") pentru a facilita implementarea cerințelor FATCA.

Egalitatea de șanse

Fondul și Administratorul Unic susțin egalitatea în șanse și promovarea femeilor în funcții de conducere.

Cu toate că în prezent nu există membri de sex feminin în Comitetul Reprezentanților, în cadrul structurii organizatorice a Administratorului Unic există femei cu funcții de conducere.

De asemenea, mai mult de 50% din persoanele în poziții cheie ale Administratorului Unic sunt femei. Proporția femeilor în structura Administratorului Unic, în întregul său, este de aproximativ 60%.

Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București

Fondul a aderat la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București. Detaliile privind respectarea principiilor și recomandările stipulate conform Codului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București sunt prezentate în secțiunea de mai sus “Conformitatea cu Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București”.

Controlul intern și administrarea riscului

Administratorul Unic a implementat politici și proceduri interne care să asigure transmiterea la timp și corectă a tuturor informațiilor importante referitoare la Fond, inclusiv informații privind poziția financiară, performanța, structura acționariatului și guvernanța corporativă. De asemenea, pentru departamentele de raportare financiară, control intern și administrarea riscului, au fost stabilite reguli interne stricte, menite să protejeze interesele Fondului.

În conformitate cu prevederile art. 62 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare, Administratorul Unic a organizat un compartiment de control intern, responsabil cu administrarea riscului de conformitate a Administratorului Unic și a Fondului cu legislația în vigoare, precum și cu politicile și procedurile interne. Reprezentantul autorizat al compartimentului de control intern face parte din Departamentul Internațional de Conformitate al Franklin Templeton și este direct subordonat Managerului din UK pentru Conformitate - Conformitate Globală.

Departamentul de conformitate este responsabil pentru furnizarea de recomandări, consiliere și pregătire a departamentelor operaționale, asistarea lor în gestionarea riscului reputațional în legătură cu respectarea cerințelor legale, conformarea cu codurile de conduită și de asemenea cu efectuarea de controale de conformitate de nivel doi.

Fondul și Administratorul Unic, FTIML, au implementat politici, proceduri și standarde de bune practică relevante din cadrul celor implementate de grupul Franklin Templeton Investment (“FTI”) și de către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom astfel cum sunt cerute de reglementările în vigoare. Administratorul Unic a implementat o Politică specifică de Administrare a Riscurilor pentru Fond. Scopul acestei politici este de a reglementa principalele proceduri de afaceri în vigoare și modul în care acestea se aplică Fondului și de a stabili un cadru efectiv privind administrarea riscurilor care să corespundă cerințelor de reglementare și care să permită Administratorului o cât mai bună administrare a afacerilor Fondului.

Comitetul de Administrare a Riscurilor din Europa și Orientul Mijlociu al Franklin Templeton este responsabil de supravegherea tuturor proceselor de administrare a riscurilor și este constituit din membri de nivel înalt din conducerea executivă din departamente de business, precum și din membri care dețin funcții cheie privind riscul și controlul. Acesta se reunește trimestrial pentru a analiza rapoartele de risc și informațiile primite de la management din zona de business și menține un registru detaliat privind riscurile și hotărârile luate în legătură cu acestea.

Consiliul de Administrație al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom supraveghează aplicarea practicilor de administrare a riscurilor și implementarea acestora în firmă, monitorizând riscurile semnificative și la răspunsurile managementului.

Abordarea Franklin Templeton este de a avea o echipă de specialiști dedicată administrării riscului, care sunt independenți de managerii de portofoliu și care produc analize robuste de risc și performanță și analizează riscurile și expunerea pe portofolii.

Politica de administrare a riscului este revizuită anual pentru a se asigura ca politicile și procedurile stabilite de funcțiile de administrare a riscului sunt actualizate și proiectate special pentru a îndeplini cerințele Cadrului de Administrare a Riscului aferent Fondului.

În plus, Administratorul Unic monitorizează riscurile în baza Planului de monitorizare a Conformității. Evaluarea riscurilor este un element cheie al programului de monitorizare și supraveghere al compartimentului de control intern. Programul de monitorizare a conformității este actualizat anual cu constatările raportate lunar către conducerea executivă. Zonele de risc maxim trebuie monitorizate cel puțin anual pentru a reflecta rezultatele evaluării riscurilor aferente fiecărui an fiscal.

În ceea ce privește activitatea de monitorizare a portofoliului, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom a implementat proceduri și controale destinate să asigure faptul că toate activele sunt

administrare cu prudență și în conformitate cu mandatele primite. În plus, Franklin Templeton are o echipă dedicată de specialiști - Investment Compliance ("IC") care este responsabilă cu monitorizarea riguroasă zilnică a tuturor conturilor clienților, inclusiv Fondul Proprietatea, prin raportare la instrucțiunile și restricțiile privind investițiile.

Sistemul de management al tranzacțiilor din front office are încorporată o funcție privind conformitatea care permite ca restricțiile privind investițiile și cerințele de reglementare și cele interne să fie incluse în sistem. Toate ordinele privind tranzacțiile (cu excepția tranzacțiilor valutare și a anumitor tranzacții cu instrumente de datorie și instrumente financiare derivate) sunt automat verificate cu restricțiile investiționale relevante din sistemul nostru înainte de efectuarea tranzacțiilor.

Verificările de control intern post tranzacționare sunt realizate automat zilnic pentru toate portofoliile, în baza restricțiilor privind investițiile din sistemul nostru de administrare a tranzacțiilor. Toate excepțiile sunt analizate și verificate de echipa IC a Franklin Templeton. Restricțiile privind investițiile care nu pot fi automatizate sunt revizuite periodic.

Toate încălcările privind restricțiile investiționale active și pasive sunt raportate managerului portofoliului de investiții respectiv și departamentelor operaționale. Dacă este nevoie, se iau măsuri corective pentru soluționarea problemelor apărute. Erorile de tranzacționare sunt monitorizate de către Departamentul Internațional de Conformitate al Franklin Templeton.

Departamentul Internațional de Conformitate al Franklin Templeton întocmește rapoarte lunare care oferă detalii despre probleme și inițiative semnificative legate de control intern, despre rezultatele activității de monitorizare și despre reclamațiile și abaterile curente. Aceste rapoarte sunt distribuite conducerii executive.

Conflicte de interese

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom a adoptat o serie de soluții operaționale pentru a facilita identificarea și gestionarea adecvată a situațiilor, în care un membru al Comitetului Reprezentanților sau un angajat al Administratorului Unic/ Managerului Fondului se găsește într-o situație de conflict de interese actual sau potențial între interesele Fondului și interesele proprii sau ale unor terțe părți. Administratorul Fondului va adopta măsuri operaționale pentru a gestiona adecvat orice situație care poate interveni referitoare la tranzacțiile cu persoanele afiliate.

Tratarea informațiilor privind societatea

Membrii Comitetului Reprezentanților și toți angajații Administratorului Unic au obligația de a păstra confidențialitatea documentelor și informațiilor ajunse în posesia lor în cursul îndeplinirii îndatoririlor.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare auditate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, întocmite în conformitate cu IFRS, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport.

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

Această secțiune cuprinde o analiză a principalelor elemente aferente poziției financiare și rezultatelor Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 decembrie 2015 Auditat	31 decembrie 2014 Auditat	31 decembrie 2013 Auditat
Numerar și conturi curente	0,6	6,9	5,6
Depozite la bănci	197,8	109,4	232,1
Certificate de trezorerie	20,0	162,8	129,9
Obligațiuni guvernamentale	59,0	31,7	83,7
Participații	11.800,7	12.927,7	14.312,2
Creanțe privind impozitul amânat	-	152,7	0,3
Alte active	29,6	9,5	3,7
Total active	12.107,7	13.400,7	14.767,5
Total datorii	54,6	52,8	42,3
Total capitaluri proprii	12.053,1	13.347,9	14.725,2
Total datorii și capitaluri proprii	12.107,7	13.400,7	14.767,5

La 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013, **depozitele la bănci** includeau depozite bancare în Lei, cu maturități de până la un an, constituite la bănci din România.

La 31 decembrie 2015, 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013, **certificatele de trezorerie** includeau certificate de trezorerie cu discount, în timp ce **obligațiunile guvernamentale** cuprindeau obligațiuni guvernamentale pe termen scurt cu cupon, ambele fiind denumite în Lei, cu maturități inițiale de până la un an, emise de Ministerul Finanțelor Publice al României.

Scăderea valorii totale a lichidităților în 2015 a fost în principal determinată de finanțarea programelor de răscumpărare a acțiunilor proprii derulate de către Fond în acest an (programele al patrulea, al cincilea și al șaselea, în total 392,3 milioane Lei) și de plățile aferente returnării de capital către acționari începute în iunie 2015 (522,8 milioane Lei), nete de încasările de dividende de la companiile din portofoliu (567,5 milioane Lei) și de sumele încasate din vânzarea participațiilor (465,8 milioane Lei, aferente în principal participației în Romgaz SA).

În 2014, scăderea lichidităților a fost determinată în principal de finanțarea celui de-al treilea și celui de-al patrulea program de răscumpărare a acțiunilor proprii (1.188,7 milioane Lei în total) și de plățile aferente returnării de capital către acționari începute în 25 iulie 2014 (589,9 milioane Lei), nete de încasările din vânzarea participațiilor (1.080,2 milioane Lei în total, aferente în principal participațiilor în Romgaz SA, Transelectrica SA, Conpet SA, Raiffeisen Bank International AG și Erste Group Bank) și de încasările din dividende colectate de la companiile din portofoliu în cursul anului (682,1 milioane Lei).

Participații

Clasificarea și măsurarea participațiilor

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

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

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

Participațiile clasificate ca disponibile pentru vânzare sunt evaluate la valoarea justă, iar modificările de valoare justă sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global (capitaluri proprii). La momentul derecunoașterii participațiilor disponibile pentru vânzare, câștigul sau pierderea cumulat(ă) recunoscut(ă) anterior în alte elemente ale rezultatului global este transferat(ă) în contul de profit sau pierdere. Pierderile din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare sunt recunoscute prin transferul pierderii cumulate care a fost recunoscută în alte elemente ale rezultatului global, în contul de profit sau pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unei participații disponibile pentru vânzare depreciate crește, această creștere este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global (capitaluri proprii).

Evaluare

La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 toate participațiile Fondului sunt evaluate la valoarea justă.

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

În cazul *acțiunilor nelistate* și *acțiunilor listate netranzacționate pe o piață activă*, acolo unde au fost disponibile suficiente informații, valoarea justă a participațiilor a fost determinată de către evaluatori independenți, utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (99,7% din totalul portofoliului de acțiuni nelistate).

Participațiile pentru care nu a fost disponibil un preț cotel pe o piață activă și pentru care valoarea justă determinată de un evaluator independent nu a fost disponibilă, sunt evaluate la valori considerate a fi echivalente cu valoarea justă, respectiv valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, în conformitate cu reglementările emise de ASF/ CNVM și raportate lunar (doar o parte nesemnificativă a portofoliului).

Scăderea valorii **participațiilor** cu 1.127,0 milioane Lei în 2015 a fost în principal determinată de scăderea prețului acțiunilor OMV Petrom SA cu 28,9% (impact negativ de 1.269,5 milioane Lei) și de vânzarea parțială a deținerii în Romgaz SA (impact negativ de 565,8 milioane Lei), fiind parțial compensată de creșterea netă a valorii participațiilor nelistate ca urmare a actualizării evaluărilor independente (impact total net pozitiv de 756,2 milioane Lei), cea mai mare contribuție fiind aferentă participației în Hidroelectrica SA (476,0 milioane Lei).

Scăderea valorii participațiilor cu 1.384,6 milioane Lei în 2014 a fost în principal determinată de scăderea prețului acțiunilor OMV Petrom SA cu 13,2% (impact negativ de 664,9 milioane Lei) și de vânzarea integrală a deținerilor în Transelectrica SA (impact total de 156,2 milioane Lei), Raiffeisen Bank International AG (impact total de 77,8 milioane Lei) și Erste Group Bank (impact total de 45,1 milioane Lei), dar și de vânzarea parțială a deținerilor în Romgaz SA (impact total de 657,9 milioane Lei) și Conpet SA (impact total de 92,1 milioane Lei), coroborat cu majorarea ajustărilor pentru deprecierea participațiilor în CE Oltenia SA (213,4 milioane Lei) și Nuclearelectrica SA (94,8 milioane Lei), care au fost parțial compensate de creșterea netă de valoare a participațiilor în companiile nelistate, ca urmare a actualizării evaluărilor independente (impact net total pozitiv de 391,0 milioane Lei), cea mai importantă contribuție fiind aferentă Electrica Furnizare SA (126,4 milioane Lei).

Creanța privind impozitul amânat recunoscută de Fond la 31 decembrie 2014 a fost reversată în 2015, ca urmare a modificării legislației fiscale din România cu privire la tratamentul fiscal al modificărilor nerealizate de valoare justă recunoscute prin profit sau pierdere pentru participațiile de peste 10% din capitalul social al emitentului, deținute pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin 1 an, care, începând cu 1 ianuarie 2016 nu vor mai fi considerate impozabile/ deductibile și, în consecință, nu vor mai genera impozit amânat.

La 31 decembrie 2015, poziția netă privind impozitul amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul a recunoscut un activ privind impozitul amânat aferent pierderii fiscale reportate doar la nivelul datoriei privind impozitul amânat rezultat din diferențele temporare impozabile (cu impactul recunoscut în contul de profit sau pierdere sau în alte elemente ale rezultatului global, în funcție de natura elementului corespunzător).

Situația rezultatului global

Milioane Lei	2015	2014	2013
	Auditat	Auditat	Auditat
Venituri brute din dividende	569,3	687,4	652,4
Câștiguri/ (pierderi) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(1.240,8)	(604,2)	422,4
Pierderi din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare	(90,5)	(344,1)	(835,8)
Venituri din dobânzi	3,9	20,9	36,1
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare	344,8	645,5	115,1
Alte elemente reprezentând venituri/ (cheltuieli), nete*	19,4	12,7	41,6
Venituri/ (pierderi) nete din activitatea operațională	(393,9)	418,2	431,8
Cheltuieli operaționale	(125,1)	(113,6)	(88,4)
Cheltuieli de finanțare	(2,5)	-	-
Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare	(521,5)	304,6	343,4
Venit din/ (Cheltuială cu) impozitul pe profit	(43,6)	122,6	(382,1)
Profitul/ (Pierdere) perioadei	(565,1)	427,2	(38,7)
Alte elemente ale rezultatului global	212,4	7,2	3.883,1
Total rezultat global aferent perioadei	(352,7)	434,4	3.844,4

* Alte elemente reprezentând venituri/ (cheltuieli) nete includ câștigurile/ (pierderile) nete din diferențe de curs valutar, reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor și alte venituri/ (cheltuieli).

Veniturile brute din dividende reprezintă veniturile din dividende de la companiile din portofoliu, în principal de la Hidroelectrică SA (128,9 milioane Lei), Romgaz SA (121,4 milioane Lei), OMV Petrom SA (120,5 milioane Lei) și de la Electrica Furnizare SA (38,3 milioane Lei). Scăderea față de anul 2014 a fost în principal determinată de nivelul mai scăzut al dividendelor aprobate pentru distribuție de către companiile din portofoliul Fondului, reducerea cea mai semnificativă fiind în cazul OMV Petrom SA (o scădere de 210,9 milioane Lei), care a fost parțial compensată de dividendele primite de la Hidroelectrică SA (128,9 milioane Lei).

Pierderile nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere în 2015 și 2014 reprezintă pierderile nete nerealizate din modificarea netă negativă a valorii juste a participațiilor la valoarea justă prin profit sau pierdere, în principal OMV Petrom SA, din cauza evoluției negative a prețului acțiunilor acestei companii în acești ani. Câștigul net din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere din 2013, în valoare de 422,4 milioane Lei, a fost de asemenea aferent în principal OMV Petrom SA, respectiv un impact de 448,6 milioane Lei, reprezentând câștiguri nete nerealizate datorate evoluției pozitive a prețului acțiunilor acestei companii.

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

Cele mai importante **pierderi din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare** în anul 2015 au fost aferente participațiilor în Complexul Energetic Oltenia SA (45,6 milioane Lei), Nuclearelectrică SA (36,2 milioane Lei) și în Alro SA (8,0 milioane Lei). În anul 2014 cele mai importante pierderi din depreciere înregistrate au fost aferente participațiilor în Complexul Energetic Oltenia SA (213,4 milioane Lei), în Nuclearelectrică SA (94,8 milioane Lei) și în Alro SA (12,4 milioane Lei), în timp ce în anul 2013 cele mai importante pierderi din depreciere înregistrate au fost aferente participațiilor în Complexul Energetic Oltenia SA (348,4 milioane Lei), în Nuclearelectrică SA (305,5 milioane Lei) și în BRD - Groupe Societe Generale SA (97,7 milioane Lei).

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

Câștigurile nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare reprezintă diferența dintre veniturile din vânzare și valoarea contabilă netă a participațiilor la data vânzării, plus câștigul net nerealizat aferent acestor participații, transferat din capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere în urma derecunoașterii acestora.

Principalele tranzacții de vânzare au fost după cum urmează: în 2015 vânzarea parțială a deținerii în Romgaz SA, în 2014 vânzarea integrală a deținerilor în Erste Group Bank, Raiffeisen Bank International AG și Transelectrica SA și vânzarea parțială a deținerilor în Conpet SA și Romgaz SA, iar în 2013 vânzarea integrală a deținerii în Transgaz SA.

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

Cheltuiala cu impozitul pe profit în 2015 reprezintă, printre altele, reversarea creanței privind impozitul amânat recunoscute la 31 decembrie 2014, netă de recunoașterea creanței privind impozitul amânat prin profit sau pierdere la 31 decembrie 2015 pentru o parte a pierderii fiscale reportate. Pentru mai multe detalii, a se vedea paragraful de mai sus referitor la creanța privind impozitul amânat.

Cheltuieli operaționale

Milioane Lei	2015 Auditat	2014 Auditat	2013 Auditat
Comisioane de administrare și management al investițiilor	68,3	56,5	45,3
Cheltuieli privind listarea secundară	16,6	5,6	0,0
Comisioane lunare datorate ASF	11,5	14,6	15,1
Comisioane de intermediare și alte cheltuieli privind vânzarea deținerilor în companii din portofoliu	8,9	13,7	8,9
Comisioane datorate depozitarului	1,3	1,8	1,8
Alte cheltuieli operaționale	18,5	21,4	17,3
Cheltuieli operaționale	125,1	113,6	88,4

Comisiunile de administrare și management al investițiilor au crescut în anul 2015 comparativ cu 2014, în principal ca urmare a comisiunilor de distribuție datorate de către Fond începând cu 20 martie 2015, când Actul Adicional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investițiilor aflat în vigoare a fost parțial avizat de către ASF, dar au fost influențate și de creșterea ratei comisionului de bază de la 0,479% pe an la 0,60% pe an din septembrie 2014 (atunci când acest Contract de Administrare a Investițiilor a intrat în vigoare) și de modificarea bazei de calcul folosite în determinarea acestui comision. În 2015 comisiunile de administrare și management al investițiilor includ comisionul de bază de 53,4 milioane Lei (2014: 56,5 milioane Lei) și comisionul de distribuție de 14,9 milioane Lei (2014: zero).

În anul 2014 comisiunile de administrare și management al investițiilor au crescut comparativ cu 2013 ca urmare a creșterii prețului acțiunilor Fondului, pe baza căruia sunt calculate aceste comisioane și ca urmare a modificării de mai sus a procentului comisionului de bază, începând din septembrie 2014, când Contractul de Administrare a Investițiilor menționat mai sus a intrat în vigoare.

Comisiunile de intermediare și alte cheltuieli privind vânzarea deținerilor în companii din portofoliu au fost mai mici în 2015 comparativ cu 2014, în principal ca urmare a valorii mai reduse a tranzacțiilor de vânzare efectuate de către Fond în cursul anului 2015.

Comisiunile lunare datorate ASF au înregistrat o scădere în 2015 determinată de reducerea procentului comisionului ASF de la 0,1% pe an la 0,0936% pe an (respectiv 0,0078% pe lună) și de scăderea VAN total al Fondului, pe baza căruia sunt calculate aceste comisioane.

În 2015, 2014 și 2013 **alte cheltuieli operaționale** cuprindeau în principal cheltuieli de asistență și consultanță juridică, cheltuieli de evaluare, cheltuieli privind auditul intern și extern și cheltuieli privind relația cu investitorii.

Situția fluxurilor de numerar

Milioane Lei

	2015 Auditat	2014 Auditat	2013 Auditat
Numerar din activități de exploatare			
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	567,5	682,1	696,3
Încasări din vânzarea participațiilor	465,8	1.080,2	570,8
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie și obligațiuni	529,6	1.375,9	1.283,1
Maturitate/ (Constituire) depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni	25,0	(25,0)	-
Dobânzi încasate	5,5	20,1	33,2
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(416,1)	(1.361,2)	(1.037,2)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(126,9)	(109,6)	(78,8)
Plata remunerațiilor și a contribuțiilor aferente	(1,1)	(1,1)	(1,0)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	(2,6)	-	(42,7)
Plata impozitului pe profit	-	(23,5)	-
Câștiguri/ (pierderi) realizate din variația cursului de schimb, aferente numerarului și echivalentelor de numerar	0,6	(1,0)	-
Alte încasări	0,1	1,3	1,5
Numerar net din activități de exploatare	1.047,4	1.638,2	1.425,2
Numerar din activități de finanțare			
Credite bancare pe termen scurt	450,0	-	-
Rambursarea creditelor bancare pe termen scurt	(450,0)	-	-
Returnare de capital către acționari	(522,8)	(589,9)	-
Răscumpărări de acțiuni proprii	(392,3)	(1.188,7)	(974,8)
Plăți către Depozitarul Central privind returnarea de capital din 2015	(19,2)	-	-
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(3,3)	(6,0)	(530,7)
Plata dobânzilor și comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	(2,5)	-	-
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(940,1)	(1.784,6)	(1.505,5)
Creșterea/ (Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	107,3	(146,4)	(80,3)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	91,2	237,6	317,9
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	198,5	91,2	237,6
	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Numerar	0,6	6,9	5,6
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	197,9	84,3	232,0
	198,5	91,2	237,6

În 2015 **încasările din vânzarea participațiilor** au fost în principal aferente vânzării acțiunilor deținute în Romgaz SA, în 2014 au fost în principal aferente vânzării acțiunilor deținute în Transelectrica SA, Romgaz SA, Conpet SA, Raiffeisen Bank International AG și Erste Group Bank, în timp ce în anul 2013 au fost în principal aferente vânzării acțiunilor în Transgaz SA și OMV Petrom SA.

Plățile către furnizori și alte taxe și comisioane au fost mai mari în anul 2015 comparativ cu 2014 ca urmare a costurilor legate de listarea secundară și a creșterii comisioanelor de administrare și management al investițiilor, nete de efectul scăderii comisioanelor privind vânzarea deținerilor în companii din portofoliu și comisioanelor lunare datorate ASF.

Încasările și respectiv **plățile aferente creditor bancare pe termen scurt** reprezintă sumele trase și ulterior rambursate integral din facilitatea de credit de la Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România, pentru finanțarea distribuțiilor către acționari din 2015.

Plățile către acționari legate de returnările de capital din 2015 și 2014, includ plățile aferente returnării a 0,05 Lei pe acțiune către acționari, atât în 2015 cât și în 2014, ca urmare a reducerii capitalului social al Fondului prin reducerea valorii nominale a acțiunilor de la 1,00 Leu pe acțiune la 0,95 Lei pe acțiune în 2014 și de la 0,95 Lei pe acțiune la 0,90 Lei pe acțiune în 2015.

În 2015, **plățile către Depozitarul Central privind de returnarea de capital** către acționari reprezintă sumele corespunzătoare returnării de capital din 2015 neîncasate încă de către acționari la sfârșitul perioadei, care sunt ținute de către Depozitarul Central într-un cont deschis în acest scop.

Dividendele plătite în 2013 includeau în principal plăți aferente profitului distribuibil al anului 2012 (valoare brută de 0,04089 Lei pe acțiune).

Răscumpărările de acțiuni proprii reprezintă costul de achiziție, inclusiv comisioanele de brokeraj și alte costuri legate direct de achiziționarea propriilor acțiuni de către Fond în cadrul programelor de răscumpărare derulate în fiecare dintre ani. În 2015, cel de-al șaselea program de răscumpărare a fost derulat de către Fond atât prin răscumpărarea de acțiuni ordinare de pe BVB, cât și de GDR-uri de pe LSE.

Tranzacții cu părți afiliate

Tranzacțiile cu părțile afiliate au fost realizate în cursul desfășurării normale a activității Fondului.

(a) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

Procentul de deținere	2014	2015
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%
Primcom SA	69%	68%
Zirom SA	100%	100%

În data de 13 februarie 2015, Primcom SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central din România a reducerii capitalului social cu 19.237 Lei prin anularea a 192.372 acțiuni proprii conform hotărârii AGA din data de 17 iulie 2014. Numărul acțiunilor deținute de Fondul Proprietatea în Primcom SA, respectiv 1.427.188 acțiuni, nu s-a modificat însă procentul de deținere a crescut de la 69% la 76%. În decembrie 2015 Fondul a vândut 152.156 acțiuni deținute în Primcom SA la prețul de 30 Lei pe acțiune în cadrul unui program de răscumpărare a acțiunilor proprii derulat de această societate. Ca urmare a acestei tranzacții procentul de deținere a Fondului a scăzut de la 76% la 68%.

În august și decembrie 2015, Fondul a participat la majorările de capital social în numerar efectuate de Zirom SA prin subscrierea a 99.162 și respectiv 150.000 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 991,6 mii Lei și respectiv 1.500 mii Lei).

În cursul anului 2015, Fondul a înregistrat și încasat de la Alcom SA dividende în sumă de 104,5 mii Lei (2014: 0 Lei).

În cursul anului 2014, Fondul a derulat următoarele tranzacții cu filialele sale: (1) în ianuarie 2014, Primcom SA a efectuat o returnare de capital în urma diminuării valorii nominale a acțiunilor de la 2,5 Lei pe acțiune la 0,1 Lei pe acțiune, și (2) în iunie 2014 Fondul a vândut o parte din deținerea sa în Primcom SA, în cadrul unui program de răscumpărare a acțiunilor proprii derulat de această societate.

(b) Entități asociate

Fondul are următoarele entități asociate, toate înregistrate în România:

Procentul de deținere	2014	2015
OMV Petrom SA	19%	19%
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În cursul anului 2015, Fondul a înregistrat și încasat de la OMV Petrom SA dividende în sumă de 120,5 milioane Lei (2014: 331,4 milioane Lei), iar de la Societatea Națională a Sării SA dividende în sumă de 10,2 milioane Lei (2014: 19,8 milioane Lei).

(c) Administratorul Fondului

În cursul anului 2015, Fondul a înregistrat următoarele cheltuieli în relație cu FTIML, Administratorul Fondului: comisioane de administrare și management al investițiilor în sumă de 68,3 milioane Lei, din care comisioane de bază în sumă de 53,4 milioane Lei și comisioane de distribuție în sumă de 14,9 milioane Lei (2014: 56,5 milioane Lei, toată suma reprezentând comisioane de bază), cheltuieli cu chiria în sumă de 67,4 mii Lei (2014: 86,3 mii Lei) și alte costuri operaționale aferente în sumă de 24,8 mii Lei (2014: 23,0 mii Lei).

În anul 2015, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 3,2 milioane Lei (2014: 3,0 milioane Lei), reprezentând cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului. Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii) și servicii de evaluare a participațiilor în companii nelistate. Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare a Investițiilor și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

La 31 decembrie 2015, suma totală datorată de către Fond Administratorului Fondului era de 15,1 milioane Lei (31 decembrie 2014: 17,2 milioane Lei).

Evenimente ulterioare

Hotărârile AGA din 27 ianuarie 2016

În data de 10 decembrie 2015, Administratorul Fondului a anunțat convocarea AGEA pentru data de 27 ianuarie 2016.

Principalele hotărâri ale acționarilor luate în cadrul AGA din data de 27 ianuarie 2016 au fost:

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

Actualizări cu privire la cel de-al șaselea program de răscumpărare

În data de 9 septembrie 2015, Fondul a început derularea celui de-al șaselea program de răscumpărare, iar până la data de 31 decembrie 2015 numărul total de acțiuni răscumpărate a fost de 149.649.624 acțiuni (din care 111.074.924 acțiuni ordinare și 38.574.700 acțiuni aferente GDR-urilor răscumpărate), la o valoare totală de achiziție, inclusiv costuri de tranzacționare, de 121.497.490 Lei.

În data de 14 ianuarie 2016 Fondul a depus la ASF o cerere de aprobare pentru o ofertă publică de răscumpărare a acțiunilor proprii, în vederea accelerării celui de-al șaselea program de răscumpărare, prin achiziția de la acționarii Fondului a 430 milioane de acțiuni sau numărul echivalent de GDR-uri având la bază acțiuni emise de Fond. În data de 25 ianuarie 2016 oferta publică a fost însă suspendată, din cauza volatilității semnificative de pe piețele financiare, care a afectat puternic cotațiile burselor și valoarea participațiilor din portofoliu. Pentru a se asigura că oferta de răscumpărare este efectuată la un preț adecvat comparativ cu valoarea de piață, în scopul maximizării valorii pentru acționarii Fondului, Administratorul Fondului va continua să monitorizeze îndeaproape evoluțiile piețelor, fiind pregătit să reînceapă acest proces atunci când condițiile de piață vor fi mai favorabile. În data de 28 ianuarie Fondul a reluat răscumpărările zilnice de acțiuni, deoarece răscumpărarea de acțiuni proprii la prețul actual de piață ar trebui să aibă un impact pozitiv mai mare asupra VAN pe acțiune al Fondului și să crească valoarea pentru acționari.

Administratorul Fondului consideră că în condițiile actuale de piață este importantă adoptarea unei abordări prudente în ceea ce privește managementul lichidității, pentru a limita expunerea Fondului.

Limita facilității GDR

În data de 22 ianuarie 2016 Bank of New York Mellon, banca depozitară a facilității GDR, a emis o notificare cu privire la faptul că numărul total de GDR-uri emise a atins limita maximă admisă, de o treime din capitalul social subscris al Fondului, conform reglementărilor în vigoare. Prin urmare, până la noi informații din partea Bank of New York Mellon cu privire la facilitatea GDR, nu mai pot fi emise GDR-uri noi.

Modificări ale Contractului de Administrare a Investițiilor - Actul Adițional nr. 4

ASF a emis Avizul nr. 1/ 7 ianuarie 2016, prin care a avizat cu observații Actul Adițional nr. 4/ 2 noiembrie 2015 la Contractul de Administrare a Investițiilor încheiat între Fond și Administratorul Fondului în data de 29 aprilie 2014, propunând o formulare diferită cu privire la calculul comisionului de distribuție între 1 noiembrie 2015 și 31 martie 2016, care va fi adăugată pe agenda următoarei AGA.

Rata utilizată la calculul comisionului de distribuție este de 100 de puncte de bază pentru perioada cuprinsă între 1 noiembrie 2015 și 6 ianuarie 2016 și 200 de puncte de bază pentru perioada cuprinsă între 7 ianuarie 2016 și 31 martie 2016.

Actualizări cu privire la implementarea Directivei AFIA

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

- Modificările Actului Constitutiv al Fondului, în vigoare începând cu 1 aprilie 2016, aprobate prin Hotărârea AGEA nr. 13/ 29 octombrie 2015, avizate de către ASF prin Avizul nr. 25/ 2016, cu propuneri minore de reformulare. Administratorul Fondului va adăuga pe agenda următoarei AGA formularea propusă de ASF;
- Actul adițional nr. 5/ 2 noiembrie 2015 la Contractul de Administrare a Investițiilor încheiat între Fond și Administratorul Fondului în 29 aprilie 2014, în vigoare începând cu 1 aprilie 2016, astfel cum a fost aprobat prin Hotărârea AGOA nr. 8/ 29 octombrie 2015 și avizat prin Avizul ASF nr. 26/2016.

Potrivit Hotărârii Consiliului ASF din data de 27 ianuarie 2016, Contractul de Administrare a Investițiilor semnat între Fondul Proprietatea SA și FTIS, în calitate de Administrator de Fond de Investiții Alternativ și Administrator Unic al Fondului, astfel cum a fost aprobat prin Hotărârea AGOA nr. 8/ 29 octombrie 2015, care va intra în vigoare începând cu 1 aprilie 2016, nu trebuie avizat de către ASF înainte de intrarea sa în vigoare. ASF consideră că obligația supravegherii modului de administrare a Fondului de către FTIS revine Commission de Surveillance du Sector Financier din Luxemburg, în calitate de autoritate competentă din țara de origine a AFIA, în baza notificării transmise privind noul Contract de Administrare a Investițiilor.

Semnături:

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

Grzegorz Maciej Konieczny

Reprezentant legal

11 februarie 2016

Întocmit

Mihaela Moleavin

Manager raportare financiară

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE

PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR

ÎNCHEIAT LA

31 DECEMBRIE 2015

Întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și aplicând Norma ASF nr. 39/ 28 decembrie 2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare

Cuprins

Raportul auditorului independent.	79
Situația rezultatului global.	81
Situația poziției financiare.	82
Situația modificărilor capitalurilor proprii.	83
Situația fluxurilor de numerar.	85
Note la situațiile financiare.	86

Către Acționarii și Administratorului unic al,
Fondul Proprietatea S.A.
București, România

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Raport asupra situațiilor financiare

1. Noi am auditat situațiile financiare ale Fondul Proprietatea S.A. („Fondul”), care cuprind situația poziției financiare încheiată la 31 decembrie 2015, precum și situația rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de numerar pentru anul încheiat la data respectivă, împreună cu un sumar al politicilor contabile semnificative și alte informații explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare

2. Conducerea este responsabilă de întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și aplicând Norma nr. 39 din 28 decembrie 2015 emisă de Autoritatea de Supraveghere Financiară privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare (denumită în continuare „Norma ASF nr. 39/2015”), și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea noastră este aceea de a exprima o opinie cu privire la aceste situații financiare pe baza auditului nostru. Noi am efectuat auditul în conformitate cu standardele de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiară din România. Aceste standarde prevăd conformitatea cu cerințele etice, planificarea și efectuarea auditului în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare sunt lipsite de denaturări semnificative.
4. Un audit implică efectuarea de proceduri în vederea obținerii de probe de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare. Procedurile selectate depind de raționamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern al Fondului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare luate în ansamblul lor.
5. Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a oferi o bază pentru opinia noastră de audit.

Opinia

- 6 În opinia noastră, situațiile financiare prezintă fidel, din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară a Fondul Proprietatea S.A. la 31 decembrie 2015, și performanța sa financiară și fluxurile sale de numerar pentru anul încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și aplicând Norma ASF nr. 39/2015.

Alte aspecte

- 7 Acest raport este adresat exclusiv Administratorului unic și acționarilor Fondului în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta Administratorului unic și acționarilor Fondului acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Fond, de Administratorul unic al acestuia și de acționarii acestuia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formată.

Raport asupra raportului administratorilor

Administratorii sunt responsabili pentru întocmirea și prezentarea raportului administratorilor în conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015, art. 8-13, care să nu conțină denaturări semnificative și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea raportului administratorilor care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

În conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015, secțiunea 3, art. 14, lit. (e), noi am citit raportul administratorilor. Raportul administratorilor nu face parte din situațiile financiare și opinia noastră asupra situațiilor financiare nu acoperă raportul administratorilor.

În raportul administratorilor, noi nu am identificat informații financiare istorice care să fie în mod semnificativ neconcordanțe cu informațiile prezentate în situațiile financiare alăturate. Raportul administratorilor include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de Norma ASF nr. 39/2015, art. 10, lit (a)-(g).

În baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond dobândite în cursul auditului, noi nu am identificat informații incluse în raportul administratorului care să fie eronate semnificativ.

Ahmed Hassan, Partener de Audit



Înregistrat la Camera Auditorilor Financieri din România
cu certificatul nr. 1529/25.11.2003

În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

Înregistrată la Camera Auditorilor Financieri din România
cu certificatul nr. 25/25.06.2001

București, România
11 februarie 2016

**SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2015**

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

	<i>Notă</i>	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014
Venituri brute din dividende	6	569.303.345	687.411.023
Pierderi nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	7	(1.240.768.384)	(604.219.630)
Pierderi din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare	15	(90.504.867)	(344.087.673)
Venituri din dobânzi		3.901.282	20.896.979
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net		17.564.622	19.581.829
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare	8	344.844.397	645.546.303
Câștiguri /(pierderi) nete din diferențe de curs valutar		641.280	(823.827)
Alte venituri / (cheltuieli), nete		1.109.227	(6.072.824)
Venituri /(Pierderi) nete din activitatea operațională		(393.909.098)	418.232.180
Cheltuieli operaționale	9	(125.100.835)	(113.641.656)
Cheltuieli de finanțare	10	(2.465.292)	-
Profit /(Pierdere) înainte de impozitare		(521.475.225)	304.590.524
Venit din/(cheltuială cu) impozitul pe profit	11	(43.641.076)	122.595.766
Profitul/(pierdere) perioadei		(565.116.301)	427.186.290
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare		774.415.013	616.204.928
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global		(110.863.914)	7.806.738
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor disponibile pentru vânzare		(451.096.171)	(616.774.944)
Total alte elemente ale rezultatului global		212.454.928	7.236.722
Total rezultat global aferent perioadei		(352.661.373)	434.423.012
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat		(0,0478)	0,0321

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 11 februarie 2016 de:

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

Grzegorz Maciej Konieczny

Reprezentant legal

Întocmit,

Mihaela Moleavin

Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 86 - 128 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2015
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	<i>Notă</i>	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Active			
Numerar și conturi curente	12	648.858	6.879.129
Depozite la bănci	13	197.825.552	109.424.930
Certificate de trezorerie	14	19.957.311	162.839.401
Obligațiuni guvernamentale	14	59.004.410	31.749.581
Participații	15	11.800.704.619	12.927.656.781
Creanțe privind impozitul amânat	16	-	152.678.949
Alte active		29.577.289	9.438.338
Total active		12.107.718.039	13.400.667.109
Datorii			
Alte datorii	17	54.625.824	52.794.086
Total datorii		54.625.824	52.794.086
Capitaluri proprii			
Capital social	18	10.074.080.746	11.815.279.887
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	18	4.232.810.400	4.020.355.472
Alte rezerve	18	527.397.886	610.197.299
Acțiuni proprii	18	(308.039.345)	(1.189.918.464)
Rezultat reportat		(2.473.157.472)	(1.908.041.171)
Total capitaluri proprii		12.053.092.215	13.347.873.023
Total datorii și capitaluri proprii		12.107.718.039	13.400.667.109

Notele prezentate în paginile 86 - 128 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA MODIFICĂRIILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere acumulată)	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2015	11.815.279.887	4.020.355.472	610.197.299	(1.189.918.464)	(1.908.041.171)	13.347.873.023
Rezultat global aferent perioadei						
Pierdere perioadei	-	-	-	-	(565.116.301)	(565.116.301)
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare	-	774.415.013	-	-	-	774.415.013
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor disponibile pentru vânzare	-	(451.096.171)	-	-	-	(451.096.171)
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	(110.863.914)	-	-	-	(110.863.914)
Total alte elemente ale rezultatului global	-	212.454.928	-	-	-	212.454.928
Total rezultat global aferent perioadei	-	212.454.928	-	-	(565.116.301)	(352.661.373)
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Diminuarea valorii nominale a acțiunilor	(609.213.933)	-	-	56.700.448	-	(552.513.485)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(389.605.950)	-	(389.605.950)
Anulare acțiuni proprii	(1.131.985.208)	-	(82.799.413)	1.214.784.621	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(1.741.199.141)	-	(82.799.413)	881.879.119	-	(942.119.435)
Sold la 31 decembrie 2015	10.074.080.746	4.232.810.400	527.397.886	(308.039.345)	(2.473.157.472)	12.053.092.215

Notele prezentate în paginile 86 - 128 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere acumulată)	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2014	13.778.392.208	4.013.118.750	312.558.751	(1.095.093.250)	(2.283.751.148)	14.725.225.311
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	427.186.290	427.186.290
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare	-	616.204.928	-	-	-	616.204.928
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor disponibile pentru vânzare	-	(616.774.944)	-	-	-	(616.774.944)
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	7.806.738	-	-	-	7.806.738
Total alte elemente ale rezultatului global	-	7.236.722	-	-	-	7.236.722
Total rezultat global aferent perioadei	-	7.236.722	-	-	427.186.290	434.423.012
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Diminuarea valorii nominale a acțiunilor	(676.904.370)	-	-	57.379.239	-	(619.525.131)
Transferuri la alte rezerve	-	-	51.476.313	-	(51.476.313)	-
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(1.192.250.169)	-	(1.192.250.169)
Anulare acțiuni proprii	(1.286.207.951)	-	246.162.235	1.040.045.716	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(1.963.112.321)	-	297.638.548	(94.825.214)	(51.476.313)	(1.811.775.300)
Sold la 31 decembrie 2014	11.815.279.887	4.020.355.472	610.197.299	(1.189.918.464)	(1.908.041.171)	13.347.873.023

Notele prezentate în paginile 86 - 128 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014
Numerar din activități de exploatare		
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	567.477.304	682.066.477
Încasări din vânzarea participațiilor	465.811.722	1.080.212.251
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie și obligațiuni	529.567.061	1.375.943.403
Maturitate / (Constituire) depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni	25.000.000	(25.000.000)
Dobânzi încasate	5.504.456	20.084.897
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(416.136.838)	(1.361.207.874)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(126.878.729)	(109.633.840)
Plata remunerațiilor și a contribuțiilor aferente	(1.147.016)	(1.130.718)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	(2.579.970)	-
Plata impozitului pe profit	-	(23.521.512)
Câștiguri/ (pierderi) realizate din variația cursului de schimb, aferente numerarului și echivalentelor de numerar	572.093	(961.424)
Alte încasări	259.401	1.301.247
Numerar net din activități de exploatare	1.047.449.484	1.638.152.907
Numerar din activități de finanțare		
Credite bancare pe termen scurt	450.000.000	-
Rambursarea creditelor bancare pe termen scurt	(450.000.000)	-
Returnare de capital către acționari	(522.788.030)	(589.890.948)
Răscumpărări de acțiuni proprii	(392.343.790)	(1.188.701.549)
Plăți către Depozitarul Central privind returnarea de capital din 2015	(19.204.400)	-
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(3.338.651)	(5.975.898)
Plata dobânzilor și comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	(2.465.292)	-
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(940.140.163)	(1.784.568.395)
Creșterea/ (Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	107.309.321	(146.415.488)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	91.158.127	237.573.615
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	198.467.448	91.158.127
	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Numerar	648.858	6.879.129
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	197.818.590	84.278.998
	198.467.448	91.158.127

Notele prezentate în paginile 86 - 128 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

1. Informații generale

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

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare („Legea 297/2004”) și Legea 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare („Legea 31/1990”) și este o entitate autorizată, reglementată și supravegheată de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”), fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”).

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

Fondul a fost constituit pentru a realiza plata în echivalent acțiuni a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv de statul român în timpul regimului comunist, în cazul în care respectivele imobile nu au fost retrocedate în natură.

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București („Administratorul Fondului” sau „FTIML”) a fost numit managerul și administratorul unic al Fondului în data de 29 septembrie 2010, iar mandatul său a fost reînnoit în data de 30 septembrie 2014, pentru o perioadă de doi ani.

Având în vedere cerințele legale privind implementarea Directivei 2011/61/UE privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative („DAFIA”), acționarii Fondului au aprobat pe 29 octombrie 2015 schimbarea structurii administrative și încetarea mandatului curent al FTIML ca manager și administrator unic al Fondului, cu consimțământul ambelor părți, începând cu data de 1 aprilie 2016. Pentru perioada ulterioară terminării mandatului, Fondul a numit Franklin Templeton International Services S.A.R.L. („FTIS”) ca și manager și administrator unic al Fondului conform cerințelor DAFIA și ale reglementărilor naționale de implementare, și a încheiat un nou contract de administrare în vederea conformării cu cerințele DAFIA (mandatul FTIS va începe pe 1 aprilie 2016). Ca și parte a noii structuri de management, FTIS va delega rolul de manager de portofoliu și anumite funcții administrative către FTIML.

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

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

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Aceste situații financiare sunt situațiile financiare statutare anuale ale Fondului Proprietatea întocmite pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 în conformitate cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și aplicând Norma ASF nr. 39/28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare („Norma 39/2015”).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

2. Bazele întocmirii (continuare)

(a) Declarația de conformitate (continuare)

Conform Normei nr. 39/2015, IFRS au devenit reglementări contabile oficiale pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, inclusiv Fondul Proprietatea, începând cu situațiile financiare anuale pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015. Pentru anii anteriori, Fondul a întocmit și publicat situații financiare în conformitate cu IFRS, pentru scopuri informative.

Pentru toate exercitiile financiare anuale încheiate până la 31 decembrie 2014 inclusiv, Fondul a întocmit situații financiare statutare individuale în conformitate cu Reglementările contabile românești, respectiv Regulamentul CNVM nr. 4/2011 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF ("Regulamentul CNVM 4/2011").

Ca urmare a aplicării *Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții)*, Fondul, fiind o societate de investiții, nu trebuie să mai consolideze filialele sale începând cu 1 ianuarie 2014 și, în consecință, Fondul nu mai întocmește situații financiare consolidate, situațiile financiare individuale fiind singurele situații financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015.

(b) Bazele evaluării

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

(d) Moneda străină

Tranzacțiile în monede străine sunt înregistrate în moneda funcțională a Fondului la cursurile de schimb de la datele tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare denominate în monede străine la data raportării sunt convertite în moneda funcțională la cursurile de schimb din ziua respectivă. Activele și datoriile nemonetare denominate în monede străine care sunt evaluate la valoare justă sunt convertite în moneda funcțională la cursurile de schimb din data determinării valorii juste.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine, publicate de Banca Națională a României la 31 decembrie 2015 sunt următoarele: 4,5245 Lei/EUR, 4,1477 Lei/USD și 6,1466 Lei/GBP (31 decembrie 2014: 4,4821 Lei/EUR, 3,6868 Lei/USD și 5,7430 Lei/GBP).

(e) Utilizarea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu cerințele IFRS implică utilizarea de către conducere a unor raționamente, estimări și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimări.

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

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

2. Bazele întocmirii (continuare)

(e) Utilizarea estimărilor (continuare)

- Nota 4 – Administrarea riscurilor financiare;
- Nota 9 – Cheltuieli operaționale;
- Nota 15 – Participații;
- Nota 16 – Creanțe privind impozitul amânat;
- Nota 17 – Alte datorii;
- Nota 19 – Contingente.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile aplicate în aceste situații financiare au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare.

(a) Filiale și entități asociate

Filiile sunt entități controlate de către Fond. Fondul controlează o entitate când este expus sau are drepturi la beneficii variabile ce derivă din implicarea în activitatea acesteia și are posibilitatea de a influența acele beneficii prin controlul deținut asupra acelei entități.

Entitățile asociate sunt acele entități în care Fondul are influență semnificativă asupra politicilor financiare și operaționale, dar nu și control sau control comun. Existența influenței semnificative este determinată, în fiecare perioadă de raportare, prin analiza structurii acționariatelor societăților în care Fondul deține 20% sau mai mult din drepturile de vot, a actelor lor constitutive și a capacității Fondului de a participa la luarea deciziilor în ceea ce privește politicile financiare și operaționale ale acestor societăți.

Fondul nu exercită o influență semnificativă asupra unui număr de societăți în care deține între 20% și 50% din drepturile de vot. În această situație se află societățile în care drepturile Fondului ca acționar minoritar sunt de natură protectivă și nu participativă și acționarul majoritar, sau grupul de acționari care reprezintă majoritatea deținerilor în societate, acționează fără a lua în considerare opiniile Fondului.

Cu toate acestea, în situația în care Fondul deține mai puțin de 20% din drepturile de vot într-o entitate, dar este considerat acționar semnificativ și exercită o influență semnificativă prin reprezentarea în consiliul de administrație și participarea la luarea deciziilor privind politicile entității, atunci o astfel de entitate va fi considerată o entitate asociată.

La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014, patru companii din portofoliul Fondului îndeplineau criteriile pentru a fi clasificate ca și filiale și trei companii din portofoliul Fondului îndeplineau criteriile pentru a fi clasificate ca și entități asociate. Investițiile în filiale și investițiile în entități asociate la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 sunt prezentate în nota 20 (b) și (c).

(b) Active și datorii financiare

(i) Recunoaștere

Fondul recunoaște activele și datoriile financiare la data la care acesta devine parte conform prevederilor contractuale ale instrumentului. Fondul aplică contabilitatea la data tranzacției.

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute inițial la valoare justă, la care se adaugă, în cazul activelor și datoriilor financiare care nu sunt clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, costurile de tranzacționare direct atribuibile (inclusiv comisioane de brokeraj).

Fuziunile societăților din portofoliu sunt recunoscute la data la care fuziunea este înregistrată la Registrul Comerțului.

Nu sunt recunoscute acțiunile gratuite primite de către Fond de la companiile din portofoliu ca urmare a majorării capitalului social al acestora prin încorporarea de rezerve.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(b) Active și datorii financiare (continuare)

(ii) Clasificare

A se vedea politicile contabile 3(c), (d), (e) și (f).

(iii) Derecunoaștere

Fondul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar aferente acelui activ expiră, sau atunci când transferă drepturile de a primi fluxuri de numerar contractuale aferente activului financiar respectiv, într-o tranzacție în care este transferată și cea mai mare parte a riscurilor și beneficiilor aferente deținerii activului financiar.

Fondul derecunoaște o datorie financiară atunci când obligațiile sale contractuale au fost achitate, anulate sau au expirat.

Pentru participații, câștigurile și pierderile realizate în momentul derecunoașterii sunt determinate pe baza metodei costului mediu ponderat, iar pentru certificatele de trezorerie și obligațiunile guvernamentale pe baza metodei “primul intrat, primul ieșit” (metoda FIFO).

(iv) Compensare

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul este prezentat în Situația poziției financiare pe bază netă doar atunci când Fondul are un drept legal de compensare și intenționează să realizeze decontarea pe o bază netă sau să încaseze activul și să stingă datoria simultan.

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate pe bază netă doar atunci când standardele contabile permit acest lucru, sau atunci când câștigurile și pierderile sunt aferente unui grup de tranzacții similare.

(v) Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care este evaluat activul sau datoria financiară în momentul recunoașterii inițiale, minus plățile de principal, plus sau minus amortizarea cumulată, determinată prin metoda dobânzii efective, a oricărei diferențe între valoarea recunoscută inițial și valoarea la data maturității, minus orice reduceri pentru pierderi din deprecieri.

(vi) Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții normale între participanții pe piața principală, la data evaluării, sau în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Fondul are acces la acea dată.

Atunci când este posibil, Fondul determină valoarea justă a participațiilor utilizând cotațiile instrumentului respectiv la data raportării de pe o piață activă. O piață este considerată activă atunci când tranzacțiile pentru activul sau datoria respectivă au loc cu suficientă regularitate și la un volum care să permită obținerea de informații referitoare la prețuri în mod continuu. Valoarea justă a participațiilor care nu sunt netranzactionate pe o piață activă este determinată de evaluatori independenți, utilizând tehnici de evaluare (pentru cea mai mare parte a portofoliului).

Fondul utilizează diverse metode de evaluare și ipoteze bazate pe condițiile de piață existente la data fiecărei raportări. Tehnicile de evaluare utilizate sunt recunoscute ca fiind standard în cadrul industriei și presupun utilizarea de tranzacții comparabile desfășurate recent, în condiții echitabile, comparații cu instrumente substanțial similare, analiza fluxurilor de numerar actualizate și alte tehnici de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață, care utilizează la maxim informații observabile în piață și care se bazează cât mai puțin posibil pe informații specifice companiei. O parte din datele utilizate în cadrul acestor tehnici de evaluare nu sunt date observabile în piață și drept urmare sunt estimate pe baza unor ipoteze.

Tehnicile de evaluare selectate încorporează toți factorii pe care participanții din piață i-ar lua în considerare pentru stabilirea prețului unei tranzacții.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(b) Active și datorii financiare (continuare)

(vi) Evaluarea la valoarea justă (continuare)

Rezultatul unui model de evaluare este întotdeauna o estimare sau aproximare a unei valori care nu poate fi determinată cu certitudine, iar tehnicile de evaluare utilizate pot să nu reflecte toți factorii relevanți pentru deținerile Fondului. Prin urmare, evaluările sunt ajustate, acolo unde este cazul, luându-se în considerare factori suplimentari, precum riscul aferent modelului, riscul de lichiditate și riscul de contrapartidă.

De asemenea, ca parte a procesului de evaluare, Fondul analizează informațiile financiare disponibile de la companiile din portofoliu pentru perioada cuprinsă între data informațiilor utilizate în rapoartele de evaluare și sfârșitul perioadei de raportare. În cazul în care devin disponibile informații referitoare la modificări semnificative, care ar putea avea impact asupra valorilor juste, Fondul solicită evaluatorului independent să actualizeze evaluarea, astfel încât activele financiare să fie reflectate în situațiile financiare la valoarea lor justă la data raportării.

(vii) Identificarea și măsurarea deprecierii

La fiecare dată de raportare, Fondul analizează dacă există indicii obiective privind deprecierea activelor financiare. Activele financiare sunt depreciate atunci când există indiciile obiective privind apariția unui eveniment generator de pierdere ulterior recunoașterii inițiale a activului, și care are un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare aferente activului, acest impact putând fi estimat în mod credibil.

Active financiare la cost amortizat

Pierderile din depreciere aferente activelor la cost amortizat sunt determinate ca diferență între valoarea contabilă a activului financiar și valoarea fluxurilor de numerar viitoare estimate, actualizate cu rata efectivă a dobânzii inițiale a activului. Pierderile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere și sunt reflectate într-un cont de ajustare aferent activelor financiare. Dobânda aferentă activului financiar depreciat este recunoscută în continuare prin reluarea efectului actualizării (eng: “unwinding of the discount”). Atunci când are loc un eveniment ulterior care determină scăderea valorii pierderii din depreciere, aceasta este reluată în contul de profit sau pierdere.

Active financiare disponibile pentru vânzare – participații

Pierderile din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare sunt recunoscute prin transferul pierderii cumulate care a fost recunoscută direct din capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global), în contul de profit sau pierdere, care este calculată ca diferența dintre costul de achiziție și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din depreciere recunoscută anterior în contul de profit sau pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unei participații care a fost depreciată crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global).

Pentru a determina dacă participațiile sunt depreciate, Fondul ia în considerare toți factorii relevanți, cum ar fi: scăderea semnificativă sau prelungită a valorii juste sub cost, condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a participațiilor, condiția financiară și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, evenimentele specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului, etc.

(c) Participații la valoarea justă prin profit sau pierdere

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

Fondul, fiind o societate de investiții a clasificat și evaluat investițiile în filiale și entități asociate ca și active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere. Restul participațiilor au fost clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Active financiare disponibile pentru vânzare

Instrumente de datorie

Investițiile Fondului în certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale pe termen scurt sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

Participații

Participațiile Fondului, altele decât filialele și entitățile asociate, sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare și sunt evaluate fie la valoarea justă (cea mai mare parte a portofoliului), fie la valori considerate a fi echivalente cu valoarea justă, respectiv valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, determinate în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM și raportate lunar (doar o parte nesemnificativă a portofoliului). Modificările de valoare ale acestora, altele decât pierderile din deprecieri, sunt recunoscute direct în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global).

Participațiile care nu sunt tranzacționate pe o piață activă și cele pentru care nu este disponibilă o valoare justă, sunt măsurate la valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, determinate în conformitate cu reglementările emise de ASF/ CNVM și raportate lunar. Acestea sunt estimate după cum urmează:

- La valoarea justă determinată intern utilizând ipoteze bazate pe condițiile de piață existente la data fiecărei raportări;
- Utilizând capitalurile proprii din cele mai recente situații financiare anuale ale emitenților (ajustate cu valoarea dividendelor declarate de către respectivul emitent, dacă e cazul) proporțional cu deținerea Fondului;
- Evaluate la zero, pentru participațiile în companiile aflate în lichidare, dizolvare, faliment sau cu capitaluri proprii negative; companiile în insolvență sau în reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie pe baza valorii determinate de un evaluator independent.

(e) Numerar și depozite constituite la bănci

Numerarul include bancnote și monede în casierie și conturi curente la bănci.

Depozitele la bănci includ depozite cu maturități inițiale mai mici de trei luni și depozite cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an.

Numerarul și depozitele la bănci sunt înregistrate la cost amortizat.

Depozitele la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni sunt considerate o componentă a numerarului și echivalentelor de numerar în scopul prezentării în Situația fluxurilor de numerar.

(f) Alte active și datorii financiare

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, minus orice pierderi din deprecieri (în cazul activelor financiare).

(g) Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulată și pierderile din deprecieri și sunt amortizate utilizând metoda liniară pe durata utilă de viață de trei ani. Imobilizările necorporale ale Fondului sunt reprezentate de licențele pentru programe informatice și de costurile de implementare și dezvoltare a programului informatic. Costul include cheltuielile direct atribuibile achiziției activului. Metoda de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la fiecare dată de raportare.

(h) Capital social

Acțiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii. Costurile suplimentare direct atribuibile emiterii de acțiuni ordinare sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii, nete de impozitare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(i) Acțiuni proprii

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărările de acțiuni proprii) la data tranzacției ca o diminuare a capitalurilor proprii (într-un cont special de capitaluri proprii cu sold debitor); acțiunile proprii sunt înregistrare la valoarea de achiziție, incluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri direct legate de achiziție.

GDR-urile răscumpărate de către Fond sunt înregistrate în același mod ca acțiunile proprii răscumpărate, ca o diminuare a capitalurilor proprii (într-un cont de capitaluri proprii cu sold debitor). Acest tratament contabil este rezultatul aplicării principiului prevalenței substanței economice a tranzacției asupra formei juridice a acesteia, având în vedere că răscumpărările prin intermediul GDR-urilor reprezintă doar o formă tehnică/ legală a tranzacției, substanța acesteia fiind aceea că Fondul răscumpără propriile acțiuni, dând astfel aceleași drepturi atât deținătorilor de acțiuni ordinare ale Fondului cât și deținătorilor de GDR-uri ale Fondului privind participarea la programele de răscumpărare derulate de către Fond.

(j) Provizioane

Un provizion este recunoscut atunci când Fondul are o obligație curentă, legală sau implicită, ca rezultat al unui eveniment anterior, obligație care poate fi estimată în mod credibil și pentru a cărei decontare este probabil să fie necesară o ieșire de beneficii economice. Provizioanele sunt determinate prin actualizarea fluxurilor de numerar viitoare așteptate, la o rată înainte de impozitare, care să reflecte evaluarea curentă a pieței a valorii în timp a banilor și a riscurilor specifice datoriei.

(k) Venituri din dividende

Veniturile din dividende aferente participațiilor listate sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data ex-dividend. Veniturile din dividende aferente participațiilor nelistate sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data declarării.

Atunci când Fondul primește sau alege să primească dividende sub forma unor acțiuni suplimentare și nu în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la valoarea dividendelor în numerar la care se renunță, în contrapartidă cu debitarea activului financiar aferent.

Atunci când sunt primite acțiuni gratuite fără alternativă în numerar și dacă doar anumiți acționari primesc acțiuni gratuite, acestea sunt evaluate la valoare justă și suma corespunzătoare este recunoscută ca venit din dividende. În cazul în care toți acționarii primesc acțiuni gratuite, proporțional cu participația lor la capitalurile emitentului, acestea nu sunt recunoscute ca venit din dividende, întrucât valoarea justă a participației Fondului nu se modifică în urma distribuirii de acțiuni gratuite.

Pentru creanțele din dividende care înregistrează întârzieri Fondul inițiază acțiuni legale de recuperare (conciliere, litigii, etc.). Fondul are dreptul să perceapă penalități pentru dividendele nete neîncasate, aplicând rata de dobândă penalizatoare legală conform legislației în vigoare. Veniturile din penalități aferente dividendelor sunt recunoscute în momentul în care încasarea este certă.

Veniturile din dividende sunt prezentate la valoarea brută de impozitul pe dividend reținut la sursă, care este recunoscut separat ca o cheltuială cu impozitul pe venit.

(l) Veniturile și cheltuielile cu dobânzile

Veniturile și cheltuielile cu dobânzile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările viitoare de numerar pe durata de viață estimată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) pentru a obține valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

Veniturile din dobânzi sunt aferente conturilor curente, depozitelor constituite la bănci, certificatelor de trezorerie și obligațiunilor guvernamentale. Cheltuielile cu dobânzile sunt aferente contractului privind facilitatea de credit încheiat de Fond în anul 2015.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(m) Câștigurile și pierderile din vânzarea participațiilor

Câștigurile și pierderile aferente participațiilor vândute sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data derecunoașterii activului financiar și sunt calculate ca diferență între valoarea contabilă a celui activ financiar la data vânzării și suma dintre (i) valoarea primită (inclusiv valoarea oricărui activ nou primit minus valoarea oricărei datorii noi asumate) și (ii) orice câștig sau pierdere care a fost recunoscut anterior în alte elemente ale rezultatului global (în cazul activelor financiare disponibile pentru vânzare).

În cazul participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, câștigurile și pierderile rezultate în urma vânzării sunt prezentate în Situația rezultatului global ca și „Câștiguri /(pierderi) nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere” împreună cu câștigurile sau pierderile nerealizate din modificarea netă a valorii juste a acestor instrumente.

(n) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Câștigurile și pierderile din diferențe de curs valutar sunt prezentate pe bază netă și includ diferențele de curs valutar realizate și nerealizate.

(o) Cheltuieli

Toate cheltuielile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere pe baza principiului contabilității de angajamente.

(p) Impozitul pe profit

Cheltuielile cu impozitul pe profit cuprind cheltuielile cu impozitul curent și cheltuielile cu impozitul amânat. Impozitul curent include, de asemenea, impozitul pe dividende reținut la sursă.

Cheltuielile cu impozitul pe profit sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere cu excepția cazului în care sunt asociate unor elemente recunoscute direct în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global), caz în care sunt recunoscute în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global).

Impozitul curent reprezintă valoarea impozitului pe profit plătit (recuperabil) aferent profitului impozabil (pierderii fiscale) din perioada de raportare. Impozitul curent pentru perioada curentă și perioadele precedente, în măsura în care este neplătit, este înregistrat ca și datorie. În cazul în care suma deja plătită ca și impozit pentru perioada curentă și cele precedente depășește suma datorată pentru acele perioade, suma de recuperat este înregistrată ca și activ.

Diferențele temporare în cazul unui activ sau unei datorii sunt diferențele dintre valoarea contabilă din situația poziției financiare și baza fiscală a acestuia/ acesteia.

Datoriile privind impozitul amânat reprezintă valoarea impozitului pe profit plătit în perioadele viitoare, aferent diferențelor temporare impozabile.

Creanțele privind impozitul amânat reprezintă valoarea impozitului pe profit recuperabil în perioadele viitoare aferent: (a) diferențelor temporare deductibile; și (b) pierderilor fiscale reportate și neutilizate. O creanță privind impozitul amânat este recunoscută în măsura în care este probabil că vor exista profituri impozabile viitoare în contrapartidă cu care să poată fi utilizate diferențele temporare. Creanțele privind impozitul amânat sunt revizuite la fiecare dată de raportare și sunt diminuate în măsura în care nu mai este probabil să fie realizate beneficiile fiscale asociate.

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat sunt compensate dacă există un drept legal de a compensa activele și datoriile privind impozitul curent și dacă acestea sunt asociate impozitului pe profit perceput de aceeași autoritate fiscală de la aceeași entitate impozabilă, sau de la entități diferite, dar care intenționează să deconteze datoriile și creanțele privind impozitul curent pe bază netă, sau să încaseze creanțele și să deconteze datoriile în mod simultan.

Impozitul amânat este calculat folosind ratele de impozitare ce se așteaptă să fie aplicabile în momentul realizării activului sau decontării datoriei, în baza reglementărilor aprobate sau în mare măsură aprobate la data raportării.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(p) Impozitul pe profit (continuare)

Efectul asupra impozitului amânat al oricăror modificări ale ratelor de impozitare este înregistrat în contul de profit sau pierdere, cu excepția cazului în care impozitul amânat este asociat unor elemente înregistrate anterior direct în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global), caz în care acesta este recunoscut în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global).

Rata standard de impozitare aplicabilă este de 16%. Rata de impozitare la sursă a veniturilor din dividende a fost zero în cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al emitentului, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an, și 16% în cazul celorlalte dețineri.

(q) Beneficiile membrilor Comitetului Reprezentanților

Fondul nu are angajați, însă din punct de vedere al beneficiilor, membrii Comitetului Reprezentanților și Administratorul special numit într-o companie din portofoliu aflată în insolvență, au același tratament legal ca cel al angajaților, cu toate că aceștia acționează în baza unui contract de mandat și nu a unui contract de muncă. În cursul desfășurării normale a activității, Fondul face plăți către bugetele de stat ale asigurărilor de sănătate, asigurărilor sociale și asigurărilor pentru șomaj, în contul membrilor Comitetului Reprezentanților și Administratorului special, în conformitate cu reglementările legale în vigoare. Toți membrii Comitetului Reprezentanților și Administratorul special sunt membri ai planului public de pensii al Statului român. Aceste costuri sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere odată cu recunoașterea cheltuielilor cu remunerațiile. Fondul nu operează niciun alt plan de pensii sau plan de beneficii după pensionare și, prin urmare, nu are niciun alt fel de obligații referitoare la pensii.

(r) Dividende de plată

Dividendele declarate de către Fond sunt recunoscute ca dividende de plată la data la care are loc Adunarea Generală a Acționarilor Fondului în care este aprobată distribuția de dividende, aceasta fiind data de la care Fondul are obligația de a plăti dividendele.

Conform prevederilor legislației în vigoare, Fondul poate anula dividendele neîncasate pentru o perioadă mai mare de 3 ani, calculată de la data la care a început distribuirea lor. La data prescrierii dividendelor, Fondul înregistrează valoarea acestora ca venit în contul de profit sau pierdere. După anulare, acționarii nu mai au dreptul de a colecta respectivele dividende.

(s) Standarde și interpretări care au intrat în vigoare în perioada curentă

Următoarele standarde și amendamente ale standardelor existente, emise de Comitetul privind Standardele Internaționale de Contabilitate (International Accounting Standard Board - "IASB") și adoptate de Uniunea Europeană (UE) au intrat în vigoare în perioada curentă:

- Amendamente la diverse standarde "Îmbunătățiri ale IFRS (ciclul 2011-2013)" care rezultă din proiectul anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 3, IFRS 13 și IAS 40) cu scopul principal de a elimina inconsecvențele și de a clarifica anumite formulări – adoptate de UE pe 18 decembrie 2014 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2015);
- IFRIC 21 "Impozite" adoptat de UE pe 13 iunie 2014 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 17 iunie 2014).

Fondul anticipează că adoptarea acestor standarde, revizuirii și interpretări, nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Standarde și interpretări emise de IASB și adoptate de UE, dar neintrate în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare, următoarele standarde, revizuirii și interpretări erau emise de IASB și adoptate de UE, dar nu erau încă intrate în vigoare:

- Amendamente la diverse standarde ”Îmbunătățiri ale IFRS (ciclul 2010-2012)” care rezultă din proiectul anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 și IAS 38) cu scopul principal de a elimina inconsecvențele și de a clarifica anumite formulări – adoptate de UE pe 17 decembrie 2014 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 februarie 2015);
- Amendamente la IAS 19 “Beneficiile angajaților” – Planuri de beneficii definite: contribuțiile angajaților - adoptate de UE pe 17 decembrie 2014 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 februarie 2015);
- Amendamente la IFRS 11 “Asocieri în participație” – Contabilitatea achiziției de interese în asocieri în participație – adoptate de UE pe 24 noiembrie 2015 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016);
- Amendamente la IAS 1 “Prezentarea situațiilor financiare” – Inițiativa privind cerințele de prezentare – adoptate de UE pe 18 decembrie 2015 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016);
- Amendamente la IAS 16 “Imobilizări corporale” și IAS 38 “Imobilizări necorporale” – Clarificări privind metodele de amortizare acceptabile - adoptate de UE pe 2 decembrie 2015 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016);
- Amendamente la IAS 16 “Imobilizări corporale” și IAS 41 “Agricultura” – Agricultura: Pomi fructiferi - adoptate de UE pe 23 noiembrie 2015 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016);
- Amendamente la IAS 27 “Situații financiare individuale” - metoda punerii în echivalență în situațiile financiare individuale - adoptate de UE pe 18 decembrie 2015 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016);
- Amendamente la diverse standarde ”Îmbunătățiri ale IFRS (ciclul 2012-2014)” care rezultă din proiectul anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 și IAS 34) cu scopul principal de a elimina inconsecvențele și de a clarifica anumite formulări - adoptate de UE pe 15 decembrie 2015 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016).

Fondul anticipează că adoptarea acestor standarde, revizuirii și interpretări, nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare în perioada în care acestea se vor aplica pentru prima dată.

(u) Standarde și interpretări emise de IASB dar neadoptate încă de UE

În prezent, IFRS așa cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de reglementările adoptate de IASB, cu excepția următoarelor standarde, amendamente și interpretări, a căror aplicare nu a fost aprobată încă de UE până la data autorizării acestor situații financiare:

- IFRS 9 “Instrumente Financiare” (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018);
- IFRS 14 “Conturi de deferare pentru entitățile reglementate” (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016) – Comisia Europeană a decis să nu inițieze procesul de adoptare a acestui standard interimar, ci să aștepte emiterea standardului final;
- IFRS 15 “Venituri din contractele cu clienții” cu amendamentele ulterioare (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018);
- IFRS 16 „Leasing” (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019);
- Amendamente la IFRS 10 “Situații financiare consolidate”, IFRS 12 “Prezentarea informațiilor privind interesele în alte entități” și IAS 28 “Investiții în entități asociate și asocieri în participație” - Societăți de investiții: aplicarea excepției de consolidare (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016);

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(u) Standarde și interpretări emise de IASB dar neadoptate încă de UE (continuare)

- Amendamente la IFRS 10 “Situații financiare consolidate” și IAS 28 “Investiții în entități asociate și asocieri în participație” - Vânzarea de sau contribuția cu active între un investitor și entitățile asociate sau asocierile în participație ale acestuia și amendamentele ulterioare (data intrării în vigoare a fost amânată pe perioadă nedeterminată, până când se va finaliza proiectul de cercetare privind metoda punerii în echivalență);
- Amendamente la IAS 7 “Situația fluxurilor de numerar” – inițiativa privind cerințele de prezentare (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2017);
- Amendamente la IAS 12 “Impozitul pe profit” – recunoașterea creanței privind impozitul amânat din pierderi nerealizate (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2017).

Fondul anticipează că adoptarea acestor standarde, revizuirii și interpretări, cu excepția IFRS 9, nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare în perioada în care acestea se vor aplica pentru prima dată.

IFRS 9 include cerințe privind instrumentele financiare, referitoare la recunoașterea, clasificarea și evaluarea, pierderile din depreciere, derecunoașterea și contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor:

- *Clasificarea și evaluarea:* IFRS 9 introduce o nouă abordare privind clasificarea activelor financiare, care este determinată de caracteristicile fluxurilor de numerar și de modelul de business în cadrul căruia este deținut un activ. Această abordare unitară bazată pe principii înlocuiește cerințele din IAS 39 bazate pe reguli. Noul model va determina de asemenea existența unui singur model de depreciere aplicabil tuturor instrumentelor financiare.
- *Pierderi din depreciere:* IFRS 9 introduce un model nou privind pierderile din depreciere, bazat pe pierderile așteptate, care va impune recunoașterea mai rapidă a pierderilor așteptate din deprecierea creanțelor. Standardul prevede ca entitățile să înregistreze pierderile din depreciere așteptate aferente creanțelor din momentul recunoașterii inițiale a instrumentelor financiare și totodată să recunoască mult mai repede pierderile din depreciere așteptate pe întreaga durată de viață a acestora.
- *Contabilitatea de acoperire:* IFRS 9 introduce un model semnificativ îmbunătățit privind contabilitatea de acoperire, ce cuprinde cerințe suplimentare de prezentare a informațiilor privind activitatea de administrare a riscurilor. Noul model reprezintă o revizuire semnificativă a principiilor contabilității de acoperire, care permite alinierea tratamentului contabil cu activitățile de administrare a riscurilor.
- *Credit propriu:* IFRS 9 elimină volatilitatea din contul de profit sau pierdere cauzată de modificarea riscului de credit aferent datoriilor evaluate la valoare justă. Modificarea cerințelor de contabilizare a acestor datorii presupune că nu vor mai fi recunoscute prin profit sau pierdere câștigurile generate de deteriorarea propriului risc de credit al unei entități.

Cerințele IFRS 9 cu cel mai mare impact asupra situațiilor financiare IFRS ale Fondului sunt cele referitoare la clasificare și evaluare. Fondul analizează încă impactul acestui standard și va implementa modificările necesare până la data când acest standard va deveni aplicabil.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

4. Administrarea riscurilor financiare

Portofoliul de investiții al Fondului cuprinde participații listate și nelistate.

Activitatea de investire expune Fondul diferitelor tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și piețelor pe care investește. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate.

Începând cu data de 29 septembrie 2010, Administratorul Fondului a implementat procedurile de administrare a riscurilor financiare aplicate global de către Franklin Templeton Investments.

(a) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca modificarea prețurilor și ratelor pieței, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă și cursurile de schimb, să afecteze veniturile Fondului sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul în administrarea riscului de piață este gestionarea și controlul expunerilor la riscul de piață în parametri acceptabili, în condițiile optimizării rentabilității obținute.

(i) 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, fie din cauza unor factori specifici emitentului sau a unor factori ce afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Riscul de preț al participațiilor rezultă din variațiile valorii acțiunilor deținute și este principalul risc cu impact asupra Fondului. Diversificarea investițiilor într-o gamă extinsă de instrumente financiare și sectoare industriale, în măsura în care este permis de mandatul unic privind investițiile, reprezintă principala tehnică pentru gestionarea riscului de preț aferent participațiilor. Societățile în care Fondul deține investiții operează în diverse industrii. Portofoliul Fondului este semnificativ concentrat în sectoarele “Petrol și gaze”, “Utilități electricitate și gaz: transport, distribuție, furnizare” și “Utilități electricitate: producție”.

Expunerea Fondului pe sectoare este detaliată mai jos:

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Petrol și gaze	3.737.058.467	5.755.693.411
Utilități electricitate și gaz: transport, distribuție, furnizare	3.545.600.000	3.449.421.000
Utilități electricitate: producție	2.892.934.806	2.498.708.869
Infrastructură	720.217.481	488.604.858
Bănci	518.797.001	365.374.794
Industrie grea	200.694.000	203.995.225
Aluminiu	96.207.822	84.546.268
Servicii poștale	58.698.000	55.896.000
Altele	30.497.042	25.416.356
	11.800.704.619	12.927.656.781

La 31 decembrie 2015 Fondul deține acțiuni în valoare de 4.528.025.097 Lei, listate la Bursa de Valori București și care fac parte din componența indicelui BET-BK (31 decembrie 2014: 6.417.755.342 Lei).

Pentru aceste acțiuni, o creștere de zece procente a indicelui BET-BK la 31 decembrie 2015 ar determina o creștere a capitalurilor proprii cu 413.029.700 Lei (31 decembrie 2014: 599.484.456 Lei) din care impactul asupra altor elemente ale rezultatului global ar fi de 129.108.974 Lei (31 decembrie 2014: 167.993.808 Lei), iar impactul asupra contului de profit sau pierdere ar fi de 283.920.726 Lei (31 decembrie 2014: 431.490.648 Lei).

O modificare similară de sens opus la 31 decembrie 2015 ar determina o scădere a capitalurilor proprii cu 413.029.700 Lei (31 decembrie 2014: 599.484.456 Lei) din care impactul asupra altor elemente ale rezultatului global ar fi de 129.108.974 Lei (31 decembrie 2014: 167.993.808 Lei), iar impactul asupra contului de profit sau pierdere ar fi de 283.920.726 Lei (31 decembrie 2014: 431.490.648 Lei).

În cadrul acestei analize se presupune că toate celelalte variabile rămân constante.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)
(a) Riscul de piață (continuare)
(ii) Riscul de rată a dobânzii

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.

La data raportării, structura ratelor de dobândă ale instrumentelor financiare purtătoare de dobândă ale Fondului a fost:

Instrumente cu rată fixă de dobândă	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	-	25.000.000
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	197.818.590	84.278.998
Certificate de trezorerie	19.901.686	161.603.202
Obligațiuni guvernamentale	56.394.090	30.536.430
	274.114.366	301.418.630

(iii) Riscul valutar

Expunerea Fondului la riscul valutar este nesemnificativă. Fondul deține conturi curente la bănci și creanțe și datorii denominate în valută (EUR, USD și GBP), dar soldurile nu au fost semnificative în decursul perioadei de raportare.

În 2015 moneda locală s-a depreciat față de EUR (de la 4,4821 Lei/EUR la 31 decembrie 2014 la 4,5245 Lei/EUR la 31 decembrie 2015), față de USD (de la 3,6868 Lei/USD la 31 decembrie 2014 la 4,1477 Lei/USD la 31 decembrie 2015) și față de GBP (de la 5,7430 Lei/GBP la 31 decembrie 2014 la 6,1466 Lei/GBP la 31 decembrie 2015).

Expunerea Fondului la riscul valutar este prezentată mai jos:

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Lei		
Active monetare		
Numerar în casierie	381	538
Conturi curente la bănci	643.960	6.876.550
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	-	25.000.000
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	197.818.590	84.278.998
Dobânda recunoscută la depozite	6.962	145.932
Certificate de trezorerie	19.957.311	162.839.401
Obligațiuni guvernamentale	59.004.410	31.749.581
Alte creanțe	28.529.887	8.400.752
	305.961.501	319.291.752
Datorii monetare		
Alte datorii	(54.573.797)	(52.649.875)
	(54.573.797)	(52.649.875)
	251.387.704	266.641.877

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2015**

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

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)**(a) Riscul de piață (continuare)***(iii) Riscul valutar (continuare)*

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
EUR (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	2.490	1.324
Alte creanțe	1.047.402	1.037.586
	1.049.892	1.038.910
Datorii monetare		
Alte datorii	(52.027)	(51.540)
	(52.027)	(51.540)
	997.865	987.370

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
USD (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	1.036	381
GBP (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	991	336
Datorii monetare		
Alte datorii	-	(92.671)
	-	(92.671)
	991	(92.335)

O apreciere de zece procente a Leului față de EUR, USD și GBP la 31 decembrie 2015 și respectiv 31 decembrie 2014 ar determina următoarele modificări în contul de profit sau pierdere (analiza presupune că toate celelalte variabile rămân constante), impactul fiind exprimat în Lei:

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Profit sau pierdere		
EUR	(99.787)	(98.737)
USD	(104)	(38)
GBP	(99)	9.234

La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014, Fondul deține doar participații denuminate în Lei.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul producerii unei pierderi financiare pentru Fond în condițiile în care o contrapartidă nu își îndeplinește obligațiile contractuale și este în principal aferent conturilor curente, depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, obligațiunilor guvernamentale și dividendelor de încasat.

(i) Conturi curente și depozite la bănci

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent conturilor curente și depozitelor la bănci a fost de 198.474.029 Lei la 31 decembrie 2015 (31 decembrie 2014: 116.303.521 Lei). Fondul deține conturi curente și depozite la următoarele bănci:

Conturi curente și depozite constituite la bănci	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
BCR	64.258.396	68.759.620
ING Bank	56.939.695	1.834
BRD - Groupe Societe Generale	44.271.938	22.396.694
Unicredit Bank	33.003.415	25.144.609
Raiffeisen Bank	332	370
Citi Bank	253	394
	198.474.029	116.303.521

Conturile curente și depozitele sunt deținute la bănci din România. Administratorul Fondului a implementat o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele de expunere aferente băncilor. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare pentru care ratingul de credit al instituției sau al companiei-mamă este peste investment grade ("BBB –" sau mai bun). Riscul de credit este de asemenea diminuat și prin plasarea disponibilităților bănești ale Fondului în mai multe bănci. Selecția acestor bănci a fost făcută și limitele de expunere au fost stabilite în funcție de ratingurile de credit ale acestor bănci.

(ii) Certificate de trezorerie

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent certificatelor de trezorerie a fost de 19.957.311 Lei la 31 decembrie 2015 (31 decembrie 2014: 162.839.401 Lei).

La 31 decembrie 2015, Fondul deținea următoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2015	Data decontării	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenței
RO1516CTN0H6	19.957.311	7-oct-15	4.000	1,17%	7-mar-16
Total	19.957.311				

La 31 decembrie 2014, Fondul deținea următoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2014	Data decontării	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenței
RO1415CTN057	24.897.280	01-aug-14	5.000	1,70%	30-mar-15
RO1415CTN024	10.921.447	08-aug-14	2.187	1,80%	26-ian-15
RO1415CTN0B1	40.331.220	11-aug-14	8.169	2,09%	10-aug-15
RO1415CTN081	27.762.769	08-aug-14	5.600	1,95%	09-iun-15
RO1415CTN073	58.926.685	30-iul-14	11.866	1,70%	27-mai-15
Total	162.839.401				

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2015**

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

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)**(b) Riscul de credit (continuare)***(iii) Obligațiuni guvernamentale*

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent obligațiunilor guvernamentale a fost de 59.004.410 Lei la 31 decembrie 2015 (31 decembrie 2014: 31.749.581 Lei).

La 31 decembrie 2015, Fondul deținea următoarele obligațiuni guvernamentale în Lei:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2015	Data decontării	Nr. de titluri	Rata cupon	Data scadenței
RO1216DBN030	5.332.835	29-oct-15	500	5,75%	27-ian-16
RO1216DBN030	26.664.178	02-noi-15	2.500	5,75%	27-ian-16
RO1116DBN024	27.007.397	25-noi-15	2.500	6,00%	30-apr-16
Total	59.004.410				

La 31 decembrie 2014, Fondul deținea următoarele obligațiuni guvernamentale în Lei:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2014	Data decontării	Nr. de titluri	Rata cupon	Data scadenței
RO1015DBN010	31.749.581	07-aug-14	3.000	6,00%	30-apr-15
Total	31.749.581				

(iv) Dividende de încasat

Fondul nu este expus riscului de credit aferent creanțelor privind dividendele de încasat la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014.

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Fondul să nu își poată achita obligațiile financiare ajunse la scadență. Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în asigurarea în mod continuu, în măsura în care este posibil, a unui nivel suficient de lichidități pentru achitarea obligațiilor scadente, atât în condiții normale de desfășurare a activității cât și în condiții deosebite, fără a implica suportarea unor pierderi inacceptabile și fără ca reputația Fondului să fie afectată.

Tabelul următor prezintă activele și datoriile financiare ale Fondului în funcție de maturitatea reziduală:

	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2015				
Active financiare				
Numerar și conturi curente	648.858	-	-	-
Depozite la bănci	197.825.552	-	-	-
Certificate de trezorerie	-	19.957.311	-	-
Obligațiuni guvernamentale	31.997.013	-	27.007.397	-
Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	-	-	-	3.349.024.657
Participații disponibile pentru vânzare	-	-	-	8.451.679.962
Alte creanțe	29.128.201	-	449.088	-
	259.599.624	19.957.311	27.456.485	11.800.704.619
Datorii financiare				
Alte datorii	43.058.019	-	-	-
	43.058.019	-	-	-

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2015**

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

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)**(c) Riscul de lichiditate (continuare)**

	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2014				
Active financiare				
Numerar și conturi curente	6.879.129	-	-	-
Depozite la bănci	84.280.694	25.144.236	-	-
Certificate de trezorerie	10.921.447	24.897.280	127.020.674	-
Obligațiuni guvernamentale	-	-	31.749.581	-
Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	-	-	-	4.591.866.101
Participații disponibile pentru vânzare	-	-	-	8.335.790.680
Alte creanțe	9.438.338	-	-	-
	111.519.608	50.041.516	158.770.255	12.927.656.781
Datorii financiare				
Alte datorii	41.396.403	-	-	-
	41.396.403	-	-	-

Participațiile Fondului includ acțiuni nelistate, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și care, în general, pot fi considerate nelichide. Drept urmare, este posibil ca Fondul să nu poată lichida rapid anumite investiții în astfel de instrumente pentru a răspunde cerințelor sale de lichiditate sau pentru a acționa în cazul unor evenimente specifice, precum scăderea bonității unui anumit emitent.

Nu toate acțiunile listate la Bursa de Valori București sunt considerate lichide, din cauza volumelor de tranzacționare insuficiente. Fondul aplică un management prudent al riscului de lichiditate, menținând un nivel optim de active lichide pentru respectarea obligațiilor curente.

(d) Riscul aferent impozitării

Fondul trebuie să respecte legislația Uniunii Europene începând cu data de 1 ianuarie 2007 când România a devenit membră a Uniunii Europene.

Interpretarea textului și a procedurilor de implementare practică a reglementărilor fiscale ale UE poate varia astfel că există riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate de către autoritățile fiscale în mod diferit de tratamentul aplicat de Fond.

În plus, Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, însă pot acoperi pe lângă aspectele fiscale și alte aspecte legale și de reglementare aflate în aria de interes a acestor agenții. Este posibil ca Fondul să fie în continuare subiectul unor controale periodice pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

(e) Mediul de afaceri

Incertitudinile existente în prezent cu privire la direcția politicii fiscale europene, ca răspuns la acțiunile băncii centrale și la temerile privind o posibilă destrămare a Uniunii Europene, continuă să crească volatilitatea piețelor de capital, în special pentru țările care au legături strânse cu Europa.

Incertitudini suplimentare sunt generate și de zvonurile recente privind volatilitatea burselor de mărfuri, determinate în special de scăderea dramatică a prețului petrolului. Companiile care depind semnificativ de evoluția burselor de mărfuri se vor confrunta cu un nivel ridicat de incertitudine, ceea ce poate afecta fluxurile lor de numerar.

Atât incertitudinea politică cât și volatilitatea de pe bursele de mărfuri pot avea impact asupra economiei românești și în consecință asupra companiilor din portofoliul Fondului și asupra deținerilor Fondului.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2015**

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

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)**(e) Mediul de afaceri (continuare)**

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.

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.

(f) Riscuri operaționale

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, furnizorilor de servicii, tehnologiei și infrastructurii Fondului, precum și factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață și de lichiditate, respectiv riscurile generate de reglementările legale și de standardele general acceptate din domeniu. Riscul operațional rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond.

Obiectivul Fondului este de a administra riscul operațional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru a preveni pierderile financiare și efectele negative asupra reputației Fondului, și eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitându-se implementarea unor proceduri de control care să restricționeze inițiativa și creativitatea.

(g) Administrarea capitalului

Politica Fondului este de a menține o bază de capital solidă pentru a păstra încrederea acționarilor și pentru a susține dezvoltarea pe viitor.

Capitalurile Fondului (capitalurile proprii) cuprind capitalul social, rezerva de valoare justă, alte rezerve și rezultatul reportat, nete de acțiunile de trezorerie (acțiuni proprii). Capitalurile proprii aveau o valoare de 12.053.092.215 Lei la 31 decembrie 2015 (31 decembrie 2014: 13.347.873.023 Lei).

Fondul nu face obiectul unor cerințe de capital externe.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

5. Active și datorii financiare**Clasificări contabile și valori juste**

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

	Credite și creanțe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte instrumente financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2015						
Numerar și conturi curente	648.858	-	-	-	648.858	648.858
Depozite la bănci	197.825.552	-	-	-	197.825.552	197.825.552
Certificate de trezorerie	-	19.957.311	-	-	19.957.311	19.957.311
Obligațiuni guvernamentale	-	59.004.410	-	-	59.004.410	59.004.410
Participații	-	8.451.679.962	3.349.024.657	-	11.800.704.619	11.800.704.619
Alte creanțe	29.577.289	-	-	-	29.577.289	29.577.289
Alte datorii	-	-	-	(43.058.019)	(43.058.019)	(43.058.019)
	228.051.699	8.530.641.683	3.349.024.657	(43.058.019)	12.064.660.020	12.064.660.020
31 decembrie 2014						
Numerar și conturi curente	6.879.129	-	-	-	6.879.129	6.879.129
Depozite la bănci	109.424.930	-	-	-	109.424.930	109.424.930
Certificate de trezorerie	-	162.839.401	-	-	162.839.401	162.839.401
Obligațiuni guvernamentale	-	31.749.581	-	-	31.749.581	31.749.581
Participații	-	8.335.790.680	4.591.866.101	-	12.927.656.781	12.927.656.781
Alte creanțe	9.438.338	-	-	-	9.438.338	9.438.338
Alte datorii	-	-	-	(41.396.403)	(41.396.403)	(41.396.403)
	125.742.397	8.530.379.662	4.591.866.101	(41.396.403)	13.206.591.757	13.206.591.757

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

6. Venituri brute din dividende

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014
Hidroelectrica SA	128.915.585	-
Romgaz SA	121.410.324	148.525.046
OMV Petrom SA	120.496.860	331.366.364
Electrica Furnizare SA	38.285.340	19.637.608
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	24.653.096	23.212.248
GDF Suez Energy Romania SA	24.000.000	33.600.000
Enel Distribuție Banat SA	20.673.963	-
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	17.568.497	12.733.949
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	16.701.520	11.666.197
Enel Distribuție Dobrogea SA	10.504.831	-
Societatea Nationala a Sariei SA	10.234.109	19.808.540
CN Aeroporturi Bucuresti SA	10.232.630	12.318.257
Nuclearelectrica SA	8.222.514	33.164.141
Enel Energie SA	7.420.314	-
CN Administratia Porturilor Maritime SA	6.453.568	10.118.830
CN Administratia Canalelor Navigabile SA	235.450	175.612
Transelectrica SA	-	22.046.532
Conpet SA	-	8.773.485
Altele	3.294.744	264.214
	569.303.345	687.411.023

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu o cotă de 16%. În cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al companiei, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an anterior distribuirii dividendului, nu a fost perceput impozit pe dividende.

7. Pierderi nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014
Câștig/ (pierdere) net(ă) din participații - nerealizat(ă)	(1.244.016.915)	(606.242.873)
Câștig/ (pierdere) net(ă) din participații - realizat(ă)	3.248.531	2.023.243
Total	(1.240.768.384)	(604.219.630)

Câștigul net realizat aferent participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere a fost calculat ca diferență între sumele obținute din vânzarea în cursul perioadei a participațiilor și valoarea justă a acestora de la începutul perioadei.

Pierdere netă nerealizată aferentă participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 a fost generată în principal de modificarea netă negativă a valorii juste a participației în OMV Petrom SA, ca urmare a scăderii semnificative a prețului acțiunilor acestei companii în perioadele respective.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

8. Câștiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare

În 2015, Fondul a vândut o parte din participația sa în Romgaz SA și integral participațiile în SIFI CJ Agro SA, Forsev SA, Electroconstructia Elco Cluj SA și Petrotel Lukoil SA. Câștigul net din vânzarea acestor participații a fost de 344.844.397 Lei, reprezentând diferența dintre veniturile înregistrate din vânzarea acestora (461.857.440 Lei) și valoarea netă contabilă a participațiilor la data vânzării (568.109.214 Lei) la care se adaugă câștigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat la data derecunoașterii lor, din alte elemente ale rezultatului global în contul de profit sau pierdere (451.096.171 Lei).

În 2014, Fondul a vândut integral participațiile în Erste Group Bank, Raiffeisen Bank, Resib SA, Severnav SA, Transelectrica SA, Transilvania Com SA, Turdapan SA și parțial din deținerile în Conpet SA, Oil Terminal SA și Romgaz SA. În 2014, câștigul din vânzarea acestor participații a fost de 645.546.303 Lei, reprezentând diferența dintre veniturile înregistrate din vânzarea acestora (1.074.882.392 Lei) și valoarea netă contabilă a participațiilor la data vânzării (1.046.111.033 Lei) la care se adaugă câștigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat la data derecunoașterii lor, din alte elemente ale rezultatului global în contul de profit sau pierdere (616.774.944 Lei). În octombrie 2014 Carbid Fox SA a fost radiată de la Registrul Comerțului, la finalizarea procedurii de faliment.

9. Cheltuieli operaționale

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014
Comisioane de administrare și management al investițiilor	68.323.328	56.479.028
Comisioane lunare datorate Autorității de Supraveghere Financiară	11.534.864	14.582.299
Comisioane datorate depozitarului	1.299.776	1.767.065
Remunerații și taxe aferente	1.154.285	1.120.313
Comisioane de intermediere privind vânzarea deținerilor în companii din portofoliu	3.364.569	11.756.815
Alte comisioane aferente vânzării deținerilor în companii din portofoliu	5.513.702	1.974.112
Servicii prestate de terți	29.082.579	22.023.450
Alte cheltuieli operaționale	4.827.732	3.938.574
	125.100.835	113.641.656

Comisioanele de administrare și management al investițiilor au crescut în anul 2015 comparativ cu 2014, în principal ca urmare a comisionelor de distribuție datorate de către Fond începând cu 20 martie 2015, când Actul Adicional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investițiilor aflat în vigoare a fost parțial avizat de către ASF, dar au fost influențate și de creșterea ratei comisionului de bază de la 0,479% la 0,60% pe an din septembrie 2014 (atunci când acest Contract de Administrare a Investițiilor a intrat în vigoare) și de modificarea bazei de calcul folosite în determinarea acestui comision. În 2015 comisioanele de administrare și management al investițiilor includ comisionul de bază de 53,4 milioane Lei (2014: 56,5 milioane Lei) și comisionul de distribuție de 14,9 milioane Lei (2014: zero). Comisioanele de administrare și management și al investițiilor sunt facturate și plătite trimestrial.

Comisioanele lunare datorate Autorității de Supraveghere Financiară au scăzut ca urmare a reducerii procentului aplicat pentru calculul acestora, de la 0,1% pe an la 0,0936% pe an (respectiv 0,0078% pe lună) precum și ca urmare a scăderii valorii activului net total al Fondului pe baza căruia se calculează aceste comisioane.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

9. Cheltuieli operaționale (continuare)

Remunerațiile și taxele aferente includ remunerațiile plătite membrilor Comitetului Reprezentanților și administratorului special numit în Hidroelectrica SA (companie din portofoliu aflată în insolvență) conform reglementărilor în vigoare referitoare la insolvență, precum și taxele și contribuțiile aferente datorate către bugetul de stat din România, după cum urmează:

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014
Membrii Comitetului Reprezentanților	950.000	900.000
Administratorul special numit în companiile din portofoliu aflate în insolvență	15.948	13.360
Contribuții la bugetul asigurărilor sociale	137.977	159.349
Contribuții la bugetul asigurărilor de sănătate	50.360	47.604
	1.154.285	1.120.313

Serviciile prestate de terți au crescut în 2015 comparativ cu 2014, în principal datorită cheltuielilor privind listarea secundară înregistrate în 2015.

Serviciile prestate de terți includeau, de asemenea, onorariile auditorului financiar. Auditorul financiar al Fondului Proprietatea pentru anii 2015 și 2014 a fost Deloitte Audit SRL.

Totalul onorariilor de audit pentru auditarea situațiilor financiare statutare anuale aferente anului 2015, întocmite în conformitate cu IFRS este de aproximativ 417.920 Lei, excluzând TVA. Onorariile de audit sunt înregistrate în contabilitate în perioada în care serviciile sunt furnizate, respectiv parțial în anul 2015 și parțial în anul 2016. În plus, în 2015 Deloitte Audit SRL a furnizat alte servicii de asigurare în legătură cu listarea secundară a Fondului pe London Stock Exchange, în sumă de 1.307.089 Lei, iar Deloitte Tax SRL a furnizat servicii de consultanță fiscală în sumă de 84.758 Lei.

Totalul onorariilor de audit pentru auditarea situațiilor financiare statutare anuale aferente anului 2014, întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești (Regulamentul CNVM 4/2011) au fost de aproximativ 96.365 Lei excluzând TVA, iar pentru auditarea situațiilor financiare anuale aferente anului 2014, întocmite în conformitate cu IFRS, au fost de aproximativ 355.950 Lei excluzând TVA. Onorariile de audit sunt înregistrate în contabilitate în perioada în care serviciile sunt furnizate, respectiv parțial în anul 2014 și parțial în anul 2015. În plus, în anul 2014, Deloitte Audit SRL a furnizat alte servicii de asigurare în legătură cu listarea secundară a Fondului pe London Stock Exchange, în sumă de 507.114 Lei.

10. Cheltuieli de finanțare

Cheltuielile de finanțare cuprind cheltuielile cu dobânda aferentă sumelor trase din facilitatea de credit și cheltuielile cu comisionul de angajament aferente sumelor netrase din facilitatea de credit.

În data de 4 mai 2015, Fondul Proprietatea a contractat o facilitate de credit de tip revolving acordată de către Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România în sumă de 500 milioane Lei. Facilitatea de credit este utilizată în scopuri corporative, inclusiv pentru programele de răscumpărare, însă nu poate fi utilizată în scopuri investiționale. Se intenționează ca această facilitate să fie un credit-punte.

Fondul a utilizat facilitatea de credit în anul 2015, însă la 31 decembrie 2015 toate sumele au fost rambursate.

În data de 17 decembrie 2015 Fondul și Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România au agreeat extinderea facilității de credit de tip “revolving” în valoare de 500 milioane Lei. Perioada de disponibilitate a facilității de credit începe în data de 4 ianuarie 2016 și expiră la data de 31 august 2016, iar rambursarea finală ar trebui să aibă loc cel târziu la data de 30 septembrie 2016.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

11. Venit din/ (cheltuială cu) impozitul pe profit

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014
Cheltuiala cu impozitul curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	-	(16.627.992)
Impozit pe dividende reținut la sursă	(1.826.041)	(5.306.263)
	(1.826.041)	(21.934.255)
Impozitul amânat în legătură cu:		
Participațiile	(151.138.411)	144.872.210
Pierdere fiscală	109.323.376	(342.189)
	(41.815.035)	144.530.021
Venit din/ (cheltuială cu) impozitul pe profit	(43.641.076)	122.595.766

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

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014
Reconcilierea cotei de impozitare în vigoare		
Profitul/ (pierdere) perioadei	(565.116.301)	427.186.290
Venit din/ (cheltuială cu) impozitul pe profit	(43.641.076)	122.595.766
Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare	(521.475.225)	304.590.524
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	83.436.036	(48.734.484)
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Modului de impozitare aplicat veniturilor din dividende	89.554.664	100.222.241
Câștigului din anularea de acțiuni proprii răscumpărate (element de capitaluri proprii, impozabil)	(5.508.875)	(39.385.958)
Diminuării valorii nominale a acțiunilor proprii (element de capitaluri proprii, impozabil)	(9.072.072)	(373.073)
Veniturilor neimpozabile	76.762.267	157.420.659
Cheltuielilor nedeductibile	(20.751.926)	(78.325.115)
Reversării impozitului amânat recunoscut în perioada anterioară	(152.732.979)	-
Impactului fiscal al tranziției la IFRS	430.166.868	-
Impactului nerecunoașterii impozitului amânat aferent pierderii fiscale	(535.495.059)	-
Impactului nerecunoașterii impozitului amânat privind modificarea valorii juste a participațiilor	-	29.271.496
Cheltuielilor de sponsorizare	-	2.500.000
Venit din/ (cheltuială cu) impozitul pe profit	(43.641.076)	122.595.766

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

11. Venit din/ (cheltuială cu) impozitul pe profit (continuare)

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii:		
Impozitul aferent participațiilor înregistrate la valoare justă	(110.863.914)	7.806.738

Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea nota 16.

12. Numerar și conturi curente

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Numerar în casierie	381	538
Conturi curente la bănci	648.477	6.878.591
	648.858	6.879.129

Conturile curente la bănci nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

13. Depozite la bănci

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	-	25.000.000
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	197.818.590	84.278.998
Dobânda de încasat la depozite	6.962	145.932
	197.825.552	109.424.930

Depozitele la bănci nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

14. Certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale

În 2015 și 2014, Fondul a achiziționat certificate de trezorerie cu discount în Lei, emise de Ministerul Finanțelor Publice din România. Certificatele de trezorerie la 31 decembrie 2015 sunt în sumă de 19.957.311 Lei (31 decembrie 2014: 162.839.401 Lei) și constau în certificate de trezorerie având maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an, rata de dobândă implicită (calculată în funcție de randamentul la maturitate pentru fiecare emisiune) de 1,17% pe an (31 decembrie 2014: rata dobânzii varia între 1,70% - 2,09% pe an).

În 2015 și 2014, Fondul a achiziționat obligațiuni guvernamentale cu cupon în Lei, emise de Ministerul Finanțelor Publice din România. Obligațiunile guvernamentale la 31 decembrie 2015 sunt în sumă de 59.004.410 Lei (31 decembrie 2014: 31.749.581 Lei), au maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an și rata cuponului variind de la 5,75% la 6,00% pe an (31 decembrie 2014: 6,00% pe an).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

15. Participații

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

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

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

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

Participațiile Fondului sunt clasificate ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (respectiv entitățile asociate și filialele Fondului) sau ca active financiare disponibile pentru vânzare (toate celelalte participații) și sunt evaluate după cum urmează:

- Fie la valoare justă, determinată pe baza unor cotații de preț bid publicate pe bursa de valori unde acțiunile respective sunt tranzacționate (participații listate și lichide), sau determinată de evaluatori independenți utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (participații nelistate);
- Fie la valori considerate a fi echivalente cu valoarea justă, respectiv valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM (participații listate, dar nelichide sau participații nelistate, pentru care o valoare justă determinată de un evaluator independent nu a fost disponibilă).

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor este prezentată mai jos:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

15. Participații (continuare)

	Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	Participații disponibile pentru vânzare	Total participații
Sold la 1 ianuarie 2015	4,591,866,101	8,335,790,680	12,927,656,781
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	2,491,620	88,350	2,579,970
Ieșiri	(1,316,149)	(568,109,214)	(569,425,363)
Pierderi din deprecieri	-	(90,504,867)	(90,504,867)
Modificare netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	774,415,013	774,415,013
Pierdere netă din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(1,244,016,915)	-	(1,244,016,915)
31 decembrie 2015	3,349,024,657	8,451,679,962	11,800,704,619
	Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	Participații disponibile pentru vânzare	Total participații
Sold la 1 ianuarie 2014	5,127,828,720	9,184,400,405	14,312,229,125
Participații clasificate ca investiții în entități asociate începând din 2014	76,049,556	(76,049,556)	-
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni	-	1,433,610	1,433,610
Ieșiri	(2,020,549)	(1,046,111,034)	(1,048,131,583)
Pierderi din deprecieri	-	(344,087,673)	(344,087,673)
Returnare de capital social de către companiile din portofoliu	(3,748,753)	-	(3,748,753)
Modificare netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	616,204,928	616,204,928
Pierdere netă din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(606,242,873)	-	(606,242,873)
31 decembrie 2014	4,591,866,101	8,335,790,680	12,927,656,781

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2015**

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

15. Participații (continuare)**Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu**

Fondul a subscris 8.835 acțiuni noi, în numerar, la majorarea de capital efectuată de GDF Suez Energy România SA, la valoarea nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 88.350 Lei). Majorarea capitalului social a devenit efectivă la data de 7 aprilie 2015, când s-a finalizat înregistrarea la Registrul Comerțului.

În august 2015 Fondul a contribuit cu un aport în numerar de 991.620 Lei la majorarea de capital a Zirom SA, iar în decembrie 2015 a contribuit cu un aport în numerar de încă 1.500.000 Lei la majorarea de capital a Zirom SA.

Ieșiri

În 2015, Fondul a vândut parțial din deținerile în Romgaz SA și Primcom SA și integral participațiile în SIFI CJ Agro SA, Forsev SA, Electroconstructia Elco Cluj SA și Petrotel Lukoil SA.

Pierderi din depreciere

În cursul anului 2015, Fondul a înregistrat ajustări pentru depreciere în sumă de 90.504.867 Lei (2014: 344.087.673 Lei), pentru participațiile prezentate mai jos, fie pe baza valorilor juste estimate de evaluatori independenți, fie prin raportare la cotațiile de preț publicate de bursa de valori (în cazul acțiunilor listate). Toate ajustările pentru depreciere au fost recunoscute în contul de profit sau pierdere.

Participațiile pentru care Fondul a înregistrat pierderi din depreciere au fost:

Companie	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014
Complexul Energetic Oltenia SA	45,632,675	213,440,365
Nuclearelectrica SA	36,179,063	94,832,999
Alro SA	8,017,319	12,370,750
CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale SA	675,810	-
Conpet SA	-	10,649,104
BRD Groupe Societe Generale SA	-	6,346,864
Posta Romana SA	-	4,895,274
CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime SA	-	1,344,716
Salubriserv SA	-	207,601
Total	90,504,867	344,087,673

Structura portofoliului Fondului era următoarea:

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Participații la valoare justă prin profit sau pierdere		
OMV Petrom SA	3.120.007.974	4.389.528.460
Societatea Națională a Sării SA	177.419.000	142.882.000
Zirom SA	23.275.000	39.338.000
Primcom SA	14.280.358	12.345.176
Altele	14.042.325	7.772.465
	3.349.024.657	4.591.866.101

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2015**

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

15. Participații (continuare)

Participații disponibile pentru vânzare	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Hidroelectrica SA	2.654.133.000	2.178.094.000
Enel Distribuție Banat SA	624.000.000	640.491.000
Romgaz SA	613.168.512	1.362.879.066
E.ON Distribuție România SA	510.400.000	441.456.000
CN Aeroporturi Bucuresti SA	497.841.000	332.286.000
Enel Distribuție Muntenia SA	455.400.000	465.769.000
GDF Suez Energy România SA	446.100.000	461.321.000
Enel Distribuție Dobrogea SA	401.200.000	396.895.000
BRD Groupe Societe Generale SA	307.188.218	222.140.240
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	253.900.000	235.600.000
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	222.300.000	206.500.000
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	215.600.000	201.600.000
Banca Transilvania SA	211.608.784	143.234.554
Nuclearelectrica SA	175.961.806	212.140.869
Administratia Porturilor Maritime SA	175.109.000	132.594.000
Electrica Furnizare SA	149.600.000	126.368.000
E.ON Energie România SA	126.500.000	133.900.000
Alro SA	96.207.822	84.546.268
Enel Energie SA	76.600.000	74.377.000
Enel Energie Muntenia SA	64.000.000	65.144.000
Complexul Energetic Oltenia SA	62.840.000	108.474.000
Posta Română SA	58.698.000	55.896.000
Altele	53.323.820	54.084.683
	8.451.679.962	8.335.790.680
Total participații	11.800.704.619	12.927.656.781

Participațiile nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

Ierarhia valorii juste

Tabelul de mai jos prezintă participațiile înregistrate la valoarea justă, în funcție de metoda de evaluare.

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

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2015**

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

15. Participații (continuare)**La 31 decembrie 2015:**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	4.528.025.097	-	7.201.015.000	11.729.040.097
Certificate de trezorerie	19.957.311	-	-	19.957.311
Obligațiuni guvernamentale	59.004.410	-	-	59.004.410
	4.606.986.818	-	7.201.015.000	11.808.001.818

La 31 decembrie 2014:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	6.417.755.342	-	6.443.756.000	12.861.511.342
Certificate de trezorerie	162.839.401	-	-	162.839.401
Obligațiuni guvernamentale	31.749.581	-	-	31.749.581
	6.612.344.324	-	6.443.756.000	13.056.100.324

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

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

Pentru toate participațiile clasificate în nivelul 3, evaluarea a fost efectuată de evaluatori independenți, pe baza informațiilor financiare furnizate de Fond, utilizând tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor de intrare observabile relevante și minimizează utilizarea datelor de intrare neobservabile, sub supravegherea și revizuirea managementului Fondului, care se asigură că toate datele care stau la baza rapoartelor de evaluare sunt corecte și adecvate.

Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2015 sau 31 august 2015 pentru participațiile în Electrica Distribuție Muntenia Nord SA, Electrica Distribuție Transilvania Sud SA, Electrica Distribuție Transilvania Nord SA și Electrica Furnizare SA (pentru 31 decembrie 2014: 30 septembrie 2014), pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată, managementul Fondului a analizat, pe baza informațiilor disponibile, perioada dintre data rapoartelor de evaluare și data de raportare. În urma analizei nu a fost identificată nicio informație suplimentară aflată la dispoziția managementului Fondului care ar fi putut avea impact semnificativ asupra valorilor juste ale participațiilor la data de raportare, așa cum sunt ele prezentate în aceste situații financiare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2015**

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

15. Participații (continuare)

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

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

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

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

La 31 decembrie 2015, participațiile includeau participațiile evaluate la valorile corespunzătoare utilizate în calculul activului net al Fondului la acea dată, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, valoarea acestora fiind de 71.664.522 Lei (31 decembrie 2014: 66.145.439 Lei).

La 31 decembrie 2015, participațiile nelistate în valoare de 7.201.015.000 Lei (31 decembrie 2014: 6.443.756.000 Lei) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste. Din această valoare, suma de 3.619.032.941 Lei reprezintă modificarea netă totală a valorii juste recunoscută în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) la 31 decembrie 2015 (31 decembrie 2014: 2.836.777.204 Lei). Valorile juste pentru aceste participații au fost determinate de către evaluatori independenți, utilizând metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare.

Tabelul următor cuprinde informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 în evaluarea participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

15. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2015	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	7.201.015.000			
Participații nelistate	6.875.297.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,19 – 10,45 (6,75) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% sau 20% (17%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	202.606.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 10,81% – 14,31% (13,98%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 12% – 16,7% (14,9%) Discountul pentru lipsă de control având valori cuprinse în intervalul 0% - 22,96% (20%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 1,5% (1,5%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	62.840.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,93 (0,93) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 20% (20%)	Cu cât Multiplul de Venituri este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	58.698.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 10,29 (10,29) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24% (24%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.574.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,48 (0,48) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

15. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2014	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	6.443.756.000			
Participații nelistate	6.094.675.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 3,88 – 9,36 (6,66) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% sau 20% (17%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	108.474.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de Venituri)	Multiplul de venituri: 1 (1) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 20% (20%)	Cu cât Multiplul de venituri este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	240.607.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului având valori cuprinse în intervalul 12,17% – 16,26% (15%) Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 0% – 15% (12%) Discountul pentru lipsă de control având valori cuprinse în intervalul 0% - 20% (17%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung având valori cuprinse în intervalul 1,5% – 2,5% (1,6%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

15. Participații (continuare)

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

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

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

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

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

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

16. Creanțe privind impozitul amânat

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Diferențe temporare aferente participațiilor	(683.271.099)	954.243.433
Pierdere fiscală reportată	683.271.099	-
Creanțe privind impozitul amânat (16%)	-	152.678.949

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

Analiza modificării soldului creanțelor privind impozitul amânat este prezentată în tabelele de mai jos:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

16. Creanțe privind impozitul amânat (continuare)

	Sold la 1 ianuarie 2015	Înregistrate prin contul de profit sau pierdere	Înregistrate în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global)	Sold la 31 decembrie 2015
31 decembrie 2015				
Participații	152.678.949	(151.138.411)	(110.863.914)	(109.323.376)
Pierdere fiscală reportată	-	109.323.376	-	109.323.376
	152.678.949	(41.815.035)	(110.863.914)	-
	Sold la 1 ianuarie 2014	Înregistrate prin contul de profit sau pierdere	Înregistrate în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global)	Sold la 31 decembrie 2014
31 decembrie 2014				
Participații	-	144.872.211	7.806.738	152.678.949
Pierdere fiscală reportată	342.189	(342.189)	-	-
	342.189	144.530.022	7.806.738	152.678.949

Recunoașterea la 31 decembrie 2014 a unei creanțe privind impozitul amânat în sumă de 152.678.949 Lei a avut la bază analiza efectuată de Fond privind recuperabilitatea unui astfel de activ privind impozitul amânat din profiturile impozabile viitoare ale Fondului, în conformitate cu legislația fiscală aplicabilă în România la acea dată.

La 31 decembrie 2014, în contextul aplicării IFRS ca reglementări contabile oficiale începând cu 1 ianuarie 2015, Fondul a recunoscut doar creanța netă privind impozitul amânat aferent participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, considerând că scăderea valorii juste a acestor participații (cheltuieli deductibile fiscal) se datorează unor condiții de piață temporare, care se așteaptă să fie reversibile în viitorul previzibil și, în consecință, va fi compensată de creșterile viitoare ale valorii juste (venituri impozabile).

Creanța privind impozitul amânat înregistrată de Fond la 31 decembrie 2014 a fost reversată în anul 2015 ca urmare a modificării legislației fiscale din România privind tratamentul fiscal al câștigurilor și pierderilor nete nerealizate din evaluarea participațiilor prin profit sau pierdere, pentru deținerile mai mari de 10% din capitalul social al emitentului, pe o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an, care începând cu 1 ianuarie 2016 nu mai sunt considerate venituri impozabile/ cheltuieli deductibile, deci nu vor mai genera impozit amânat.

La 31 decembrie 2015, soldul net al impozitului amânat este zero datorită faptului că Fondul a înregistrat o creanță privind impozitul amânat aferentă pierderii fiscale reportate doar la nivelul datoriei privind impozitul amânat generată de diferențele temporare impozabile (înregistrată fie în contul de profit sau pierdere, fie în alte elemente ale rezultatului global, în funcție de natura elementului generator).

Creanțele privind impozitul amânat nerecunoscute la 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Diferențe temporare deductibile aferente participațiilor	(683.271.099)	2.689.939.004
Pierdere fiscală reportată	4.030.115.216	-
Total	3.346.844.117	2.689.939.004
Total creanțe privind impozitul amânat (16%)	535.495.059	430.390.241
Din care:		
Total impozit amânat net recunoscut	-	152.678.949
Creanțe privind impozitul amânat nerecunoscute	535.495.059	277.711.292

Fondul poate reporta pierderea fiscală neutilizată din 2015, pentru o perioadă de maxim șapte ani începând cu 1 ianuarie 2016. După această dată pierderea fiscală expiră și nu mai poate fi utilizată pentru a diminua datoria privind impozitul pe profit.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

17. Alte datorii

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Comisioane de administrare și management al investițiilor	13.878.424	16.064.203
Datorii către acționari privind returnarea de capital	22.972.691	11.434.904
Provizioane pentru litigii	11.567.805	11.397.683
Dividende de plată aferente anilor anteriori	1.349.398	5.455.306
Datorii privind răscumpărările de acțiuni în decontare	848.468	3.468.114
Comision datorat Autorității de Supraveghere Financiară	905.581	1.164.865
Alte datorii	3.103.457	3.809.011
	54.625.824	52.794.086

Provizioanele pentru litigii sunt aferente litigiului inițiat în august 2013 de către World Trade Center București SA împotriva Fondului, prin care se solicită Fondului returnarea sumelor recuperate în urma procedurii de executare silită împotriva acestei companii în anii 2010 și 2011 și plata dobânzilor legale aferente.

18. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

La 31 decembrie 2015, capitalul social subscris era de 10.074.080.745,90 Lei (31 decembrie 2014: 11.815.279.886,85 Lei) reprezentând 11.193.423.051 acțiuni (31 decembrie 2014: 12.437.136.723 acțiuni), având o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune (31 decembrie 2014: 0,95 Lei pe acțiune), din care 363.812.350 acțiuni erau neplătite (31 decembrie 2014: 363.812.350 acțiuni neplătite).

În 2015 s-au înregistrat următoarele modificări ale capitalului social:

- În ianuarie 2015, capitalul social subscris vărsat al Fondului a scăzut cu 240.215.153,20 Lei, ca urmare a anulării a 252.858.056 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare derulat în anul 2014.
- În mai 2015, capitalul social subscris vărsat al Fondului a scăzut cu 591.023.315,85 Lei, ca urmare a diminuării valorii nominale a acțiunilor de la 0,95 Lei la 0,90 Lei pe acțiune.
- În august 2015, capitalul social subscris vărsat al Fondului a scăzut cu 891.770.054,40 Lei, ca urmare a anulării a 990.855.616 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare derulat în 2014 și 2015.

În urma acestor modificări, capitalul social subscris vărsat al Fondului a scăzut de la 11.469.658.154,35 Lei la 31 decembrie 2014 la 9.746.649.630,90 Lei la 31 decembrie 2015 (divizat în 10.829.610.701 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune), iar capitalul social subscris al Fondului a scăzut de la 11.815.279.886,85 Lei la 31 decembrie 2014 la 10.074.080.745,90 Lei la 31 decembrie 2015 (divizat în 11.193.423.051 acțiuni cu o valoare nominală de 0,90 Lei pe acțiune).

La 31 decembrie 2015, capitalul social nevărsat în sumă de 327.431.115 Lei (31 decembrie 2014: 345.621.733 Lei) reprezintă valoarea netă a anumitor contribuții datorate Fondului de Statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice în calitate de acționar al Fondului, care au fost înregistrate în anii anteriori ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005) iar ulterior au fost considerate neplătite ca urmare a soluționării câtorva litigii începute în trecut. Acțiunile neplătite nu conferă deținătorilor dreptul de a vota sau de a primi dividende până la soluționarea aspectelor legale.

Fondul a înregistrat o ajustare de depreciere pentru întreaga creanță aferentă capitalului social nevărsat de către Ministerul Finanțelor Publice.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

18. Capitaluri proprii (continuare)
(a) Capitalul social (continuare)

La 31 decembrie 2015, participația statului român în capitalul social subscris al Fondului a fost de 3,29% (31 decembrie 2014: 2,96%), iar participația în capitalul social subscris vărsat al Fondului a fost de 0,04% (31 decembrie 2014: 0,04%). Mișcările în componentele capitalului social sunt prezentate mai jos:

	Capital social subscris vărsat	Capital social subscris nevărsat	Total capital social
31 decembrie 2013	13.413.137.586	365.254.622	13.778.392.208
Aportul Statului în natură	1.433.610	(1.433.610)	-
Diminuarea valorii nominale a acțiunilor	(658.705.091)	(18.199.279)	(676.904.370)
Anularea acțiunilor proprii răscumparate	(1.286.207.951)	-	(1.286.207.951)
31 decembrie 2014	11.469.658.154	345.621.733	11.815.279.887
Diminuarea valorii nominale a acțiunilor	(591.023.315)	(18.190.618)	(609.213.933)
Anularea acțiunilor proprii răscumparate	(1.131.985.208)	-	(1.131.985.208)
31 decembrie 2015	9.746.649.631	327.431.115	10.074.080.746

(b) Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare

Rezerva de valoare justă în sumă de 4.232.810.400 Lei la 31 decembrie 2015 (31 decembrie 2014: 4.020.355.472 Lei) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare recunoscută în alte elemente ale rezultatului global, până în momentul derecunoașterii sau deprecierii acestora, netă de impozitul amânat aferent, recunoscut prin capitaluri proprii.

(c) Alte rezerve

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Rezerva legală	243.735.507	243.735.507
Alte rezerve	283.662.379	366.461.792
	527.397.886	610.197.299

Legislația românească prevede în mod obligatoriu transferul la rezerva legală a cel puțin 5% din profitul statutar aferent fiecărui an până când rezerva atinge 20% din valoarea capitalului social emis. Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuirii către acționari. Având în vedere că în conformitate cu situațiile financiare statutare întocmite conform IFRS, Fondul a înregistrat pierdere contabilă pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, pentru acest an nu a fost efectuată nici o repartizare la rezerva legală. În 2014, Fondul a transferat la rezerva legală o sumă de 51.476.313 Lei reprezentând 5% din profitul brut statutar în sumă de 1.029.526.257 Lei (conform Reglementărilor contabile românești).

Categoria "Alte rezerve" cuprinde partea din profitul exercițiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2006 și respectiv 31 decembrie 2007, care a fost alocată la alte rezerve, în sumă totală de 120.299.557 Lei (31 decembrie 2014: 120.299.557 Lei) și rezervele privind câștigul din anularea acțiunilor proprii răscumparate la o valoare de achiziție mai mică decât valoarea nominală, în sumă de 163.362.822 Lei (31 decembrie 2014: 246.162.235 Lei).

(d) Acțiuni proprii
Al treilea program de răscumpărare

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor ("AGA") din noiembrie 2013, acționarii au aprobat al treilea program de răscumpărare: Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpere un număr maxim de 252.858.056 acțiuni reprezentând 1,89% din capitalul social vărsat, în decursul a 18 luni de la data când hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României, în intervalul de preț cuprins între 0,2 și 1,5 Lei pe acțiune, acțiunile urmând a fi anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Derularea celui de-al treilea program de răscumpărare a început la data de 25 martie 2014, iar până la data de 23 iulie 2014 au fost achiziționate toate cele 252.858.056 acțiuni proprii, la o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare de 205.784.683 Lei. Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare a devenit efectivă la data de 27 ianuarie 2015.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2015**

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

18. Capitaluri proprii (continuare)**(d) Acțiuni proprii (continuare)*****Al patrulea program de răscumpărare***

În cadrul AGA din data de 28 aprilie 2014, acționarii au aprobat al patrulea program de răscumpărare, pentru un număr maxim de (i) 990.855.616 acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se numărul cel mai mic dintre acestea două, începând cu data la care era finalizat programul al treilea de răscumpărare. Programul a putut fi derulat în decursul a 18 luni de la data când hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României, la un preț cuprins între 0,2 Lei și 2 Lei pe acțiune, urmând ca acțiunile să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Derularea celui de-al patrulea program de răscumpărare a început la data de 1 octombrie 2014, iar până la data de 2 februarie 2015 au fost achiziționate toate cele 990.855.616 acțiuni proprii, la o valoare totală de achiziție, incluzând costurile de tranzacționare, de 1.060.874.423 Lei. Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare a devenit efectivă la data de 12 august 2015.

Al cincilea program de răscumpărare

La data de 19 noiembrie 2014, acționarii Fondului au aprobat al cincilea program de răscumpărare, ce presupunea achiziționarea unui număr maxim de (i) 227.572.250 de acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se numărul cel mai mic dintre acestea două, până în august 2016. Programul de răscumpărare a putut fi derulat la un preț cuprins între 0,2 Lei și 2 Lei pe acțiune, urmând ca acțiunile răscumpărate să fie anulate. Derularea celui de-al cincilea program de răscumpărare a început la data de 10 februarie 2015, iar până la data de 29 iulie 2015 au fost achiziționate toate cele 227.572.250 acțiuni proprii, la o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare de 193.699.522 Lei. În cadrul AGA din 29 octombrie 2015, acționarii Fondului au aprobat reducerea capitalului social prin anularea acțiunilor achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare. La 31 decembrie 2015, procesul de reducere a capitalului social era în derulare.

Al șaselea program de răscumpărare

În cadrul AGA din data de 27 aprilie 2015 acționarii au aprobat un nou program de răscumpărare pentru un număr maxim de (i) 891.770.055 acțiuni sau numărul echivalent de certificate de depozit globale având la bază acțiuni emise de Fondul Proprietatea sau (ii) 10% din capitalul social subscris la data relevantă, aplicându-se numărul cel mai mic dintre acestea două, până la data de 15 noiembrie 2016. Programul de răscumpărare va fi efectuat la un preț cuprins între 0,2 Lei și 2 Lei pe acțiune. Pot face obiectul tranzacțiilor de răscumpărare doar acțiunile plătite integral. Acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Derularea celui de-al șaselea program de răscumpărare a început la data de 9 septembrie 2015, iar până la data de 31 decembrie 2015 au fost achiziționate 149.649.624 acțiuni (111.074.924 acțiuni ordinare și 38.574.700 acțiuni proprii corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate, unde 1 GDR = 50 acțiuni ordinare), la o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare, de 121.497.490 Lei. Pentru mai multe detalii cu privire la cel de-al șaselea program de răscumpărare, a se consulta nota 21 Evenimente ulterioare.

Al șaptelea program de răscumpărare

În cadrul AGA din data de 29 octombrie 2015 acționarii au aprobat cel de-al șaptelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de acțiuni care va fi determinat astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, începând de la data la care reducerea de capital social ca urmare a anularii acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare este efectivă, pentru o perioadă maximă de 18 luni de la data publicării acestei hotărâri a acționarilor în Monitorul Oficial al României. Programul de răscumpărare se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni și certificate de depozit corespunzătoare acțiunilor plătite integral. Programul de răscumpărare are drept scop reducerea capitalului social. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

18. Capitaluri proprii (continuare)

(e) Returnarea de capital către acționari

În cadrul AGA din 21 ianuarie 2015, acționarii Fondului au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune, ca urmare a reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,95 Lei la 0,90 Lei. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 4 februarie 2015, iar avizul ASF al noului Act Constitutiv, care reflectă reducerea de capital social, a fost primit pe 21 mai 2015.

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 24 iunie 2015 au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social subscris vărsat al Fondului. Plata a început în data de 29 iunie 2015 și până la data de 31 decembrie 2015 acționarii au colectat peste 96% din distribuția totală de 534.322.868 Lei.

(f) Dividende

Conform Normei nr. 39/2015, IFRS au devenit reglementările contabile oficiale pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF - Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, inclusiv Fondul Proprietatea, începând cu situațiile financiare anuale pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015.

Conform situațiilor financiare IFRS, Fondul a înregistrat o pierdere contabilă în sumă de 565.116.301 Lei în anul 2015. Principalul factor care a determinat pierderea contabilă din anul 2015 a fost înregistrarea pierderilor nete, nerealizate, din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, în principal cele aferente OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunilor acestei companii în cursul anului 2015. Se așteaptă ca pierderea contabilă curentă și cele reportate să fie acoperite din profiturile contabile aferente exercițiilor financiare viitoare.

Cu toate că în această situație, conform situațiilor financiare anuale statutare (întocmite în conformitate cu IFRS), pentru anul 2015 nu există profituri disponibile pentru efectuarea de distribuții, Administratorul Fondului își menține angajamentul de a distribui anual numerar acționarilor Fondului.

Administratorul Fondului a propus și supus aprobării acționarilor în AGA din data de 27 ianuarie 2016, o distribuție de numerar de 0,05 Lei pe acțiune prin reducerea capitalului social, care va fi efectuată prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului. Pe baza înțelegerii actuale a legislației fiscale din România, nu vor exista impozite în România pentru Fond sau pentru acționarii săi în legătură cu această distribuție. Pentru detalii cu privire la aprobarea de către acționari a distribuției de numerar a se vedea nota 21 Evenimente ulterioare.

La 31 decembrie 2014 deoarece capitalurile proprii ale Fondului conform situații financiare statutare (pentru aceasta dată situațiile financiare statutare au fost întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești respectiv Regulamentul CNVM nr 4/2011, cu modificările și completările ulterioare) în valoare de 9.339.030.996 Lei au fost mai mici decât capitalul social al Fondului în valoare de 11.815.279.887 Lei, distribuția de dividende către acționari nu a putut fi efectuată conform cerințelor articolului 69 din Legea 31/1990 privind distribuirea profitului.

Din acest motiv, Administratorul Fondului a propus, și acționarii au aprobat în AGA din 21 ianuarie 2015, o distribuție de numerar de 0,05 Lei pe acțiune prin reducerea capitalului social, efectuată prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului. Pentru detalii a se vedea nota 18 (e) de mai sus.

19. Contingente

1. Litigii

La 31 decembrie 2015 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente și active contingente”, Fondul a prezentat în aceste situații financiare litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

19. Contingențe (continuare)

1. Litigii (continuare)

- Un fost acționar minoritar al Fondului a inițiat o serie de litigii împotriva Fondului având diferite obiecte, inclusiv cu privire la anularea anumitor hotărâri ale Adunării Generale a Acționarilor. În prezent, aceste litigii sunt în diferite etape procesuale ale sistemului judiciar românesc, iar informațiile noi sunt frecvent raportate de management prin sistemul de informare al Bursei de Valori București.
- Într-unul dintre aceste litigii, în data de 10 octombrie 2012, Curtea de Apel București a respins recursul Fondului și a menținut decizia Tribunalului București de a admite în parte, cererea de anulare a unor hotărâri ale AGA din data de 6 septembrie 2010, referitoare la (inter alia) aprobarea unui nou Act Constitutiv și la prima numire a FTIML în calitate de administrator al Fondului.

Această hotărâre este irevocabilă și a fost implementată de către Registrul Comerțului, fără a aduce nicio modificare în ceea ce privește managementul Fondului, având în vedere că:

- Versiunea Actului Constitutiv la care face referire Curtea de Apel nu este cea în vigoare în prezent, deoarece noi modificări și versiuni ale Actului Constitutiv au fost aprobate cu majoritate de către acționarii Fondului în cadrul AGA din 29 noiembrie 2010, AGA din 23 noiembrie 2011, AGA din 4 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014, AGA din 21 ianuarie 2015, AGA din 27 aprilie 2015 și AGA din 29 octombrie 2015;
- Noi hotărâri au fost aprobate în cadrul AGA din 25 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014, AGA din 21 ianuarie 2015, AGA din 27 aprilie 2015 și AGA din 29 octombrie 2015 cu privire la ratificarea și reaprobarea tuturor obiectelor hotărârilor la care această decizie a Curții face referire (aceste hotărâri au fost propuse de către un acționar și au fost aprobate cu o majoritate semnificativă);
- FTIML a fost numit în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea pentru un nou mandat de doi ani începând cu 30 septembrie 2014.

La 31 decembrie 2015 persoana litigantă nu mai avea calitatea de acționar al Fondului Proprietatea.

În consecință, FTIML în calitate de Administrator al Fondului Proprietatea trebuie să respecte Actul Constitutiv și hotărârile acționarilor în vigoare și, prin urmare, va continua să administreze Fondul în conformitate cu acestea și cu Contractul de Administrare a Investițiilor în vigoare.

În iunie 2014, într-un alt dosar demarat de Fond împotriva acționarului menționat mai sus, instanța a confirmat faptul că acționarul a abuzat de drepturile procesuale împotriva Fondului. De asemenea, există și alte hotărâri ale instanțelor care confirmă faptul că acționarul nu a dovedit un interes legitim pentru a demara anumite acțiuni în instanță, iar în unul din aceste dosare hotărârea este irevocabilă – Curtea de Apel București a pronunțat hotărârea irevocabilă în noiembrie 2014. În alte dosare, în decembrie 2014 și februarie 2015 Curtea de Apel București a pronunțat hotărâri irevocabile prin care a menținut ca legale și valide hotărârile acționarilor aprobate în noiembrie 2012, aprilie și noiembrie 2013, care au fost atacate inițial în aceste dosare.

Rezultatul litigiilor în curs nu poate fi determinat cu certitudine la această dată, dar Administratorul Fondului intenționează să apere interesele Fondului și ale acționarilor, în toate aceste litigii, în conformitate cu legislația în vigoare.

2. Alte contingențe

Alte contingențe ale Fondului includ creanțele aferente World Trade Center București SA după cum urmează:

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

19. Contingențe (continuare)

2. Alte contingențe (continuare)

Până la data de 31 decembrie 2015, Fondul a recuperat de la World Trade Center București SA 510.131 USD, 148.701 EUR și 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanțelor datorate de către World Trade Center București SA, acestea au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

În august 2013, World Trade Center București SA a formulat o cerere de chemare în judecată împotriva Fondului solicitând restituirea sumelor executate silit în anii 2010 și 2011 (148.701 EUR, 10.131 USD și 8.829.663 Lei). Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost inițial înregistrate de către Fond ca și contribuții ale Ministerului Finanțelor Publice la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferente capitalului nevărsat.

Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la Ministerul Finanțelor Publice (fiind înregistrate ca o creanță asupra acestui acționar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii. Dosarul are următorul termen în 26 februarie 2016 în fața Tribunalului București, Ministerul Finanțelor Publice fiind de asemenea parte în acest dosar.

În prezent World Trade Center București SA se află în procedură de insolvență, dar Fondul nu are calitatea de creditor în acest dosar, Ministerul Finanțelor Publice preluând calitatea de creditor în temeiul art. IV din Legea nr. 10/2015: *“Începând cu data intrării în vigoare a prezentei legi, creanța prevăzută la art. 4 al Titlului II din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 [...] se preia de către Ministerul Finanțelor Publice de la Fondul Proprietatea, împreună cu toate accesoriile aferente”*.

20. Părți afiliate

(a) Conducerea

Remunerații

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014
Membrii Comitetului Reprezentanților	950.000	900.000

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în 2015 sau în 2014.

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București este atât managerul cât și administratorul unic al Fondului.

Tranzacțiile derulate între Fond și Administratorul Fondului au fost următoarele:

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014
Tranzacții		
Comisioane de administrare și management al investițiilor	68.323.328	56.479.028
Cheltuieli cu chiria	67.395	86.289
Costuri operaționale	24.837	22.951
	68.415.560	56.588.268

În 2015, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 3.186.689 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului (2014: 2.986.573 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii) și de evaluarea participațiilor nelistate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

20. Părți afiliate (continuare)

Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare a Investițiilor și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

La 31 decembrie 2015, suma totală datorată de către Fond Administratorului Fondului era de 15.050.105 Lei (31 decembrie 2014: 17.189.421 Lei). Nu există nicio altă compensație acordată conducerii.

(b) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Procentul de deținere		
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%
Primcom SA	68%	69%
Zirom SA	100%	100%

În data de 13 februarie 2015, Primcom SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central din România a reducerii capitalului social cu 19.237 Lei prin anularea a 192.372 acțiuni proprii conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor din data de 17 iulie 2014. Numărul acțiunilor deținute de Fondul Proprietatea în Primcom SA, respectiv 1.427.188 acțiuni, nu s-a modificat, însă procentul de deținere a crescut de la 69% la 76%. În decembrie 2015, Fondul a vândut 152.156 acțiuni deținute în Primcom SA la prețul de 30 Lei pe acțiune în cadrul unui program de răscumpărare a acțiunilor proprii derulat de această societate. Ca urmare a acestei tranzacții procentul de deținere a Fondului a scăzut de la 76% la 68%.

În august și decembrie 2015, Fondul a participat la majorările de capital social în numerar efectuate de Zirom SA prin subscrierea a 99.162 și respectiv 150.000 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 991.620 Lei și respectiv 1.500.000 Lei).

În cursul anului 2014, Fondul a derulat următoarele tranzacții cu filialele sale: (1) în ianuarie 2014, Primcom SA a efectuat o returnare de capital în urma diminuării valorii nominale a acțiunilor de la 2,5 Lei pe acțiune la 0,1 Lei pe acțiune, și (2) în iunie 2014 Fondul a vândut o parte din deținerea sa în Primcom SA, în cadrul unui program de răscumpărare a acțiunilor proprii derulat de această societate.

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

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Zirom SA	23.275.000	39.338.000
Primcom SA	14.280.358	12.345.176
Alcom SA	10.409.423	4.399.976
Comsig SA	1.720.902	1.538.490
	49.685.683	57.621.642

La 31 decembrie 2015, Fondul nu avea niciun angajament sau intenție de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament sau intenție de a asista filialele în obținerea de suport financiar. De asemenea, nu a fost acordat niciun sprijin financiar sau de altă natură semnificativ de către Fond filialelor sale în cursul perioadelor de raportare.

La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014, nu exista nicio restricție asupra capacității vreunei filiale de a efectua distribuții sub orice formă către Fondul Proprietatea.

În cursul anului 2015, Fondul a înregistrat și încasat de la Alcom SA dividende în sumă de 104.524 Lei (2014: 0 Lei).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2015

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

20. Părți afiliate (continuare)

(c) Entități asociate

La 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014, Fondul avea trei entități asociate, toate înregistrate în România:

	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Procentul de deținere		
OMV Petrom SA	19%	19%
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În 2015, Fondul a înregistrat și încasat de la OMV Petrom SA dividende în sumă de 120.496.860 Lei (2014: 331.366.364 Lei), iar de la Societatea Națională a Sării SA dividende în sumă de 10.234.109 Lei (2014: 19.808.540 Lei).

21. Evenimente ulterioare

Hotărârile AGA din 27 ianuarie 2016

În data de 10 decembrie 2015, Administratorul Fondului a anunțat convocarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor („AGEA”) pentru data de 27 ianuarie 2016.

Principalele hotărâri ale acționarilor luate în cadrul AGA din data de 27 ianuarie 2016 au fost:

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

Actualizări cu privire la cel de-al șaselea program de răscumpărare

În data de 9 septembrie 2015, Fondul a început derularea celui de-al șaselea program de răscumpărare, iar până la data de 31 decembrie 2015 numărul total de acțiuni răscumpărate a fost de 149.649.624 acțiuni (din care 111.074.924 acțiuni ordinare și 38.574.700 acțiuni aferente GDR-urilor răscumpărate), la o valoare totală de achiziție, inclusiv costuri de tranzacționare, de 121.497.490 Lei. În data de 14 ianuarie 2016 Fondul a depus la ASF o cerere de aprobare pentru o ofertă publică de răscumpărare a acțiunilor proprii, în vederea accelerării celui de-al șaselea program de răscumpărare, prin achiziția de la acționarii Fondului a 430 milioane de acțiuni sau numărul echivalent de GDR-uri având la bază acțiuni emise de Fond.

În data de 25 ianuarie 2016 oferta publică a fost însă suspendată, din cauza volatilității semnificative de pe piețele financiare, care a afectat puternic cotațiile burselor și valoarea participațiilor din portofoliu. Pentru a se asigura că oferta de răscumpărare este efectuată la un preț adecvat comparativ cu valoarea de piață, în scopul maximizării valorii pentru acționarii Fondului, Administratorul Fondului va continua să monitorizeze îndeaproape evoluțiile piețelor, fiind pregătit să reînceapă acest proces atunci când condițiile de piață vor fi mai favorabile. În data de 28 ianuarie Fondul a reluat răscumpărările zilnice de acțiuni, deoarece răscumpărarea de acțiuni proprii la prețul actual de piață ar trebui să aibă un impact pozitiv mai mare asupra VAN pe acțiune al Fondului și să crească valoarea pentru acționari.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2015**

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

21. Evenimente ulterioare (continuare)

Administratorul Fondului consideră că în condițiile actuale de piață este importantă adoptarea unei abordări prudente în ceea ce privește managementul lichidității, pentru a limita expunerea Fondului.

Limita facilității GDR

În data de 22 ianuarie 2016, Bank of New York Mellon, banca depozitară a facilității GDR, a emis o notificare cu privire la faptul că numărul total de GDR-uri emise a atins limita maximă admisă de o treime din capitalul social subscris al Fondului, conform reglementărilor în vigoare. Prin urmare, până la noi informații din partea Bank of New York Mellon cu privire la facilitatea GDR, nu mai pot fi emise GDR-uri noi.

Modificări ale Contractului de Administrare a Investițiilor - Actul Adițional nr. 4

ASF a emis Avizul nr. 1/ 7 ianuarie 2016, prin care a avizat cu observații Actul Adițional nr. 4/ 2 noiembrie 2015 la Contractul de Administrare a Investițiilor încheiat între Fond și Administratorul Fondului în data de 29 aprilie 2014, propunând o formulare diferită cu privire la calculul comisionului de distribuție între 1 noiembrie 2015 și 31 martie 2016, care va fi adăugată pe agenda următoarei AGA.

Rata utilizată la calculul comisionului de distribuție este de 100 de puncte de bază pentru perioada cuprinsă între 1 noiembrie 2015 și 6 ianuarie 2016 și 200 de puncte de bază pentru perioada cuprinsă între 7 ianuarie 2016 și 31 martie 2016.

Anexa 2 Situația Activelor și Obligațiilor Fondului Proprietatea SA la data de 31 decembrie 2015, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010

(Anexa nr. 4)

Denumire element	31 decembrie 2014				31 decembrie 2015				Diferențe
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	100,4265%	100,0000%		13.293.182.958,63	100,4517%	100,0000%		12.148.082.016,47	(1.145.100.942,16)
1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	49,3065%	49,0972%		6.526.570.470,26	38,6935%	38,5198%		4.679.379.747,81	(1.847.190.722,45)
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	49,3065%	49,0972%	-	6.526.570.470,26	38,6935%	38,5198%	-	4.679.379.747,81	(1.847.190.722,45)
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	49,0112%	48,8033%	-	6.487.488.092,22	38,1175%	37,9464%	-	4.609.725.698,56	(1.877.762.393,66)
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0554%	0,0551%	-	7.332.797,35	0,0881%	0,0877%	-	10.649.639,24	3.316.841,89
1.1.3 obligațiuni guvernamentale	0,2399%	0,2388%	-	31.749.580,69	0,4879%	0,4857%	-	59.004.410,01	27.254.829,32
1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de ASF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	48,9398%	48,7321%	-	6.478.030.691,25	59,7075%	59,4391%	-	7.220.693.259,75	742.662.568,50
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	48,9398%	48,7321%	-	6.478.030.691,25	59,7075%	59,4391%	-	7.220.693.259,75	742.662.568,50
4 Depozite bancare, din care:	0,8267%	0,8232%	-	109.424.929,82	1,6358%	1,6286%	-	197.825.552,00	88.400.622,18
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	0,8267%	0,8232%	-	109.424.929,82	1,6358%	1,6286%	-	197.825.552,00	88.400.622,18
- în Lei	0,8267%	0,8232%	-	109.424.929,82	1,6358%	1,6286%	-	197.825.552,00	88.400.622,18
- în EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Conturi curente și numerar, din care:	0,0520%	0,0517%		6.879.128,79	0,0053%	0,0053%		648.858,28	(6.230.270,51)
- în Lei	0,0520%	0,0517%	-	6.877.087,90	0,0053%	0,0053%	-	644.341,11	(6.232.746,79)
- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR	295,30	0,0000%	0,0000%	EUR	550,27	2.489,70
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD	103,36	0,0000%	0,0000%	USD	249,87	1.036,39
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP	58,55	0,0000%	0,0000%	GBP	161,24	991,08
7 Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	1,2302%	1,2250%	-	162.839.401,16	0,1650%	0,1643%	-	19.957.310,85	(142.882.090,31)
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	1,2302%	1,2250%	-	162.839.401,16	0,1650%	0,1643%	-	19.957.310,85	(142.882.090,31)
Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8									
9 Alte active, din care:	0,0713%	0,0708%	-	9.438.337,35	0,2446%	0,2429%	-	29.577.287,78	20.138.950,43
- creanța reprezentând suma transferată la Depozitarul Central pentru returnarea de capital către acționari din 2015, și neplătită încă către / neincasată încă de acționari până la sfârșitul perioadei	-	-	-	-	0,1588%	0,1580%	-	19.207.349,00	19.207.349,00
- impozit dividende de recuperat de la autoritățile fiscale din Austria	0,0078%	0,0078%	EUR	231.495,58	0,0087%	0,0086%	EUR	231.495,58	1.047.401,75
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0011%	0,0011%	-	149.764,00	0,0056%	0,0056%	-	681.562,00	531.798,00
- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0554%	0,0551%	-	7.330.440,00	0,0606%	0,0602%	-	7.330.440,00	-
- imobilizări necorporale	0,0063%	0,0063%	-	837.387,74	0,0066%	0,0065%	-	796.412,31	(40.975,43)
- alte creanțe, din care:	0,0003%	0,0002%	-	38.531,79	0,0038%	0,0037%	-	452.263,51	413.731,72
- în Lei	0,0003%	0,0002%	-	38.531,79	0,0038%	0,0037%	-	452.263,51	413.731,72
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0004%	0,0003%	-	44.627,48	0,0005%	0,0003%	-	61.859,21	17.231,73
II. Total obligații	0,4265%	0,4249%		56.482.344,50	0,4517%	0,4497%		54.625.823,74	(1.856.520,76)
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1213%	0,1208%	-	16.064.203,32	0,1148%	0,1142%	-	13.878.424,02	(2.185.779,30)
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0015%	0,0015%	-	201.047,17	0,0007%	0,0007%	-	84.979,19	(116.067,98)
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0000%	0,0000%	-	-	0,0037%	0,0037%	-	446.715,00	446.715,00
4 Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0088%	0,0088%	-	1.164.864,63	0,0075%	0,0075%	-	905.580,70	(259.283,93)
8 Cheltuielile cu auditul financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9 Alte obligații, din care:	0,2949%	0,2938%	-	39.052.229,38	0,3250%	0,3236%	-	39.310.124,83	257.895,45
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,0863%	0,0860%	-	11.434.903,60	0,1900%	0,1891%	-	22.972.690,65	11.537.787,05
- dividende de plată	0,0412%	0,0410%	-	5.455.306,19	0,0111%	0,0111%	-	1.349.397,52	(4.105.908,67)

FONDUL PROPRIETATEA SA

Denumire element	31 decembrie 2014				31 decembrie 2015				Diferențe
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
- provizioane	0,1139%	0,1135%	-	15.085.941,78	0,0956%	0,0952%	-	11.567.804,85	(3.518.136,93)
- vârsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0262%	0,0261%	-	3.468.113,79	0,0070%	0,0070%	-	848.468,13	(2.619.645,66)
- remunerații și contribuții aferente	0,0002%	0,0002%	-	25.420,00	0,0003%	0,0003%	-	32.689,00	7.269,00
- TVA de plată la Bugetul de Stat	0,0038%	0,0038%	-	499.696,28	0,0011%	0,0011%	-	132.207,55	(367.488,73)
- alte obligații, din care:	0,0233%	0,0232%	-	3.082.847,74	0,0199%	0,0198%	-	2.406.867,13	(675.980,61)
- în Lei	0,0222%	0,0221%	-	2.938.636,95	0,0195%	0,0194%	-	2.354.839,90	(583.797,05)
- în EUR	0,0004%	0,0004%	EUR	11.499,00	0,0004%	0,0004%	EUR	11.499,00	487,56
- în GBP	0,0007%	0,0007%	GBP	16.136,36	-	-	-	-	(92.671,12)
III. Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	99,5751%		13.236.700.614,13	100,0000%	99,5503%		12.093.456.192,73	(1.143.244.421,40)

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

Notă: diferența în sumă de 5.610.064,40 Lei dintre Valoarea activului net la 31 decembrie 2015 în sumă de 12.093.456.192,73 Lei prezentată în acest raport întocmit folosind evidențele contabile în conformitate cu IFRS pentru elementele care nu fac parte din portofoliul de instrumente financiare (elementele non -portofoliu) și Valoarea activului net la 31 decembrie 2015 în sumă de 12.087.846.128,33 Lei raportată în Anexa 5 (conform Regulamentului CNVM nr. 4/2010, cu modificările ulterioare) întocmită folosind evidențele contabile în conformitate cu Reglementările contabile românești (Regulamentul CNVM nr. 4/2011) pentru elementele non-portofoliu, reprezintă valoarea provizioanelor pentru taxe recunoscute în legătură cu acțiunile primite cu titlu gratuit (incluse în Total obligații) înregistrate conform Reglementărilor contabile românești, dar nerecunoscute conform IFRS.

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	Diferențe
Valoare activ net	12.093.456.192,73	13.236.700.614,13	(1.143.244.421,40)
Număr acțiuni în circulație	10.452.388.827	10.915.975.273	(463.586.446)
Valoarea unitară a activului net	1,1570	1,2125	(0,0555)

Situația detaliată a investițiilor la data de 31 decembrie 2015

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

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului	Pondere în activul net al Fondului	Metoda de evaluare
								Proprietatea	Proprietatea	
Alro Slatina SA	ALR	30-dec.-2015	72.884.714	0,5	1,3200	96.207.822,48	10,21%	0,7920%	0,7955%	Preț de închidere
Banca Transilvania SA	TLV	30-dec.-2015	87.081.804	1	2,4300	211.608.783,72	2,87%	1,7419%	1,7498%	Preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	30-dec.-2015	25.387.456	1	12,1000	307.188.217,60	3,64%	2,5287%	2,5401%	Preț de închidere
Conpet SA	COTE	30-dec.-2015	524.366	3,3	77,0000	40.376.182,00	6,05%	0,3324%	0,3339%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	29-dec.-2015	2.622.273	0,1	0,3600	944.018,28	2,81%	0,0078%	0,0078%	Preț de referință - Preț mediu
Oil Terminal SA	OIL	30-dec.-2015	36.796.026	0,1	0,1055	3.881.980,74	6,31%	0,0320%	0,0321%	Preț de închidere
OMV Petrom SA	SNP	30-dec.-2015	10.758.648.186	0,1	0,2900	3.120.007.973,94	18,99%	25,6831%	25,7991%	Preț de închidere
Palace SA	PACY	30-dec.-2015	5.832.482	0,1	0,1120	653.237,98	15,42%	0,0054%	0,0054%	Preț de referință - Preț mediu
Primcom SA	PRIB	30-dec.-2015	1.275.032	0,1	11,2000	14.280.358,40	67,93%	0,1176%	0,1181%	Preț de referință - Preț mediu
Romaero SA	RORX	18-dec.-2015	1.311.691	2,5	19,4000	25.446.805,40	20,99%	0,2095%	0,2104%	Preț de referință - Preț mediu
Romgaz SA	SNG	30-dec.-2015	22.542.960	1	27,2000	613.168.512,00	5,84%	5,0475%	5,0703%	Preț de închidere
Nuclearelectrica SA	SNN	30-dec.-2015	27.408.381	10	6,4200	175.961.806,02	9,09%	1,4485%	1,4550%	Preț de închidere
Total						4.609.725.698,56		37,9464%	38,1175%	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului	Pondere în activul net al Fondului	Metoda de evaluare
								Proprietatea	Proprietatea	
Alcom SA	ALCQ	27-iul.-2015	89.249	2,5	116,6335	10.409.423,24	71,89%	0,0857%	0,0861%	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2014 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
Mecon SA	MECP	14-iul.-2015	60.054	11,6	4,0000	240.216,00	12,51%	0,0020%	0,0020%	Valoarea justă / acțiune (ultimul pret de tranzactionare)
Total						10.649.639,24		0,0877%	0,0881%	

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

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Data achiziției *	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni)	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	67.9649	1.573.999,12	20,00%	0,0130%	0,0130%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	81,6466	2.613.997,55	20,00%	0,0215%	0,0216%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
BAT Service SA	194.022	19-iul.-2005	656.686	0,0000	0,00	33,00%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Cetatea SA	354.468	19-iul.-2005	118.840	0,9504	336.886,39	20,43%	0,0028%	0,0028%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2014 / acțiune
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	81,0905	16.474.345,98	20,00%	0,1356%	0,1362%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2014 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	0,0000	0,00	20,00%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (valoarea zero)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	56.675	19-iul.-2005	1.706.051	20,4381	1.158.329,32	7,70%	0,0095%	0,0096%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2014 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.651.113	19-iul.-2005	65.441.294	66,0511	175.108.929,87	19,99%	1,4415%	1,4480%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
CN Aeroporturi București SA **	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	173,1354	497.840.973,98	20,00%	4,0981%	4,1166%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai.-2012	670.353.852	2,2944	62.838.889,54	21,55%	0,5173%	0,5196%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	22,7467	1.720.901,59	69,94%	0,0142%	0,0142%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2014 / acțiune
E.ON Distribuție România SA*****	56.749.014	19-iul.-2005	169.541.165	8,9939	510.394.957,01	18,34%	4,2014%	4,2204%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
E.ON Energie România SA	9.903.524	19-iul.-2005	45.765.358	12,7732	126.499.692,76	13,39%	1,0413%	1,0460%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	7.796.022	19-iul.-2005	165.221.141	32,5678	253.899.285,29	21,99%	2,0900%	2,0995%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 august 2015)
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	8.167.813	19-iul.-2005	113.299.904	26,3962	215.599.225,51	22,00%	1,7748%	1,7828%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 august 2015)
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	9.327.282	19-iul.-2005	125.918.629	23,8333	222.299.910,09	21,99%	1,8299%	1,8382%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 august 2015)
Electrica Furnizare SA***	1.366.412	22-iul.-2011	17.819.672	109,4838	149.599.978,13	22,00%	1,2315%	1,2370%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 august 2015)
Enel Distribuție Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	67,6742	623.999.706,18	24,12%	5,1366%	5,1598%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Enel Distribuție Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	59,4095	401.199.898,51	24,09%	3,3026%	3,3175%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Enel Distribuție Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	139,8478	455.399.816,53	12,00%	3,7487%	3,7657%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	144,1266	63.999.993,24	12,00%	0,5268%	0,5292%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	45,5952	76.599.936,00	12,00%	0,6306%	0,6334%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
GDF Suez Energy România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	186,5982	446.099.943,54	11,99%	3,6722%	3,6888%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrică SA	89.378.235	19-iul.-2005	3.107.667.996	29,6955	2.654.131.377,44	19,94%	21,8482%	21,9468%	Reorganizare judiciară	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	14,3993	1.911.996,65	48,99%	0,0157%	0,0158%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	3,9468	58.696.600,42	25,00%	0,4832%	0,4854%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Romplumb SA	1.595.520	28-iun.-2007	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Națională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	88,4492	177.418.835,09	48,99%	1,4605%	1,4671%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
World Trade Center București SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-2005	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (lipsă situații financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014)
Zirom SA	4.985.083	28-iun.-2007	49.638.072	4,6689	23.274.854,02	100,00%	0,1916%	0,1925%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2015)
Total			5.326.739.164		7.220.693.259,75		59,4391%	59,7075%		

FONDUL PROPRIETATEA SA

Legendă:
* = pentru cazurile în care data achiziției menționată este mai veche decât data înființării Fondului Proprietatea (28 decembrie 2005), data achiziției reprezintă data publicării în Monitorul Oficial a Legii nr. 247 / 19 iulie 2005 în baza căreia s-au stabilit participațiile ce se vor transfera în portofoliul Fondului Proprietatea în momentul înființării acestuia
** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internațional Henri Coandă - București" SA și S.N. "Aeroportul Internațional București Băneasa - Aurel Vlaicu" SA
*** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord SA, S.C. Electrica Furnizare Transilvania Sud SA și S.C. Electrica Furnizare Muntenia Nord SA
**** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între S.C. Complexul Energetic Turceni SA, S.C. Complexul Energetic Craiova SA, S.C. Complexul Energetic Rovinari SA, Societatea Națională a Lignitului Oltenia SA
***** = la 31 decembrie 2014, E.ON Moldova Distribuție SA (companie absorbită) a fuzionat prin absorbție cu E.ON Gaz Distribuție SA (companie absorbantă), numele companiei absorbante devenind E.ON Distribuție România SA

Obligațiuni sau alte titluri de creanță tranzacționabile emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale

Certificate de trezorerie cu discount

Seria și nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
RO1516CTN0H6	4.000	7-oct.-2015	7-mar.-2016	19.901.685,60	646,81	55.625,25	19.957.310,85	0,1643%	0,1650%	Raiffeisen Bank	Preț achiziție cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziției
Total							19.957.310,85	0,1643%	0,1650%		

Obligațiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobânda cumulată	Discount/ primă cumulată/(ă)	Preț piață	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Ministerul de Finanțe	RO1116DBN024	12-iun.-2015	2.500	25-nov.-2015	30-apr.-2016	30-apr.-2016	25.000.000,00	4.098,36	1.008.196,72	-	10.399,68	27.007.396,72	0,2223%	0,2233%	Preț de închidere (Prețul dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziției)
Ministerul de Finanțe	RO1216DBN030	6-oct.-2015	500	28-oct.-2015	27-ian.-2016	27-ian.-2016	5.000.000,00	787,67	267.020,55	-	10.131,63	5.332.835,55	0,0439%	0,0441%	
Ministerul de Finanțe	RO1216DBN030	6-oct.-2015	2.500	2-nov.-2015	27-ian.-2016	27-ian.-2016	25.000.000,00	3.938,36	1.335.102,74	-	10.131,63	26.664.177,74	0,2195%	0,2205%	
Total												59.004.410,01	0,4857%	0,4879%	

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadența		Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
BRD Groupe Societe Generale	23-dec.-2015	4-ian.-2016	RON	30.000.000,00	RON 125,00	RON 1.125,00	RON 30.001.125,00	0,2470%	0,2481%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Unicredit Tiriac Bank	23-dec.-2015	4-ian.-2016	RON	33.000.000,00	RON 366,67	RON 3.300,00	RON 33.003.300,00	0,2717%	0,2729%	
ING BANK	28-dec.-2015	4-ian.-2016	RON	56.900.000,00	RON 347,72	RON 1.390,89	RON 56.901.390,89	0,4684%	0,4705%	
Banca Comercială Română	29-dec.-2015	4-ian.-2016	RON	64.200.000,00	RON 356,67	RON 1.070,00	RON 64.201.070,00	0,5285%	0,5309%	
BRD Groupe Societe Generale	31-dec.-2015	4-ian.-2016	RON	9.156.015,27	RON 25,43	RON 25,43	RON 9.156.040,70	0,0754%	0,0757%	
BRD Groupe Societe Generale	31-dec.-2015	4-ian.-2016	RON	4.562.574,71	RON 50,70	RON 50,70	RON 4.562.625,41	0,0376%	0,0377%	
TOTAL							RON 197.825.552,00	1,6286%	1,6358%	

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

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015
Activ net	15.013.742.081,74	13.236.700.614,13	12.093.456.192,73
VUAN	1,2436	1,2125	1,1570

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București,
în calitate de administrator unic al FONDULUI PROPRIETATEA SA

BRD Groupe Societe Generale

Grzegorz Konieczny
Reprezentant legal

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

Claudia Ionescu
Director

Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare

Anexa 3

DECLARAȚIA PERSOANELOR RESPONSABILE

În conformitate cu prevederile art.30 din Legea contabilității nr.82/1991
și Regulamentul CNVM nr. 1/2006 art. 112¹, alin. 1, lit. c

S-au întocmit situațiile financiare anuale la data de 31 decembrie 2015 pentru:

Entitate: Fondul Proprietatea SA

Adresa: București, sector 1, str. Buzzești nr. 78-80, etaj 7

Număr înregistrare Registrul Comerțului: J40/21901/28.12.2005

Forma de proprietate: 22 (proprietate mixtă cu capital de stat sub 50%, societate comercială cu capital de stat și privat autohton și străin)

Cod și denumire clasă CAEN: 6430 “Fonduri mutuale și alte entități financiare similare.”

Cod unic de înregistrare: 18253260

Subsemnații Grzegorz Maciej Konieczny, Reprezentant Legal și Mihaela Moleavin, Manager raportare financiară ai Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, Sucursala București, în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea SA, își asumă răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare anuale la 31 decembrie 2015 și confirmă că:

- a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;
- b) situațiile financiare anuale oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată;
- c) persoana juridică își desfășoară activitatea în condiții de continuitate;
- d) raportul anual de activitate al Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, Sucursala București privind administrarea Fondului Proprietatea SA în anul 2015 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor Fondului Proprietatea SA, precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București, în calitate de administrator unic al FONDUL PROPRIETATEA SA

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 4 Contractul de Administrare a Investițiilor în vigoare la 31 decembrie 2015

CONTRACT DE ADMINISTRARE DIN DATA DE2014

FONDUL PROPRIETATEA S.A. și FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

PREZENTUL CONTRACT este încheiat la data de2014

ÎNTRE:

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

2. FONDUL PROPRIETATEA S.A., cu sediul în str. Buzești, nr. 78-80, sector 1, București, România ("Clientul").

ÎNTRUCÂT:

(A) Clientul dorește să numească S.A.I. în calitate de administrator al Portofoliului în termenii și sub rezerva condițiilor prezentului Contract de Administrare;

(B) S.A.I. dorește să accepte această numire în termenii și sub rezerva condițiilor prezentului Contract de Administrare;

(C) S.A.I. este autorizat și reglementat de către Autoritatea de Supervizare a Conduitei Financiare din Marea Britanie (ASCF) și de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), iar sucursala sa din România este înregistrată la ASF sub nr. PJM05SSAM/400001/14.09.2009.

1. INTERPRETARE

În acest Contract de Administrare, cu excepția cazurilor în care contextul cere altfel, se convin următoarele:

- cuvintele la singular includ și pluralul, cuvintele la plural includ și singularul, cuvintele care sunt de genul masculin includ și femininul, iar cuvintele care sunt de genul feminin includ și masculinul;
- titlurile și paragrafele au doar scop de structurare și nu vor fi utilizate pentru a interpreta acest Contract de Administrare;
- referirile la "acest Contract de Administrare" includ Preambulul și Anexa acestuia (care sunt incluse prin trimitere și care fac parte integrantă din acest Contract de Administrare), precum și acest Contract de Administrare, cu excepția situațiilor în care se prevede altceva;

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

2. DEFINIȚII

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Act Constitutiv înseamnă Actul Constitutiv al Clientului;

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

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

Daune înseamnă oricare și toate pierderile, pretențiile, obligațiile, pagubele, taxele sau cheltuielile;

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

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

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

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

AGEA înseamnă Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Clientului;

Caz de Forță Majoră înseamnă, cu privire la orice parte, orice fapt, eveniment sau împrejurare care nu este cauzată de respectiva parte și care nu se află sub controlul rezonabil al părții respective, inclusiv, fără limitare (în măsura în care nu este cauzată de respectiva parte și nu se află sub controlul rezonabil al părții respective) dezastre naturale, războaie, ostilități (indiferent dacă starea de război a fost declarată sau nu), acte de terorism, acte ale oricărei autorități civile sau militare, ordine sau restricții guvernamentale sau de reglementare, suspendare sau retragere a licențelor sau aprobărilor, restricții valutare, condiții de piață care afectează executarea sau decontarea tranzacțiilor sau valoarea activelor, defecțiuni sau avarii ale sistemelor de comunicații, colapsul oricărei case relevante de schimb sau compensare, revoltă, insurecție, rebeliune civilă, demonstrație publică, sabotaj, acte de vandalism, incendiu, inundații, seisme, condiții meteo extreme, epidemii sau pandemii, explozii, accidente aviatice sau căderi de obiecte din aeronave, eliberarea de radiații ionizante sau contaminarea radioactivă, chimică sau biologică, dispoziția oricărei instanțe sau a oricărei autorități guvernamentale sau de reglementare, întârzieri legate de transport sau de comunicații, avarierea sau deteriorarea accidentală a echipamentelor, orice grevă a angajaților, grevă patronală sau alte litigii profesionale industriale (care nu implică doar angajații părții respective), schimbare structurală sau subminare;

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

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

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

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

AGA înseamnă Adunarea Generală a Acționarilor Clientului;

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

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

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

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

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

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

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

Obiectivul VAN are sensul atribuit acestui termen în cadrul DPI;

Data Noii Numiri înseamnă, cu privire la desemnarea unei noi societăți de administrare a investițiilor și a unui nou administrator unic sau, în cazul în care Clientul devine un fond autoadministrat, a noilor administratori ai Clientului în urma încetării prezentului Contract de Administrare, ultima dintre următoarele date: (i) data la care noua societate de administrare a investițiilor și administratorul unic sau, în cazul în care Clientul decide astfel, societatea de administrare a investițiilor și administratorul unic interimari ori, după caz, noii administratori sunt înregistrați la Registrul Comerțului sau la orice altă autoritate competentă în conformitate cu prevederile legale aplicabile; și (ii) data la care ASF avizează numirea noului administrator unic și a societății de administrare a investițiilor, sau în cazul în care Clientul decide astfel, a administratorului unic și a societății de administrare a investițiilor interimari ori, după caz, a noilor administratori; și (iii) data la care toate celelalte prevederi legale obligatorii pentru înlocuirea S.A.I. au fost indeplinite, și, în fiecare dintre situațiile prevăzute la paragrafele (i), (ii) și (iii), acestea fiind efective la data la care S.A.I. a primit notificare (sau ar fi trebuit în mod rezonabil să primească notificare) cu privire la eveniment;

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

AGOA înseamnă Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Clientului;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. OBIECTUL CONTRACTULUI

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

4. NUMIREA S.A.I.

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

5. ACCEPTAREA NUMIRII

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

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

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

- (i) să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul AGA, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a AGA, după ce a obținut aprobarea prealabilă a CR cu privire la conținutul acesteia și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către CR;
- (ii) la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei AGA, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a CR, în legătură cu aspectele privitoare la activitatea Clientului;
- (iii) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acționar, să fie pusă la dispoziția acestuia o copie a procesului-verbal al AGA și, de asemenea, după ce convocarea ședinței AGOA anuale a acționarilor este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale societății și rapoartele S.A.I. și ale auditorilor societății;
- (iv) să întocmească situațiile financiare anuale, să pregatească raportul anual de activitate, Raportul privind Performanța, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte CR înainte de a fi transmise mai departe AGA spre aprobare și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a CR;
- (v) să gestioneze relația cu Depozitarul Central cu privire la funcțiile sale de registru al acționarilor;
- (vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare și la politica de afaceri a Clientului, ce va fi prezentat CR pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis AGA;
- (vii) să propună aprobării prealabile a CR și, ulterior acesteia, aprobării AGA bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;
- (viii) să propună aprobării prealabile a CR și, ulterior acesteia, aprobării AGA a Clientului, strategia generală conform DPI a Clientului. S.A.I. este responsabilă pentru implementarea politicii de investiții și realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile portofoliului Clientului. S.A.I. trebuie să informeze periodic Clientul despre schimbările semnificative în activitatea Clientului și în structura Portofoliului acestuia;
- (ix) să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv să delege exercitarea anumitor atribuții, sub condiția avizării prealabile de către ASF, în situația în care acest aviz este solicitat de legislația aplicabilă;
- (x) pe baza propunerii CR, să supună aprobării AGEA orice contract/document care poate crea obligații legale Clientului (incluzând, dar fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Clientului) a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- (xi) să încheie orice contract/document care poate naște obligații legale în sarcina Clientului (cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Clientului) a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, fără aprobarea prealabilă a AGOA sau a AGEA;
- (xii) sub rezerva prevederilor Actului Constitutiv, ale DPI și ale legislației aplicabile, să ia toate deciziile la discreția sa în ceea ce privește achiziționarea, transferul și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu bunurile Clientului;
- (xiii) să propună AGA încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a CR, precum și să aprobe procedura de audit intern și planul de audit;
- (xiv) să schimbe locația sediului social al Clientului, cu notificarea prealabilă a CR, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;
- (xv) să întocmească și să pună la dispoziția CR rapoartele, informațiile, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, astfel cum ar putea solicita CR în conformitate cu Actul Constitutiv și cu legislația aplicabilă;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

f) va da socoteala fata de Client pentru toate indemnizațiile, rabaturile, reducerile și rambursările primite (dacă e cazul) în legătură cu orice tranzacție care implică activele Portofoliului din comisioane de brokeraj sau din alte comisioane care sunt achitate S.A.I. a Clientului în orice tranzacție și nu va autoriza nicio altă persoană în numele Clientului să rețină astfel de comisioane și taxe.

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

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

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

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

- (a) înlătură sau renunță la cea mai bună execuție sau la alte protecții de reglementare aplicabile în mod normal clienților profesionali (astfel cum sunt definiți aceștia în Directiva UE privind piețele instrumentelor financiare) în ceea ce privește Clientul;
- (b) conferă privilegii, drepturi de retenție sau de garanție asupra Portofoliului sau a oricăror active sau sume de bani ale Clientului (cu excepția (i) marjei pentru tranzacțiile de schimb valutar în marjă sau (ii) în ceea ce privește neindeplinirea obligațiilor Clientului derivand din contracte cu brokeri și dealeri, dar doar dacă partea din Portofoliu afectată de aceste privilegii, drepturi de retenție sau de garanție nu este disproporționată în raport de obligațiile Clientului și instituirea acestora este conformă cu practicile de piață, sau (iii) în cazul situațiilor în care se permite în alt mod în baza prezentului Contract de Administrare și a situațiilor în care se aprobă în alt mod în scris de către Client) sau ar putea fi impus de legea aplicabilă;
- (c) permit ca lichiditățile sau activele Clientului să fie amestecate, compensate cu obligații sau utilizate în beneficiul oricărei alte persoane, cu excepția situației în care aceasta se face în conformitate cu practica standard de piață; sau
- (d) acordă orice declarații sau garanții în numele Clientului fără acordul prealabil în scris al acestuia, cu excepția declarațiilor sau garanțiilor date în derularea normală a activității și fata de care S.A.I. are motive să creadă că sunt adevărate și corecte; sau
- (e) impun orice obligații oneroase și neobișnuite asupra Clientului.

7. TRANZACȚII AUTORIZATE

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

8. DEPOZITAREA ACTIVELOR ȘI DEPOZITARUL

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

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

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

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

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

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

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

- a) raportul cu privire la realizarea Obiectivului privind Discountul (astfel cum este definit acest termen în DPI);

- b) raportul cu privire la realizarea Obiectivului VAN (astfel cum este definit acest termen în DPI);
- c) sinteza aspectelor de reglementare care au afectat performanța pe parcursul Perioadei de Raportare;
- d) sinteza condițiilor de piață care au afectat performanța pe parcursul Perioadei de Raportare;
- e) orice alte aspecte pe care S.A.I. dorește să le prezinte acționarilor în legătură cu activitățile și performanța acesteia în perioada relevantă.

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

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

10. REMUNERAȚIA S.A.I. ȘI CHELTUIELI

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

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

10.3 Clientul va suporta sau va rambursa către S.A.I., în cazul în care acesta din urmă le-a avansat, următoarele cheltuieli:

- a) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului;
- b) cheltuieli datorate intermediarilor;
- c) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor către ASF sau alte autorități publice, potrivit legislației aplicabile;
- d) cheltuieli privind auditul financiar al Clientului, precum și altor audituri sau evaluări impuse de legislația în vigoare aplicabilă Clientului;
- e) cheltuieli privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare emise de Client și a oricăror emisiuni sau oferte subsecvente; cheltuieli cu intermediarii și consultanții profesionali în legătură cu aranjarea și menținerea listării; cheltuieli aferente relațiilor cu investitorii și relațiilor publice în interesul protejării și promovării imaginii Clientului și a valorilor sale mobiliare; cheltuieli generate de obligațiile de raportare și transparență curente în conformitate cu legislația în vigoare;
- f) cheltuieli privind organizarea AGA și comunicarea cu acționarii, precum și în legătură cu plata comisioanelor pentru servicii de registru prestate de către Depozitarul Central;
- g) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor datorate Bursei de Valori București și oricărei alte burse pe care instrumentele financiare ale Clientului vor fi admise la tranzacționare;
- h) cheltuieli privind înregistrările la Registrul Comerțului sau cu documentele emise de Registrul Comerțului;
- i) cheltuieli privind plata comisioanelor bancare rezultând din servicii bancare prestate pentru Client, cu excepția celor menționate la lit. a);
- j) cheltuieli cu numirea unor consultanți juridici și de altă natură care să acționeze în numele Clientului;
- k) cheltuieli în legătură cu contracte încheiate cu furnizori externi de servicii existenți la data semnării prezentului Contract de Administrare până la expirarea sau încetarea contractului;
- l) cheltuieli în legătură cu remunerarea, transportul și cazarea membrilor CR (în legătură cu serviciile prestate de aceștia și participarea la ședințe, în conformitate cu Actul Constitutiv, contractele de mandat și orice reglementări interne aplicabile) și a persoanelor independente (care nu sunt angajați ai S.A.I sau ai afiliaților acestuia) care acționează ca reprezentanți ai Clientul în organele societare ale societăților din Portofoliu, acolo unde este cazul;
- m) cheltuieli cu costurile de imprimare a documentației Clientului;
- n) cheltuieli sau taxe impuse de orice autoritate fiscală în sarcina Clientului în legătură cu cheltuielile de mai sus sau care sunt incidente altfel, în legătură cu desfășurarea activității Clientului;
- o) alte cheltuieli cu o valoare anuală care nu depășește suma de 100.000 EURO aferentă activității Clientului;

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

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

- (i) cheltuieli privind corespondența și telefoanele, cu excepția corespondenței transmise acționarilor;
- (ii) cheltuieli privind deplasările în interes de serviciu sau afaceri și cazarea, cu excepția cheltuielilor aferente tuturor activităților privind relațiile cu investitorii și ședințelor Comitetului Reprezentanților;
- (iii) cheltuieli privind salariile, bonusurile și orice alte remunerații acordate de S.A.I. angajaților și colaboratorilor săi;
- (iv) orice alte cheltuieli necesare funcționării S.A.I. sau sucursalei sale deschise în România.

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

10.6 Orice onorarii de administrator sau alte onorarii primite de către conducătorii, angajații, agenții sau reprezentanții S.A.I. din partea oricărei companii din Portofoliu vor fi fie transferate mai departe Clientului, fie deduse din onorariul de administrare. Pentru evitarea oricărui dubiu, referirea la "onorarii" din fraza de mai sus nu se aplică plăților efectuate de societățile din Portofoliu în vederea încheierii unor polițe de asigurare rezonabile din punct de vedere comercial în folosul unor astfel de persoane pentru acoperirea oricăror răspunderi decurgând din activitățile realizate în calitate de administrator sau membru al consiliului de administrație al societăților din Portofoliu și, în cazul în care societățile din Portofoliu nu încheie astfel de polițe de asigurare, acestea vor fi încheiate de către S.A.I., care va acționa pe seama Fondului și pe cheltuiala acestuia.

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

11. FURNIZAREA INFORMAȚIILOR CĂTRE CLIENT ȘI REPREZENTANȚII ACESTUIA

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

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

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

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

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

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

12. CONFIDENȚIALITATE ȘI ACTE CU CONSECINȚE FISCALE

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

- a) se prevede altceva în legi sau regulamente; sau
- b) este necesar pentru efectuarea decontării și realizării operațiunilor cu Depozitarul sau orice sub-custode pentru activele Portofoliului; sau
- c) este în mod rezonabil necesar pentru îndeplinirea corespunzătoare a serviciilor și pentru punerea în aplicare a drepturilor și obligațiilor care-i revin în baza prezentului Contract de Administrare; sau
- d) se permite altceva, în scris, de către Client; sau
- e) este necesar pentru înființarea facilităților de schimb valutar (dezvăluirea în acest caz va fi limitată la departamentele de creditare și conformitate din cadrul băncilor),

se va asigura că toate chestiunile legate de Portofoliu vor fi păstrate în strictă confidențialitate. Înainte ca S.A.I. să dezvăluie informații confidențiale conform lit. a), va informa Clientul în acest sens.

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

12.3. S.A.I. nu va întreprinde și nu va omite să întreprindă cu bună-știință nicio acțiune care ar putea prejudicia interesele Clientului în raport cu legislația fiscală incidentă. Fără a aduce atingere prevederilor generale de mai sus, S.A.I. poate (i) înființa orice nouă entitate impozabilă a Clientului, (ii) genera noi obligații de depunere și raportare pentru Client, sau (iii) să expună Clientul oricărei sarcini fiscale importante în afara desfășurării normale a activității, în oricare dintre cazuri, dacă S.A.I., după o analiză atentă și prudentă, considera ca este în interesul Clientului.

13. ÎNCETAREA

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

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

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

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

- a) încetarea a fost impusă printr-o decizie obligatorie emisă de orice autoritate competentă de reglementare, sau a fost determinată de aceasta; sau
- b) obligațiile importante ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare nu mai pot fi îndeplinite ca urmare a modificării legislației aplicabile în comparație cu data semnării prezentului Contract, sub condiția ca S.A.I. să fi depus eforturi rezonabile pentru a se conforma, sau (dacă nu este posibil pentru S.A.I. a se conforma) să fi propus un aranjament alternativ rezonabil ce include un Afiliat care să se conformeze cu legislația relevantă, în conformitate cu Clauza 14.3 de mai jos, dar, în ciuda acestor eforturi, conformarea nu a fost posibilă; sau
- (c) în cazul în care Clientul este supus unei decizii definitive de dizolvare.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

13.8. În caz de:

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

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

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

14. MODIFICAREA CONTRACTULUI DE ADMINISTRARE ȘI TRANSFERUL DREPTURILOR

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

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

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

15. DURATA CONTRACTULUI

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

16. COMUNICĂRI, INSTRUCȚIUNI, NOTIFICĂRI

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

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

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

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

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

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

Dacă acestea se vor trimite S.A.I.:

Adresa:

Clădirea Premium Point

Strada Buzești, 78-80, etajele 7 și 8, București, sector 1, cod poștal 011017,

Fax: (021) 200 96 31/32

În atenția: Dlui. Grzegorz Maciej Konieczny

Dacă acestea se vor trimite Clientului:

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

17. RĂSPUNDEREA PĂRȚILOR

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

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

17.2. S.A.I. va fi de asemenea răspunzătoare pentru neglijența, pentru neîndeplinirea intenționată a obligațiilor, pentru fraudă sau încălcarea semnificativă a Contractului de Administrare de către Delegații săi ori de către angajații proprii sau ai acestora din urmă. Cu caracter de excepție, S.A.I. nu va fi ținută răspunzătoare dacă va putea demonstra că Daunele s-au produs ca urmare a unor evenimente aflate în afara controlului rezonabil al S.A.I. și al Delegaților acesteia (sau al angajaților lor), cu condiția să dispună de sisteme rezonabile de back-up și

recuperare în caz de dezastru. S.A.I. va depune eforturi rezonabile pentru reluarea furnizării normale a serviciilor în urma unui eveniment aflat în afara controlului rezonabil al acesteia și al Delegaților săi, precum și în vederea diminuării consecințelor acestuia.

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

17.4. a) S.A.I. este de acord să despăgubească și să protejeze fiecare Parte Despăgubită pentru și față de orice Daune la care Partea Despăgubită poate fi supusă conform legii, inclusiv pentru acuzații de neglijență sau de încălcare a obligațiilor fiduciare ori altele, în situația în care Daunele sunt cauzate sau produse din: i) acțiunea intenționată a S.A.I. sau a oricăruia dintre Delegații săi (sau angajații lor); ii) încălcarea de către S.A.I. sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) a declarațiilor sau garanțiilor acordate Clientului cu privire la serviciile prevăzute prin prezentul Contract de Administrare; (iii) încălcarea sau neîndeplinirea de către S.A.I. sau Delegații săi (sau de angajații lor) a oricăror obligații care le revin ca urmare a acestui Contract de Administrare sau a restricțiilor investiționale prevăzute de DPI; (iv) orice declarație neadevărată cu privire la un fapt important conținut în informațiile furnizate unei Părți Despăgubite de către S.A.I. sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) ori omisiunea de a declara un fapt important necesar pentru acuratețea declarațiilor în lumina circumstanțelor în care acestea au fost date; (v) încălcarea de către S.A.I. sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) a oricăror obligații fiduciare sau legi aplicabile.

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

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

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

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

(iii) S.A.I. să fi furnizat, cu promptitudine și în timp util, toate acele documente, informații și asistență necesare și să fi efectuat toate acțiunile și lucrurile așa cum au fost cerute de Client în mod rezonabil, în vederea sprijinirii Clientului în legătură cu astfel de pretenții; și

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

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

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

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

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

18. FORȚA MAJORĂ

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

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

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

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

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

18.4 În cazul în care orice Eveniment de Forță Majoră va afecta în mod semnificativ capacitatea S.A.I. de a-și îndeplini îndatoririle ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare, Clientul va avea dreptul să numească un administrator înlocuitor până la remedierea acestei situații. În cazul în care S.A.I. continuă să se afle în imposibilitatea de a furniza substanțial toate serviciile prevăzute de prezentul Contract de Administrare (fie prin Delegații săi, externalizare sau în alt mod) după expirarea a trei luni de la data numirii respectivului administrator înlocuitor, Clientul va avea dreptul să înceteze numirea S.A.I. în temeiul unei notificări imediate.

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

19. LEGEA APLICABILĂ ȘI COMPETENȚA

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

19.2. Soluționarea disputelor

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

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

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

d) Hotărârea arbitrală va fi executată voluntar de către Părți în orice jurisdicție; în caz contrar, cererea de exequatur se poate face la instanțele din țara în care se va solicita recunoașterea hotărârii arbitrale respective.

e) În situația unei Dispute, Partea care are câștig de cauză în aceste Dispute va avea dreptul la recuperarea tuturor cheltuielilor, inclusiv și fără a se limita la onorariile și costurile rezonabile cu asistenta juridică și costurile legate de arbitraj și instanța arbitrală, efectuate pentru stabilirea drepturilor acestei Părți în baza prezentului Contract de

Administrare și pregătirea aplicării și executarea drepturilor acestei Părți, așa cum au fost pronunțate de tribunalul arbitral, indiferent dacă era sau nu necesar ca Partea respectivă să declanșeze o procedură de executare pentru realizarea drepturilor sale.

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

20. DECLARAȚII

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

(i) S.A.I. deține întreaga autoritate necesară pentru semnarea, asumarea și îndeplinirea termenilor acestui Contract de Administrare și că acest Contract de Administrare constituie o obligație legală și validă a S.A.I.;

(ii) S.A.I. este o societate constituită legal în România sau într-un alt Stat Membru al Uniunii Europene și a înființat în mod valabil o sucursală în România, pe baza tuturor aprobărilor și/sau licențelor prevăzute de reglementările aplicabile;

(iii) S.A.I. are capacitatea juridică, în conformitate cu legea aplicabilă în țara sa de origine și în România, după caz, și a obținut toate autorizările și aprobările relevante de la autoritatea relevantă pentru a furniza servicii de administrare a investițiilor de tipul celor prevăzute în prezentul Contract de Administrare unei entități precum Clientul;

(iv) S.A.I. dispune de cunoștințele și aptitudinile speciale relevante în cazul serviciilor pentru care a fost angajată în cadrul acestui Contract de Administrare;

(v) S.A.I. nu face obiectul niciunei acțiuni intentate de autoritățile de reglementare sau guvernamentale, niciunei revendicări sau anchete relevante pentru activitatea proprie de administrare a investițiilor, care ar putea dăuna abilității sale de a îndeplini termenii acestui Contract de Administrare;

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

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

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

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

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

20.2 Sub rezerva clauzei 21.2, S.A.I. va înștiința cu promptitudine Clientul în scris, cu privire la orice schimbare a managerilor de Portofoliu principali responsabili cu Portofoliul sau a personalului de conducere responsabil cu instituirea politicilor de afaceri și investiții în cadrul S.A.I. Anual, S.A.I. va întocmi, în termen de 30 de zile de la începutul anului calendaristic, o listă cu administratorii de portofoliu, principalii responsabili cu Portofoliul, și personalul de conducere responsabil cu instituirea politicilor de afaceri și investiții în cadrul S.A.I.. În cazul în care este necesară schimbarea unui administrator de portofoliu sau a unui responsabil principal în ceea ce privește Portofoliul, persoana care îl va înlocui va avea competențe și experiență profesională egale sau superioare și timp similar alocat Clientului.

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

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

20.5. Clientul, prin CR și acționarii săi, declară că a luat toate măsurile rezonabile pentru aprobarea și perfectarea tuturor documentelor și pentru acordarea tuturor autorizațiilor și aprobărilor care sunt necesare în mod rezonabil pentru a dispune de capacitatea și autoritatea necesară pentru încheierea acestui Contract de Administrare. Această

declarație este dată sub rezerva tuturor informațiilor disponibile în mod public în ceea ce privește deciziile societare adoptate de Client de la data înființării acestuia.

21. DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE

21.1. În situația în care oricare dintre clauzele acestui Contract de Administrare este declarată nulă, neexecutorie sau devine imposibil de executat, anularea, neexecutarea sau imposibilitatea de executare a acesteia nu vor afecta celelalte prevederi ale acestui Contract de Administrare, iar acest Contract de Administrare va fi interpretat și va produce efecte ca și cum clauzele declarate nule, neexecutorii sau imposibil de executat nu ar fi fost incluse în acest Contract de Administrare.

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

22. PĂRȚILE SEMNATARE

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

Semnat de către și pentru **S.A.I.**

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

Semnat de către și pentru **Client**

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Președintele Comitetului Reprezentanților

Anexă

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

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

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

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

unde

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

1 punct de bază = 0,0001; iar

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

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

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

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

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

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

Comisionul de Distribuție va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către S.A.I. în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului în care s-a încadrat data relevantă pentru calcularea sumei de distribuit. Calculul perioadei primei plăți va acoperi toate distribuțiile cu excepția dividendelor, care au fost puse la dispoziție începând cu data aprobării de către ASF a prezentului act adițional, până la sfârșitul perioadei relevante.

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

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

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

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

Anexa 5 Noul Contract de Administrare a Investițiilor în vigoare de la 1 aprilie 2016

CONTRACT DE ADMINISTRARE DIN DATA DE2015 FONDUL PROPRIETATEA S.A. și FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.Ă R.L. PREZENTUL CONTRACT este încheiat la data de2015

ÎN TRE:

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.Ă R.L., o societate cu răspundere limitată, autorizată ca administrator de fonduri de investiții alternative ("AFIA") în conformitate cu articolul 101-1 din Legea din Luxemburg din data de 17 decembrie 2010 referitoare la organisme de plasament colectiv, astfel cum a fost modificată („**Actul OPC**”), cu sediul social în L-1246 Luxemburg, 8A rue Albert Borschette, înregistrată în Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul 36.979 și în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară din România ("**Administratorul**") ; și

FONDUL PROPRIETATEA S.A., cu sediul în str. Buzești, nr. 78-80, sector 1, București, România ("**Clientul**").

ÎN TRUCĂT:

(A) Clientul dorește să numească Administratorul în calitate de AFIA al Clientului în termenii și condițiile prezentului Contract de Administrare.

(B) Administratorul dorește să accepte această numire în termenii și condițiile prezentului Contract de Administrare.

(C) Clientul se califica ca fond de investiții alternative în sensul Directivei 2011/61/UE a Parlamentului UE și Consiliului privind Administrarea Fondurilor de Investiții Alternative, astfel cum a fost modificată („**DAFIA**") și al Legii nr. 74/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative în România („**Legea AFIA**"). Clientul dorește să îl numească pe Administrator ca AFIA al sau în sensul Legii AFIA și să îi încredințeze în consecință anumite responsabilități, ce includ, dar fără a se limita la, toate funcțiile cu privire la administrarea riscului și administrarea portofoliului.

(D) Administratorul se califica ca AFIA potrivit Capitolului 2 din Legea din Luxemburg din 12 iulie 2013 cu privire la administrarea fondurilor de investiții alternative („**Actul AFIA**") și este îndreptățit să presteze servicii în România în conformitate cu Legea AFIA, fiind înregistrat în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară din România sub nr. [...], și este autorizat să administreze fonduri precum Clientul (incluzând, dar fără a se limita la, administrarea riscului și administrarea portofoliului).

(E) Adunarea Generală a Acționarilor Clientului a aprobat în data de [29 octombrie 2015] numirea Administratorului ca administrator de fond de investiții alternative extern și administrator unic al Clientului în conformitate cu termenii și condițiile prezentului Contract de Administrare.

1. INTERPRETARE

1.1. În acest Contract de Administrare, cu excepția cazurilor în care contextul cere altfel, se convin următoarele:

- (a) cuvintele la singular includ și pluralul, cuvintele la plural includ și singularul, cuvintele care sunt de genul masculin includ și femininul, iar cuvintele care sunt de genul feminin includ și masculinul;
- (b) titlurile și paragrafele au doar scop de structurare și nu vor fi utilizate pentru a interpreta acest Contract de Administrare;
- (c) referirile la "acest Contract de Administrare" includ Preambulul și Anexele acestuia (care sunt incluse prin trimitere și care fac parte integrantă din acest Contract de Administrare), precum și acest Contract de Administrare, cu excepția situațiilor în care se prevede altceva;
- (d) în acest Contract de Administrare, trimiterea la Preambul, Secțiuni, Articole, Clauze, Subclauze și Anexa sunt trimiteri la preambulul, secțiunile, articolele, clauzele și subclauzele din acest Contract de Administrare, precum și la Anexele la acesta, cu excepția situațiilor în care se prevede altceva; și
- (e) referirile la orice prevederi legislative, legislație de delegare, regulamente sau reguli vor fi interpretate ca fiind referiri la asemenea prevederi astfel cum au fost înlocuite, republicate, extinse sau modificate în timp (fie înainte sau după data descrisă aici).

1.2 Fără a ține cont de alte prevederi contrare din acest Contract de Administrare, Părțile convin ca niciuna dintre limitările de răspundere sau responsabilitate la care Părțile pot agreea cu privire la aceștia în temeiul prezentului Contract de Administrare sau în oricare alt mod poate fi interpretat ca o limitare a obligațiilor, răspunderilor sau responsabilităților impuse de Regulile Obligatorii.

2. DEFINIȚII

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

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

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

Actul AFIA înseamnă Actul din Luxemburg din 12 iulie 2013 cu privire la administratorii fondurilor de investiții alternative pentru implementarea DAFIA;

DAFIA înseamnă Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative;

Legea AIFM înseamnă Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative care implementează DAFIA în România;

Regulile AFIA înseamnă setul de legi format din (a) DAFIA, (b) Regulamentul Delegat al Comisiei (UE) nr. 231/2013 din 19 decembrie 2012 de completare a DAFIA, (c) orice recomandare obligatorie sau orice alt act delegat și regulament emise în timp de către autoritățile relevante din UE ca urmare a oricăror legi și regulamente naționale (cum ar fi Actul AFIA sau Legea AFIA) și (d) orice legi și regulamente naționale emise în legătura cu implementarea regulilor descrise la alineatele (a) - (c) de mai sus care sunt aplicabile acestui Contract de Administrare;

Societate Asociată (atunci când expresia se utilizează în legătură cu Administratorul) înseamnă orice societate care este un Afiliat al Administratorului;

CR înseamnă Comitetul Reprezentanților (*Board of Nominees* în limba engleză) care monitorizează activitatea Administratorului, numit de către AGA și aflat sub directă supraveghere a AGA;

Raport de Analiză al CR are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.6;

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);

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

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

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

Regulile Obligatorii înseamnă normele de drept public (referite în dreptul luxemburghez ca "*règles d'ordre public*") de la care părțile nu pot fi exceptate prin contract, fie ca aceste reguli deriva din Regulile AFIA sau nu, și indiferent de originea și natura lor, națională sau UE;

Act Constitutiv înseamnă Actul Constitutiv al Clientului;

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

CSSF înseamnă *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, autoritatea de supraveghere financiară din Luxemburg;

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

Daune înseamnă oricare și toate pierderile, pretențiile, obligațiile, pagubele, taxele sau cheltuielile;

Delegat înseamnă orice entitate căreia Administratorul îi delegă sau externalizează oricare dintre obligațiile care îi revin acesteia în baza prezentului Contract de Administrare, inclusiv, dar fără a se limita, Administratorul de Investiții;

Legile privind Protecția Datelor cu Caracter Personal înseamnă setul de legi format din (a) Directiva privind Protecția Datelor cu Caracter Personal nr. 95/46/CE privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date, (b) Legea nr. 677/2001 protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date ce implementează în România Directiva nr. 95/46/CE, (c) orice recomandare obligatorie sau orice alt act delegat și regulament emis în timp de către autoritățile relevante din UE sau de către autorități naționale competente ca urmare a oricăror legi și regulamente naționale (cum ar fi Legea nr. 677/2001) și (d) orice legi și regulamente naționale emise în legătura cu implementarea regulilor descrise de la (a) la (c) de mai sus sau alte norme legislative care le înlocuiesc sau le modifica pe acestea, care sunt aplicabile acestui Contract de Administrare;

MCD are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.2;

Depozitar reprezintă entitatea sau sucursala unei entități înregistrată la ASF, autorizată să dețină și să păstreze active financiare ale organismelor de plasament colectiv în conformitate cu prevederile Legii AFIA, desemnată de Client, în depozitul căreia sunt încredințate spre păstrare, în condiții de siguranță, toate activele Clientului;

Discount înseamnă, în ceea ce privește o zi, o sumă calculată prin scăderea prețului de închidere al acțiunilor Fondului pe Bursa de Valori București, REGS, pentru acea zi, din VAN per acțiune cel mai recent publicat de Administrator și împărțirea rezultatului la cel mai recent VAN per acțiune publicat;

Obiectivul privind Discount-ul are sensul atribuit acestui termen în cadrul DPI;

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

AGEA înseamnă Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Clientului;

Caz de Forță Majoră înseamnă, cu privire la orice parte, orice fapt, eveniment sau împrejurare care nu este cauzată de respectiva parte și care nu se află sub controlul rezonabil al părții respective, inclusiv, fără limitare (în măsura în care nu este cauzată de respectiva parte și nu se află sub controlul rezonabil al părții respective) dezastre naturale, război, ostilități (indiferent dacă starea de război a fost declarată sau nu), acte de terorism, acte ale oricărei autorități civile sau militare, ordine sau restricții guvernamentale sau de reglementare, suspendare sau retragere a licențelor sau aprobărilor din alte motive decât culpa Administratorului, restricții valutare, condiții de piață care afectează executarea sau decontarea tranzacțiilor sau valoarea activelor, defecțiuni sau avarii ale sistemelor de comunicații, colapsul oricărei case relevante de schimb sau compensare, revoltă, insurecție, rebeliune civilă, demonstrație publică, sabotaj, acte de vandalism, incendiu, inundații, seisme, condiții meteo extreme, epidemii sau pandemii, explozii, accidente aviatice sau căderi de obiecte din aeronave, eliberarea de radiații ionizante sau contaminarea radioactivă, chimică sau biologică, dispoziția oricărei instanțe sau a oricărei autorități guvernamentale sau de reglementare, întârzieri legate de transport sau de comunicații, avariarea sau deteriorarea accidentală a echipamentelor, orice grevă a angajaților, grevă patronală sau alte litigii profesionale industriale (care nu implică doar angajații părții respective), schimbare structurală sau subminare;

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

Grupul Administratorului înseamnă Administratorul și Societățile Afiliate;

O.U.G. nr. 81/2007 înseamnă Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv;

O.U.G. nr. 32/2012 înseamnă Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 32/2012;

AGA înseamnă Adunarea Generală a Acționarilor Clientului;

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

Administrator de Investiții înseamnă Franklin Templeton Investment Management Ltd., din Adelphi, str. John Adam, nr. 1-11, Londra, WC2N 6HT, Marea Britanie, care acționează prin intermediul sucursalei sale din România, care are sediul social în clădirea Premium Point, str. Buzești, nr. 78-80, etajele 7-8, sector 1, București, România;

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

Legea nr. 297/2004 înseamnă Legea nr. 297/2004 privind piața de capital;

Legea nr. 247/2005 înseamnă Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente;

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

Contract de Administrare înseamnă acest Contract de Administrare, încheiat între Client și Administrator;
VAN înseamnă valoarea activului net al Clientului, care se determină în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010;

Obiectivul VAN are sensul atribuit acestui termen în cadrul DPI;

Data Noii Numiri înseamnă, cu privire la desemnarea unui nou administrator și a unui nou administrator unic sau, în cazul în care Clientul devine un fond de investiții alternative administrat intern, a noilor administratori ai Clientului în urma încetării prezentului Contract de Administrare, ultima dintre următoarele date: (i) data la care noul administrator și administratorul unic sau, în cazul în care Clientul decide astfel, administratorul și administratorul unic interimari ori, după caz, noii administratori sunt înregistrați la Registrul Comerțului sau la orice altă autoritate competentă în conformitate cu prevederile legale aplicabile; și (ii) data la care ASF avizează numirea noului administrator unic și al administratorului, sau în cazul în care Clientul decide astfel, a administratorului unic și a administratorilor interimari ori, după caz, a noilor administratori, dacă aceasta avizare este cerută de lege; și (iii) data la care toate celelalte prevederi legale obligatorii pentru înlocuirea Administratorului au fost îndeplinite, și, în fiecare dintre situațiile prevăzute la paragrafele (i), (ii) și (iii), acestea fiind efective la data la care Administratorul a primit notificare (sau ar fi trebuit în mod rezonabil să primească notificare) cu privire la eveniment;

AGA din Luna Octombrie are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.3.;

AGOA înseamnă Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Clientului;

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

Parte înseamnă oricare dintre Client sau Administrator;

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

Raport privind Performanța are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.4;

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

Perioada de Raportare are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.4;

SAR are sensul atribuit acestui termen în cadrul Anexei 2 (*Responsabilități și obligații specifice*);

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

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

Notificare de Încetare înseamnă o notificare de încetare transmisă de Client sau de Administrator, în conformitate cu clauza 13;

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

Zi de Tranzacționare înseamnă orice zi în care se pot tranzacționa acțiuni pe Bursa de Valori București, în conformitate cu regulile Bursei de Valori București.

3. OBIECTUL ACESTUI CONTRACT DE ADMINISTRARE

Obiectul prezentului Contract de Administrare îl reprezintă numirea Administratorului în calitate de Administrator Unic al Clientului și de AFIA al Clientului și stabilirea drepturilor și obligațiilor părților cu privire la fiecare dintre aceste numiri.

4. NUMIREA ADMINISTRATORULUI

Prin acest Contract de Administrare, Clientul numește Administratorul ca Administrator Unic al Clientului și, de asemenea, ca administratorul său de fond de investiții alternative.

5. ACCEPTAREA NUMIRII

Administratorul acceptă numirea sa în calitate de Administrator Unic al Clientului și de administrator de fond de investiții alternative, în termenii prevăzuți de acest Contract de Administrare.

6. OBLIGAȚIILE ADMINISTRATORULUI. SCOPUL ȘI OBIECTIVELE ADMINISTRĂRII

6.1. Obligațiile și competențele Administratorului în calitate de Administrator Unic și administrator de fond de investiții alternative al Clientului sunt prevăzute în Legea Societăților, în Legea nr. 297/2004, și în regulamentele aferente, precum și în Actul Constitutiv, Regulile AFIA (care pot fi modificate ulterior în condițiile legii), precum și de prevederile prezentului Contract de Administrare. Administratorul se obligă să se conformeze în orice moment cu Regulile AFIA și oricare alta lege aplicabilă.

6.2. Administratorul își exercită responsabilitățile și atribuțiile în conformitate cu hotărârile, și sub controlul, adunării generale a acționarilor și monitorizarea Comitetului Reprezentanților.

6.3. În plus față de atribuțiile prevăzute de legea aplicabilă, Administratorul va propune spre aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților și ulterior unei AGA, strategia generală în conformitate cu politica investițională a Clientului. Administratorul va fi singur răspunzător pentru implementarea politicii investiționale cu privire la Portofoliu și pentru atingerea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile legate de Portofoliu.

6.4. Administratorul va informa periodic Comitetul Reprezentanților, în conformitate cu legislația aplicabilă și art. 11 din acest Contract de Administrare, în legătură cu orice schimbări semnificative în activitățile Clientului și în structura Portofoliului.

6.5. În plus față de orice atribuții sau obligații impuse de orice lege aplicabilă, Administratorul va fi răspunzător pentru:

6.5.1. identificarea, analiza, cuantificarea, administrarea și reducerea tuturor riscurilor ce afectează Clientul, Portofoliul și a tuturor celorlalte funcții de administrare a riscurilor prevăzute de Regulile AFIA și pregătirea unui raport anual pentru Client care să arate cum riscurile ce afectează Clientul au fost identificate, analizate, cuantificate, administrate sau reduse;

6.5.2. desfășurarea tuturor funcțiilor de administrare a portofoliului prevăzute de Regulile AFIA;

6.5.3. să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept de vot în cadrul AGA, conform legii, și să redacteze textul înștiințării de convocare a AGA, după ce a obținut aprobarea prealabilă a CR și după ce a adăugat pe ordinea de zi aspectele solicitate de către CR;

6.5.4. la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei AGA, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a CR, în legătură cu aspectele referitoare la activitatea Clientului;

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

6.5.6. să întocmească situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate, raportul semestrial, și rapoartele trimestriale (întocmind fiecare dintre acestea în conformitate cu legile și regulamentele în vigoare la momentul respectiv), Raportul privind Performanța, să examineze raportul auditorilor, să le prezinte CR înainte de a fi transmise mai departe AGA spre aprobare și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a CR, dacă este necesar;

6.5.7. să gestioneze relația cu Depozitarul Central cu privire la funcțiile sale de registru al acționarilor;

6.5.8. să întocmească un raport anual privitor la administrare și la politica de afaceri a Clientului, ce va fi prezentat CR pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis AGA;

6.5.9. să propună aprobării prealabile a CR și, ulterior acesteia, aprobării AGA, bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;

6.5.10. să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv să delege exercitarea anumitor activități, sub condiția aprobărilor societare cerute potrivit Actului Constitutiv, respectării tuturor condițiilor și limitărilor referitoare la delegare cuprinse în Regulile AFIA și în acest Contract de Administrare, și avizării prealabile de CSSF sau de alte autoritățile competente, în situația în care acest lucru este solicitat de legislația aplicabilă;

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

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

6.5.13. sub rezerva prevederilor Actului Constitutiv, ale DPI și ale legislației aplicabile, să ia toate deciziile în mod discreționar în ceea ce privește achiziționarea, înstrăinarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu bunurile Clientului;

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

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

6.5.16. să întocmească și să pună la dispoziția CR rapoartele, informațiile, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, astfel cum ar putea solicita CR în conformitate cu Actul Constitutiv și orice legislație aplicabilă, inclusiv, pentru evitarea oricărui dubiu, a Actului AFIA și a Regulilor AFIA;

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

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

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

6.5.20. să notifice corespunzător ASF sau alte autorități de reglementare din orice Stat Membru relevant și să informeze acționarii Clientului în conformitate cu prevederile Regulilor AFIA în legătura cu orice participare majora sau de control în societăți nelistate achiziționate de Client;

6.5.21. să întreprindă toate responsabilitățile și obligațiile potrivit Regulilor AFIA (și să se conformeze cu acestea) aplicabile acestuia în legătura cu numirea sa ca AFIA al Clientului; și

6.5.22. orice alte responsabilități stabilite în conformitate cu Actul Constitutiv și orice legislație aplicabilă.

Următoarele activități ce urmează a fi desfășurate de Administrator în temeiul paragrafelor de mai sus se califică, în scopul Regulilor AFIA, drept activități de administrare, respectiv (a) servicii juridice și de contabilitate în cazul sub-sectiunilor 6.5.3, 6.5.6, 6.5.8, 6.5.9, 6.5.10, 6.5.11, 6.5.12, 6.5.14, 6.5.15, 6.5.18 și 6.5.19; (b) solicitări ale clienților în cazul sub-sectiunilor 6.5.4, 6.5.5, 6.5.16 și 6.5.17, și (c) menținerea registrului acționarilor în cazul sub-sectiunii 6.5.7.

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

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

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

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

(c) va respecta întreaga legislație și regulamentele aplicabile, inclusiv dar fără a se limita la, Regulile AFIA, în măsura în care acestea sunt relevante pentru prezentul Contract de Administrare, pentru îndeplinirea de către Administrator a funcțiilor ce-i revin în baza acestuia în orice alte state în care acesta își îndeplinește atribuțiile și își desfășoară activitatea în baza prezentului Contract de Administrare și se va asigura ca toți angajații și Delegații săi, și va lua toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că toți agenții săi vor respecta legislația, regulamentele și reglementările care le sunt aplicabile în legătură cu implicarea acestora în activitățile Clientului;

(d) nu va încheia nicio tranzacție în legătură cu Portofoliul în cazul în care persoanele din conducere sau angajații prin intermediul cărora Administratorul, Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3, acționează în scopul prezentului Contract de Administrare cunosc sau ar trebui în mod rezonabil să cunoască ca Administratorul sau orice Societate Asociată deține un

interes important într-o astfel de tranzacție, fără a obține acordul prealabil în scris al Clientului cu privire la o astfel de tranzacție, după ce i-a furnizat mai întâi acestuia toate informațiile importante cu privire la aceasta și, în sensul prezentului paragraf, un **“interes important”** înseamnă un interes pecuniar direct sau indirect, fie prezent sau anticipat (în afara interesului pecuniar constând dintr-un comision normal, o diferență de preț sau de rată ori o remunerație similară de încasat în cursul activității normale pentru efectuarea tranzacțiilor cu valori mobiliare, de depozit sau de schimb valutar) în legătura cu care se poate anticipa în mod rezonabil că ar putea influența o persoană, care cunoaște că are acest interes, să încheie sau să se abțină de la încheierea unei astfel de tranzacții;

(e) va da socoteala fata de Client pentru toate avantajele și beneficiile primite de Administrator, Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3, de la terți, rezultând din tranzacțiile în bloc care implică activele Portofoliului și alte valori mobiliare și investiții în măsura în care acestea sunt atribuibile (prin utilizarea unei baze de calcul pro rata) activelor din Portofoliu; și

(f) va da socoteala fata de Client pentru toate indemnizațiile, rabaturile, reducerile și rambursările primite (dacă e cazul) în legătură cu orice tranzacție care implică activele Portofoliului din comisioane de brokeraj sau din alte comisioane care sunt achitate Administratorului, Administratorului de Investiții sau oricărei Societăți Asociate care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3, în orice tranzacție și nu va autoriza nicio altă persoană în numele Clientului să rețină astfel de comisioane și taxe.

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

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

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

6.11. În momentul în care încheie tranzacții în numele Clientului în conformitate cu prezenta clauză 6, Administratorul se va asigura (și va face ca Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3 să se asigure) de faptul că termenii de afaceri ai brokerilor și dealerilor, precum și termenii și condițiile cu alți terți încheiate cu sau de către Administrator, Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3 și aplicabile tranzacțiilor în cazul valorilor mobiliare listate din cadrul Portofoliului (indiferent dacă se intenționează sau nu ca acești termeni și condiții să se aplice în mod specific tranzacțiilor aferente Portofoliului), nu:

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

(b) conferă privilegii, drepturi de retenție sau de garanție asupra Portofoliului sau a oricăror active sau sume de bani ale Clientului (cu excepția (i) marjei pentru tranzacțiile de schimb valutar în marjă sau (ii) în ceea ce privește neîndeplinirea obligațiilor Clientului derivând din contracte cu brokeri și dealeri, dar doar dacă partea din Portofoliu afectată de aceste privilegii, drepturi de retenție sau de garanție nu este disproporționată în raport de obligațiile Clientului și instituirea acestora este conformă cu practicile de piață, sau (iii) în cazul situațiilor în care se permite în alt mod în baza prezentului Contract de Administrare și a situațiilor în care se aprobă în alt mod în scris de către Client) sau ar putea fi impus de legea aplicabilă;

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

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

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

6.12. În ceea ce privește funcția de administrare a Portofoliului, Administratorul va realiza administrarea de zi cu zi a bunurilor Clientului în vederea implementării obiectivului de investiții al Clientului, politica și strategia astfel cum acestea sunt descrise în DPI, precum și obligațiile și responsabilitățile referitoare la administrarea portofoliului reprezentând administrarea portofoliului potrivit Regulilor AFIA, în fiecare caz, în considerarea trăsăturilor specifice ale Clientului, incluzând dar fără a se limita la cele descrise în Anexa 2 (*Responsabilități și obligații specifice*).

6.13. Fără a aduce atingere art. 6.5.1., în ceea ce privește funcția de administrare a riscului Clientului și a Portofoliului, Administratorul va elabora, implementa, revizui cu regularitate (cel puțin anual) și, după caz, adapta acest sistem de administrare al riscului (inclusiv sistemul de administrare al lichidității) care este necesar pentru a identifica, măsura, administra și monitoriza în mod corespunzător toate riscurile (inclusiv riscul de lichiditate) care sunt relevante strategiei de investiții a Clientului și fata de care Clientul este, sau poate fi, expus, precum și responsabilitățile și obligațiile privind administrarea riscului la care Administratorul este supus potrivit Regulilor AFIA în considerarea trăsăturilor specifice ale Clientului, incluzând dar fără a se limita la cele descrise în Anexa 2 (*Responsabilități și obligații specifice*).

6.14. În plus fata de responsabilitățile și obligațiile descrise în acest art. 6, Administratorul va duce la îndeplinire responsabilitățile și obligațiile, care sunt descrise în Anexa 2 (*Responsabilități și obligații specifice*), în considerarea trăsăturilor specifice ale Clientului.

6.15. În executarea responsabilităților și obligațiilor ce îi revin potrivit acestui Contract de Administrare și Regulilor AFIA, Administratorul va respecta și se va conforma cu prevederile Actului Constitutiv și DPI, precum și cu orice solicitări din partea CR sau instrucțiuni din decizii ale acționarilor Clientului care nu intra în conflict cu responsabilitățile sau obligațiile Administratorului potrivit legislației aplicabile sau cu oricare dintre Regulile Obligatorii.

6.16. Administratorul poate delega o parte (dar nu toate) dintre atribuțiile ce îi revin potrivit acestui Contract de Administrare, inclusiv funcțiile de administrare a investițiilor, în fiecare caz în conformitate cu art. 14.3 din Contract către o Societate Asociată autorizată corespunzător potrivit legislației aplicabile să desfășoare activitățile relevante.

6.17. Administratorul va respecta în orice moment cerințele de capital și de asigurare solicitate potrivit Regulilor AFIA.

7. TRANZACȚII AUTORIZATE

Tranzacțiile care urmează a fi efectuate în legătură cu Portofoliul sunt supuse reglementărilor legale în vigoare, inclusiv Legii societăților nr. 31/1990, Legii nr. 297/2004, Regulilor AFIA, și a altor reglementări aplicabile, precum și Legii nr. 247/2005, OUG nr. 81/2007, Actului Constitutiv, precum și oricăror alte prevederi legale sau de reglementare aplicabile ce le înlocuiesc, modifică sau completează.

8. DEPOZITAREA ACTIVELOR ȘI DEPOZITARUL

8.1. Administratorul va depozita activele Clientului în conformitate cu toate prevederile legale aplicabile, inclusiv, dar fără a se limita la, Legea AFIA și Regulile AFIA. Depozitarul va fi numit de către Administrator după consultarea CR, cu suficient timp în avans, cu privire la identitatea persoanei propuse ca Depozitar și cu privire la termenii și condițiile numirii acestuia.

8.2. Relația dintre Client (acționând prin intermediul Administratorului) și Depozitar va fi reglementată printr-un contract de depozitare scris, iar Administratorul trebuie să se asigure că un astfel de contract va include clauze care adresează acele probleme și care impun acele obligații, care sunt cerute de către Regulile AFIA aplicabile, legislația Română aplicabilă Clientului, Actul Constitutiv și DPI.

8.3. Toate sumele cuvenite Clientului cu titlu de dividende, dobânzi, încasări din vânzări sau cu orice alt titlu vor fi plătite direct către Depozitar și în contul Clientului deschis la acesta. Administratorul nu va putea deține în niciun moment și sub nicio formă numerar sau alte active din Portofoliu aparținând Clientului cu orice titlu.

9. OBIECTIVELE DE PERFORMANȚĂ ALE ADMINISTRATORULUI. RAPORTAREA ANUALĂ

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

9.2. Administratorul va convoca o ședință a CR pentru a discuta strategia privind Mecanismul de Control al Discount-ului („MCD”), dacă Discount-ul se menține peste 15% pentru mai mult de jumătate din Zilele de Tranzacționare în orice trimestru financiar al Clientului. În plus, dacă Discount-ul se menține peste 15% pentru mai mult de jumătate din Zilele de Tranzacționare în oricare două trimestre financiare consecutive ale Clientului, Administratorul va convoca o AGA (care va avea loc nu mai târziu de sfârșitul trimestrului următor), la care

Administratorul va propune, spre aprobarea acționarilor Clientului, măsuri specifice de MCD agreeate în prealabil cu CR și care sunt în linie cu DPI, cu excepția cazului în care asemenea acțiuni sunt deja gata de a fi luate și în curând de implementare în temeiul aprobărilor acționarilor obținute în timpul celor două trimestre relevante anterioare.

9.3. În scopul analizei performanței Administratorului realizată în fiecare an (inclusiv, dar fără limitare la faptul dacă Obiectivele de Performanță au fost realizate), în fiecare an, în luna octombrie, Clientul va organiza o AGA începând cu Octombrie 2016 („**AGA din Luna Octombrie**”).

9.4. Nu mai târziu de 30 de zile anterior termenului limită de publicare a documentației pentru AGA din Luna Octombrie, astfel cum este prevăzut prin lege, Administratorul trebuie să înainteze CR un raport cu privire la activitățile și performanța Administratorului (și a fiecărui Delegat) în perioada relevantă („**Raportul privind Performanța**”). Prima Perioadă de Raportare va fi între 1 iulie 2015 și 30 iunie 2016 și pentru fiecare an ulterior va fi între data de 1 iulie și data de 30 iunie a anului următor („**Perioada de Raportare**”). Prima Perioadă de Raportare va fi împărțită în două perioade de timp: (a) 1 iulie 2015 până la 31 martie 2016 raportul va reflecta activitatea Franklin Templeton Investment Management Ltd. UK în calitate de societate de administrare a investițiilor Clientului potrivit unui contract de administrare din data de 29 aprilie 2014 încheiat între Client și aceasta entitate, și (b) 1 aprilie 2016 până la 30 iunie 2016 raportul va reflecta activitatea Franklin Templeton International Services S.à r.l. ca Administrator al Clientului în conformitate cu acest Contract de Administrare.

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

- (a) raportul cu privire la realizarea Obiectivului privind Discount-ul (astfel cum este definit acest termen în DPI);
- (b) raportul cu privire la realizarea Obiectivului VAN (astfel cum este definit acest termen în DPI);
- (c) raportul privind îndeplinirea obligațiilor referitoare la MCD astfel cum este menționat la art. 9.2. de mai sus;
- (d) o sinteză a aspectelor de reglementare care au afectat performanța pe parcursul Perioadei de Raportare;
- (e) o sinteză a condițiilor de piață care au afectat performanța pe parcursul Perioadei de Raportare;
- (f) orice alte aspecte pe care Administratorul dorește să le prezinte acționarilor în legătură cu activitățile și performanța acestora în perioada relevantă.

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

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

10. REMUNERAȚIA ADMINISTRATORULUI ȘI CHELTUIELI

10.1. Drept remunerație pentru serviciile furnizate în cadrul acestui Contract de Administrare, Administratorul va primi onorariile prevăzute în Anexa 1 (*Onorarii*). Administratorul va furniza Clientului un certificat de rezidență fiscală valabil pentru anul relevant în conformitate cu prevederile fiscale aplicabile din România, înainte de a emite vreo factură Clientului pentru aceste onorarii. Cu excepția cazului când se prevede altfel, onorariile și oricare alte sume plătitibile Administratorului conform acestui Contract sunt descrise fără a include orice fel de taxe privind vânzarea, taxa pe valoare adăugată, cumpărarea, cifra de afaceri ce ar fi aplicabile în orice jurisdicție relevantă, inclusiv orice taxă pe valoare adăugată facturabilă conform sau ca urmare a unor prevederi din legi sau regulamente fiscale privind taxa pe valoare adăugată din România sau Directive UE relevante.

10.2. Dacă nu se prevede altceva în cadrul acestui Contract de Administrare, toate costurile și cheltuielile efectuate de către Administrator sau de către Administratorul de Investiții în îndeplinirea sarcinilor acestora nu vor fi cheltuiala Clientului, ci vor fi suportate de către Administrator sau de către Administratorul de Investiții. Cu toate acestea, Administratorul de Investiții poate emite facturi pentru refacturarea cheltuielilor efectuate de acesta

aferente oricăreia dintre activitățile delegate lui în conformitate cu art. 14.3, direct Clientului, cu consimțământul prealabil al Administratorului și al CR.

10.3 Clientul va suporta, sau va rambursa Administratorului (iar în ceea ce privește pe Administratorul de Investiții, pentru consimțământul de plată corespunzător dat de către Administrator în conformitate cu art. 10.2 de mai sus), în cazul în care Administratorul sau Administratorul de Investiții le-au plătit în avans, următoarele cheltuieli:

- (a) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului;
- (b) cheltuieli datorate intermediarilor;
- (c) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor către ASF sau alte autorități publice, potrivit legislației aplicabile;
- (d) cheltuieli privind auditul financiar al Clientului, precum și altor audituri sau evaluări impuse de legislația în vigoare aplicabilă Clientului;
- (e) cheltuieli privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare emise de Client și a oricăror emisiuni sau oferte subsecvente; cheltuieli cu intermediarii și consultanții profesionali în legătură cu aranjarea și menținerea listării; cheltuieli aferente relațiilor cu investitorii și relațiilor publice în interesul protejării și promovării imaginii Clientului și a valorilor sale mobiliare; cheltuieli generate de obligațiile de raportare și transparență curente în conformitate cu legislația în vigoare;
- (f) cheltuieli privind organizarea oricărei AGA și comunicarea cu acționarii, precum și în legătură cu plata comisioanelor pentru servicii de registru și servicii legate de distribuții către acționari prestate de către Depozitarul Central;
- (g) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor datorate Bursei de Valori București, London Stock Exchange și oricărei alte burse pe care instrumentele financiare ale Clientului sau certificatele de depozit având drept suport acțiuni ale Clientului („Global Depositary Receipts” în limba engleza) sau titluri de interes corespunzătoare acțiunilor Clientului („Depositary Interest” în limba engleza) vor fi admise la tranzacționare;
- (h) cheltuieli privind înregistrările la Registrul Comerțului sau cu documentele emise de Registrul Comerțului;
- (i) cheltuieli privind plata comisioanelor bancare rezultând din servicii bancare prestate pentru Client, cu excepția celor menționate la lit. a);
- (j) cheltuieli cu numirea unor consultanți juridici și de altă natură care să acționeze în numele Clientului;
- (k) cheltuieli în legătură cu contracte încheiate cu furnizori externi de servicii existenți la data semnării prezentului Contract de Administrare până la expirarea sau încetarea contractului;
- (l) cheltuieli în legătură cu remunerarea, transportul și cazarea membrilor CR (în legătură cu serviciile prestate de aceștia și participarea la ședințe, în conformitate cu Actul Constitutiv, contractele de mandat și orice reglementări interne aplicabile) și a persoanelor independente (care nu sunt angajați ai Administratorului sau ai Administratorului de Investiții) care acționează ca reprezentanți ai Clientului în organele societare ale societăților din Portofoliu, acolo unde este cazul;
- (m) cheltuieli cu costurile de imprimare a documentației Clientului;
- (n) cheltuieli sau taxe impuse de orice autoritate fiscală în sarcina Clientului în legătură cu cheltuielile de mai sus sau care sunt incidente altfel, în legătură cu desfășurarea activității Clientului;
- (o) alte cheltuieli cu o valoare anuală care nu depășește suma de 100.000 EURO aferentă activității Clientului; și
- (p) alte cheltuieli aprobate de CR în sarcina Clientului, în conformitate cu Actul Constitutiv (în cazul în care valoarea anuală a acestora depășește cuantumul de 100.000 EURO).

10.4 Cu excepția celor prevăzute mai sus, Administratorul (și Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3) va suporta următoarele cheltuieli curente angajate cu ocazia executării obligațiilor sale rezultând din prezentul Contract de Administrare, incluzând, dar fără a se limita la:

- (i) cheltuieli privind corespondența și telefoanele, cu excepția corespondenței transmise acționarilor;
- (ii) cheltuieli privind deplasările în interes de serviciu sau afaceri și cazarea, cu excepția cheltuielilor aferente tuturor activităților privind relațiile cu investitorii și ședințelor Comitetului Reprezentanților;
- (iii) cheltuieli privind salariile, bonusurile și orice alte remunerații acordate de Administrator (sau de Administratorul de Investiții sau de orice Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3) angajaților și colaboratorilor săi; și
- (iv) orice alte cheltuieli necesare funcționării Administratorului (sau a Administratorului de Investiții sau a oricărei Societăți Asociate care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3).

10.5 În îndeplinirea obligațiilor ce-i revin în baza acestui Contract de Administrare, Administratorul nu va folosi (și se va asigura ca nici Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3 nu va folosi) Practici de tipul "Soft Dollar". Toate tranzacțiile aferente Portofoliului vor fi realizate cu respectarea principiilor celei mai bune execuții.

10.6 Orice onorarii de administrator sau alte onorarii primite, de către conducătorii Administratorului, sau de oricare dintre angajații, agenții, reprezentanții sau delegații oricăreia dintre Societățile Asociate care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3, din partea oricărei companii din Portofoliu vor fi fie transferate mai departe Clientului, fie deduse din onorariul de administrare. Pentru evitarea oricărui dubiu, referirea la “onorarii” din fraza de mai sus nu se aplică plăților efectuate de societățile din Portofoliu în vederea încheierii unor polițe de asigurare rezonabile din punct de vedere comercial în folosul unor astfel de persoane pentru acoperirea oricăror răspunderi decurgând din activitățile realizate în calitate de administrator sau membru al consiliului de administrație al societăților din Portofoliu și, în cazul în care societățile din Portofoliu nu încheie astfel de polițe de asigurare, acestea vor fi încheiate de către Administrator, Administratorul de Investiții sau de oricare Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3, care va acționa pe seama Fondului și pe cheltuielile acestuia. Administratorul se obliga să respecte în orice moment și să acționeze în conformitate cu regulile și recomandările de remunerare aplicabile în conformitate cu Regulile AFIA.

10.7. Administratorul nu va emite (și se va asigura că nici Administratorul de Investiții sau oricare Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3 nu vor emite) pretenții cu privire la niciun privilegiu, drept de retenție, garanție sau drept de compensare asupra Portofoliului ori altor active sau fonduri bănești conținute de acesta.

11. FURNIZAREA INFORMAȚIILOR CĂTRE CLIENT ȘI REPREZENTANȚII ACESTUIA

11.1. În afara obligațiilor prevăzute de clauza 9, Administratorul va furniza Clientului analize de performanță și prezentări tabelare periodice în legătură cu Portofoliul, solicitate în mod rezonabil de către Client. De cel puțin două ori pe an calendaristic, Administratorul va efectua o prezentare Clientului, cu privire la situația Portofoliului pe ultimele 6 luni, iar Clientul poate solicita orice document în vederea discutării factorilor de piață, a Portofoliului și executarea acestui Contract de Administrare.

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

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

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

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

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

12. CONFIDENȚIALITATE ȘI ACTE CU CONSECINȚE FISCALE

12.1. Administratorul, cu excepția situațiilor în care:

- (a) se prevede altceva în legi sau regulamente; sau
- (b) este necesar pentru efectuarea decontării și realizării operațiunilor cu Depozitarul sau orice sub-custode pentru activele Portofoliului; sau
- (c) este în mod rezonabil necesar pentru îndeplinirea corespunzătoare a serviciilor și pentru punerea în aplicare a drepturilor și obligațiilor care-i revin în baza prezentului Contract de Administrare; sau

(d) se permite altceva, în scris, de către Client; sau
 (e) este necesar pentru înființarea facilităților de schimb valutar (dezvăluirea în acest caz va fi limitată la departamentele de creditare și conformitate din cadrul băncilor),
 se va asigura că toate chestiunile legate de Portofoliu și Client vor fi păstrate în strictă confidențialitate. Înainte ca Administratorul să dezvăluie informații confidențiale conform lit. a), va informa Clientul în acest sens. Administratorul se va asigura ca Delegatul furnizează Clientului obligații de confidențialitate în contractul de delegare relevant cu privire la toate aspectele legate de Portofoliu, rolul sau ca Delegat și acest Contract de Administrare, într-o formă și conținut acceptabile CR.

12.2. Administratorul nu va dezvălui informații legate de Portofoliu și Client către alte societăți din Grupul Administratorului (cu excepția Administratorului de Investiții în calitate de Delegat și în măsura necesară rolului sau de Delegat) care desfășoară într-o proporție importantă alte activități decât cele de administrare a investițiilor, în afara acelor membri ai personalului angajați în funcții de administrare a investițiilor, decât în condițiile permise în clauza 12.1 lit. (a) – (d). Administratorul va implementa (și se va asigura ca Administratorul de Investiții sau oricare Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3 va proceda la fel) în orice situație procedurile de confidențialitate, care obligă personalul societății să dezvăluie informații legate de Portofoliu și Client în cadrul Administratorului (sau al Administratorului de Investiții sau oricărei Societăți Asociate care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3) doar atunci când este nevoie și să respecte cea mai strictă confidențialitate cu privire la informațiile sensibile sub aspectul prețurilor.

12.3. Administratorul nu va întreprinde și nu va omite să întreprindă cu bună-știință (și se va asigura ca Administratorul de Investiții sau oricare Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3 va proceda la fel) nicio acțiune care ar putea prejudicia interesele Clientului în raport cu legislația fiscală incidentă. Fără a aduce atingere prevederilor generale de mai sus, Administratorul poate (i) înființa orice nouă entitate impozabilă a Clientului, (ii) genera noi obligații de depunere și raportare pentru Client, sau (iii) să expună Clientul oricărei sarcini fiscale importante în afara desfășurării normale a activității, în oricare dintre cazuri, dacă Administratorul, după o analiză atentă și prudentă, considera ca este în interesul Clientului.

13. ÎNCETAREA

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

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

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

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

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

b) obligațiile importante ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare nu mai pot fi îndeplinite ca urmare a modificării legislației aplicabile în comparație cu data semnării prezentului Contract de Administrare, sub condiția ca Administratorul să fi depus eforturi rezonabile pentru a se conforma, sau (dacă nu este posibil pentru Administrator a se conforma) să fi propus un aranjament alternativ rezonabil ce include un Afiliat care să se conformeze cu legislația relevantă, în conformitate cu Clauza 14.4 de mai jos, dar, în ciuda acestor eforturi, conformarea nu a fost posibilă; sau

(c) în cazul în care Clientul este supus unei decizii definitive de dizolvare.

13.5. În orice situație în care se transmite o Notificare de Încetare (cu excepția situației în care aceasta este transmisă în baza Clauzei 13.4) sau a situației în care prezentul Contract de Administrare expiră, Administratorul va continua (cu excepția cazului în care se solicită în scris contrariul de către Client) să efectueze toate acțiunile

pentru care este autorizată și care i se solicită prin oricare dintre prevederile acestui Contract de Administrare, până la Data Noii Numiri, sub rezerva ca aceasta obligație este supusă îndeplinirii continue a următoarelor condiții:

(a) termenii acestui Contract de Administrare (incluzând, fără a se limita la, toate autorizațiile din partea Clientului acordate Administratorului și toți termenii remunerării și despăgubirilor în favoarea Administratorului) vor continua să se aplice;

(b) acționarii aproba în AGA hotărârile propuse de Administrator de ratificare și aprobare, în măsura și întinderea în care acest lucru este permis din punct de vedere juridic:

(i) a mandatului de Administrator și de Administrator Unic, cu efect până la Data Noii Numiri, și

(ii) a tuturor actelor juridice (inclusiv hotărâri și contracte), încheiate, adoptate și emise în numele Clientului de Administrator, și a oricăror acțiuni, fapte și operațiuni de implementare în baza acestora, inclusiv privind administrarea Clientului în sistem unitar, dar, în fiecare caz, fără a aduce atingere oricărui motiv de încetare dat de către Client în orice Notificare de Încetare și a oricăror drepturi ale Clientului potrivit Clauzei 17 din prezentul Contract de Administrare; pentru evitarea oricărui dubiu, condiția prevăzută de acest paragraf (b) nu se va aplica în cazul în care ratificarea de către AGA este solicitată pentru acte efectuate de către Administrator cu încălcarea obligațiilor legale/contractuale ce deriva din calitatea de Administrator și Administrator Unic;

(c) CR va depune toate eforturile rezonabile pentru a asigura ca Data Noii Numiri se concretizează cât mai repede; și

(d) mandatul ca Administrator Unic nu încetează între Data Notificării de Încetare și Data Noii Numiri, cu excepția cazului în care aceasta încetare este determinată de acțiuni intenționale ale Administratorului, caz în care condiția prevăzută de acest paragraf (d) nu se va aplica.

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

13.7. În cazul în care se transmite o Notificare de Încetare, Administratorul va fi remunerat în legătură cu serviciile prevăzute de prezentul contract pro rata în funcție de durata furnizării acestor servicii, în conformitate cu Clauza 13.5 de mai sus și cu Anexa 1 (*Onorarii*), până la Data Noii Numiri. Pentru evitarea oricărui dubiu, într-o astfel de situație, remunerația pro-rata a Administratorului se va plăti pentru o perioadă de cel puțin trei luni (chiar dacă Data Noii Numiri e mai devreme).

13.8. În caz de:

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

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

13.9 În niciun caz Administratorul nu va fi obligat să continue mandatul ca administrator de fond și să se conformeze prevederilor prezentului Contract de Administrare peste o perioadă de douăsprezece luni de la Data Notificării de Încetare, cu excepția cazului în care Părțile agreează altfel în scris, sau este cerut de vreo prevedere a legii.

14. MODIFICAREA ACESTUI CONTRACT DE ADMINISTRARE, TRANSFERUL DREPTURILOR ȘI DELEGAREA

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

14.2. Acest Contract de Administrare este încheiat în considerarea persoanei Administratorului, și este adresat personal Administratorului. Aceasta din urmă nu va avea dreptul de a ceda sau transfera oricare dintre drepturile ori obligațiile care îi revin prin acest Contract de Administrare, cu excepția situațiilor prevăzute în mod expres în acest Contract de Administrare.

14.3 (a) Administratorul poate delega unei Societăți Asociate, inclusiv Administratorului de Investiții, furnizarea în numele său a funcțiilor de administrare a portofoliului, precum și de administrare și marketing, pe care Administratorul a fost de acord să le furnizeze Clientului, sub condiția ca în fiecare caz să încheie un contract de delegare, care a primit aprobarea prealabilă a CR și cu privire la care Administratorul s-a asigurat că este conform

cu Regulile AFIA. Furnizarea de fiecare dintre Delegați a obligațiilor și atribuțiilor delegate se va efectua în termenii și condițiile cuprinse în prezentul Contract de Administrare și fără a aduce atingere obligațiilor și responsabilităților care revin Administratorului față de Client în baza prezentului Contract de Administrare.

(b) Administratorul va fi responsabil pentru acțiunile sau omisiunile Administratorului de Investiții (și a oricărui alt Delegat, dacă e cazul) în furnizarea unor astfel de funcții, activități și servicii, și în ciuda unei astfel de delegări, va rămâne în principal răspunzător pentru obligațiile sale potrivit acestui Contract de Administrare. Orice astfel de delegare de către Administrator nu va implica niciun fel de costuri suplimentare pentru Client, dacă acestea nu sunt autorizate în mod expres în scris de către Client, iar numirea a oricărui Delegat va face obiectul unei aprobări prealabile în scris din partea CR și al avizului prealabil al oricărei autorități de reglementare cerut de legislația aplicabilă.

(c) Administratorul nu va delega funcții astfel încât să nu mai fie administratorul Clientului și în măsura în care ar deveni o entitate de tip „cutie poștală” („a letter-box entity” în limba engleză), în sensul Regulilor AFIA.

(d) Administratorul trebuie să se asigure că fiecare Delegat nu va delega vreuna dintre funcțiile căreia îi sunt delegate potrivit prezentului Contract de Administrare, fără aprobarea prealabilă scrisă a CR și avizul oricărei autorități de reglementare cerut de legea aplicabilă. Aceasta Clauza 14 se va aplica *mutatis mutandis* oricărei delegări de către un Delegat, iar Administratorul va continua să rămână răspunzător față de Client cu privire la orice astfel de delegare subsecventă.

14.4 În măsura în care modificarea legislației sau a reglementărilor aplicabile după semnarea prezentului Contract impune obligații asupra Administratorului în îndeplinirea prezentului Contract de Administrare cu care Administratorul nu se poate conforma, Administratorul se angajează să depună diligențele rezonabile pentru continuarea prestării serviciilor, în măsura în care este posibil din punct de vedere legal, iar în măsura în care acest lucru nu este posibil din punct de vedere legal, să determine ca un Afiliat reputabil să fie de acord să presteze aceleași servicii Clientului, în termeni substanțial similari. Pentru evitarea oricărui dubiu, numirea acestui Afiliat, ca și implementarea oricărei modificări a acestui Contract de Administrare sau oricare alt aranjament alternativ propus de Administrator sunt supuse aprobării Clientului, exclusiv la latitudinea sa, și nimic din acest Contract nu va fi interpretat ca un consimțământ prealabil expres acordat în această privință.

15. DURATA ACESTUI CONTRACT DE ADMINISTRARE

15.1. Sub rezerva prevederilor Clauzei 13, durata prezentului Contract de Administrare și a mandatului de administrator de fond și de Administrator Unic cuprinse în acest Contract de Administrare este **de doi ani** începând simultan cu data de 1 aprilie 2016.

16. COMUNICĂRI, INSTRUCȚIUNI, NOTIFICĂRI

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

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

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

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

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

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

(a) Dacă acestea se vor trimite Administratorului:

Adresa:

Clădirea Premium Point

Strada Buzești, 78-80, etajele 7 și 8, București, sector 1, cod poștal 011017,

Fax: (021) 200 96 31/32

În atenția: D-lui. Grzegorz Maciej Konieczny

(b) Dacă acestea se vor trimite Clientului:

La datele de contact furnizate de reprezentanții Clientului.

17. RĂSPUNDEREA PĂRȚILOR

17.1. Administratorul răspunde pentru orice Daune produse Clientului prin:

- (a) încălcarea legislației aplicabile;
- (b) încălcarea reglementărilor interne ale Clientului, inclusiv a restricțiilor investiționale prevăzute de DPI;
- (c) fraudă;
- (d) neîndeplinirea intenționată a acestui Contract de Administrare;
- (e) neglijență în executarea obligațiilor prezentului Contract de Administrare; sau
- (f) încălcarea importanței a acestui Contract de Administrare.

Pentru evitarea oricărui dubiu, răspunderea Administratorului potrivit acestei Clauze 17.1. nu va exclude sau limita răspunderea sa pentru ucidere sau vătămare corporală cauzate de neglijență, fraudă sau reprezentare incorectă frauduloasă (în limba engleză „fraudulent misrepresentation”).

17.2. Răspunderea Administratorului față de Client și investitorii săi nu va fi afectată de vreo delegare. Administratorul va fi de asemenea răspunzător pentru neglijență, pentru neîndeplinirea intenționată a obligațiilor, pentru fraudă sau încălcarea semnificativă a Contractului de Administrare de către Delegații săi ori de către angajații proprii sau ai acestora din urmă. Administratorul va depune toată diligența în selecția, folosirea și monitorizarea Delegaților și va despăgubi Clientul și nu-l va ține răspunzător, în legătură cu și împotriva oricăror Daune suferite sau suportate de către Client și datorate nedelegerii tuturor diligențelor. Administratorul va depune eforturi rezonabile pentru reluarea furnizării normale a serviciilor în urma unui eveniment aflat în afara controlului rezonabil al acestuia și al Delegaților săi, precum și în vederea diminuării consecințelor acestuia.

17.3. Administratorul nu va fi răspunzător pentru acțiunile intermediarilor (care nu sunt Societăți Asociate ale Administratorului) cu excepția cazului și ca urmare a faptului că Administratorul a acționat cu neglijență în selectarea, contractarea, monitorizarea sau utilizarea acestor persoane. Fără a aduce atingere clauzei 6.11 de mai sus, pentru selecția unui intermediar pentru o anumită tranzacție, Administratorul va încerca să obțină cea mai bună execuție pentru Client. Fără a aduce atingere acestei obligații, Administratorul va urmări părțile contractuale în numele Clientului și va informa Clientul cu privire la toate sumele recuperate de la acestea.

17.4. (a) Administratorul este de acord să despăgubească și să protejeze fiecare Parte Despăgubită pentru și față de orice Daune la care Partea Despăgubită poate fi supusă conform legii, inclusiv pentru acuzații de neglijență sau de încălcare a obligațiilor fiduciare ori altele, în situația în care Daunele sunt cauzate sau produse din: (i) acțiunea intenționată a Administratorului sau a oricăruia dintre Delegații săi (sau angajații lor); (ii) încălcarea de către Administrator sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) a declarațiilor sau garanțiilor acordate Clientului cu privire la serviciile prevăzute prin prezentul Contract de Administrare sau cu privire la oricare dintre Regulile AFIA; (iii) încălcarea sau neîndeplinirea de către Administrator sau Delegații săi (sau de angajații lor) a oricăror obligații care le revin ca urmare a acestui Contract de Administrare sau a restricțiilor investiționale prevăzute de DPI; (iv) orice declarație neadevărată cu privire la un fapt important conținut în informațiile furnizate unei Părți Despăgubite de către Administrator sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) ori omisiunea de a declara un fapt important necesar pentru acuratețea declarațiilor în lumina circumstanțelor în care acestea au fost date; (v) încălcarea de către Administrator sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) a oricăror obligații fiduciare sau legi aplicabile.

(b) Administratorul va despăgubi și va proteja fiecare Parte Despăgubită pentru toate Daunele suportate de către Partea Despăgubită în legătură cu o anchetă, pretenție, acțiune, proces, procedură juridică, cerere sau hotărâre judecătorească, care fac obiectul oricăror despăgubiri din aceasta Clauza 17.

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

- (i) Administratorul să înștiințeze Clientul în scris prin fax sau e-mail (la numărul de fax sau adresa de e-mail notificate către Administrator de către CR), în cel mai scurt timp posibil, dar nu mai târziu de 3 zile lucrătoare de la luarea la cunoștință cu privire la Daune;
- (ii) Administratorul să nu recunoască nicio obligație și să nu consimtă la nicio tranzacție sau compromis asupra oricărei pretenții pentru care despăgubiri sunt cerute fără acordul scris prealabil al Clientului;

- (iii) Administratorul să fi furnizat, cu promptitudine și în timp util, toate acele documente, informații și asistență necesare și să fi efectuat toate acțiunile și lucrurile așa cum au fost cerute de Client în mod rezonabil, în vederea sprijinirii Clientului în legătură cu astfel de pretenții; și
- (iv) Administratorul să fi făcut anterior înștiințării prevăzute la pct. (i) de mai sus dovada efectuării tuturor demersurilor necesare pentru reducerea acestor Daune, inclusiv prin recomandări scrise adresate Clientului cu privire la aceste instrucțiuni.

17.5. Condiționat de respectarea Clauzei 6.17, Administratorul va menține următoarele asigurări:

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

17.6. Administratorul va pune la dispoziția Clientului, la cererea acestuia, dovada achitării primelor pentru asigurările descrise la art. 17.5. de mai sus.

17.7. Răspunderea Administratorului față de Client și acționari nu va fi afectată de faptul că Administratorul a delegat funcții unui terț, sau de o sub-delegare subsecventă.

18. FORȚA MAJORĂ

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

- (i) Partea Afectată să notifice cealaltă Parte în scris cât mai curând posibil după apariția Evenimentului de Forță Majoră, în măsura permisă de legea aplicabilă, cu privire la faptul, evenimentul sau împrejurarea invocată, data la care a început faptul, evenimentul sau împrejurarea și efectele Evenimentului de Forță Majoră asupra capacității Părții Afectate de a-și îndeplini obligațiile ce-i revin în baza acestui Contract de Administrare; și
- (ii) Partea Afectată să depună toate diligențele rezonabile pentru diminuarea efectelor Evenimentului de Forță Majoră asupra îndeplinirii obligațiilor ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare și, în măsura permisă de legea aplicabilă, să furnizeze rapoarte scrise la fiecare 10 zile lucrătoare celeilalte părți cu privire la progresele înregistrate în legătură cu aceasta și, în măsura permisă de legea aplicabilă, să furnizeze informații cu privire la Evenimentul de Forță Majoră și la efectele acestuia pe care le-ar putea solicita cealaltă parte în mod rezonabil.

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

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

18.4 În cazul în care orice Eveniment de Forță Majoră va afecta în mod semnificativ capacitatea Administratorului de a-și îndeplini îndatoririle ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare, Clientul va avea dreptul să numească un administrator înlocuitor până la remedierea acestei situații. În cazul în care Administratorul continuă să se afle în imposibilitatea de a furniza substanțial toate serviciile prevăzute de prezentul Contract de Administrare (fie prin Delegații săi, externalizare sau în alt mod) după expirarea a trei luni de la data numirii respectivului administrator înlocuitor, Clientul va avea dreptul să înceteze numirea Administratorului în temeiul unei notificări imediate.

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

19. LEGEA APLICABILĂ ȘI COMPETENȚA

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

19.2. Soluționarea disputelor

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

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

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

(d) Hotărârea arbitrală va fi executată voluntar de către Părți în orice jurisdicție; în caz contrar, cererea de exequatur se poate face la instanțele din țara în care se va solicita recunoașterea hotărârii arbitrale respective.

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

19.3. Fără a contraveni celor de mai sus, Administratorul admite că decizia Clientului de a înceta mandatul Administratorului ca Administrator Unic va intra în vigoare în conformitate cu prevederile Clauzei 13 de mai sus.

20. DECLARAȚII ȘI GARANȚII

20.1. Administratorul declară și garantează Clientului, în orice moment, următoarele:

(i) Administratorul deține întreaga autoritate necesară pentru semnarea, asumarea și îndeplinirea termenilor acestui Contract de Administrare și că acest Contract de Administrare constituie o obligație legală și validă a Administratorului;

(ii) Administratorul este o societate constituită legal în Luxemburg și a obținut autorizațiile relevante pentru pașaportarea serviciilor sale de administrare a investițiilor în România în conformitate cu DAFIA și are la momentul încheierii acestui Contract de Administrare cel puțin nivelul minim de capital și fonduri proprii cerute potrivit Regulilor AFIA;

(iii) Administratorul are capacitatea juridică, în conformitate cu legea aplicabilă în țara sa de origine și în România, după caz, și a obținut toate autorizările și aprobările relevante de la fiecare autoritate relevantă pentru a furniza servicii de administrare a investițiilor și alte servicii de tipul celor prevăzute în prezentul Contract de Administrare unei entități precum Clientul;

(iv) Administratorul dispune de cunoștințele și aptitudinile speciale relevante în cazul serviciilor pentru care a fost angajată în cadrul acestui Contract de Administrare;

(v) Nici Administratorul, nici Administratorul de Investiții sau vreo Societate Asociată care acționează ca Delegat potrivit art. 14.3 nu face obiectul vreunei acțiuni intentate de autoritățile de reglementare sau guvernamentale, nici unei revendicări sau anchete relevante pentru activitatea proprie de administrare a investițiilor, care ar putea dăuna abilității sale de a îndeplini termenii acestui Contract de Administrare;

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

(vii) fiecare dintre Administrator, Administratorul de Investiții și orice Societate Asociată care acționează ca Delegat potrivit art. 14.3 dispune de sisteme și proceduri adecvate de back-up și recuperare în caz de dezastru, de politici privind conflictele de interese, politici privind managementul riscurilor și de orice alte politici sau proceduri prevăzute de legea aplicabilă cu privire la activitatea desfășurată de Administrator, Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociată care acționează ca Delegat potrivit art. 14.3 în relația cu Clientul;

(viii) fiecare dintre Administrator, Administratorul de Investiții și orice Societate Asociată care acționează ca Delegat potrivit art. 14.3 ia decizii de investiții ținând cont doar de interesele fondurilor respective pe care le administrează;

(ix) situațiile sale financiare, precum și situațiile financiare ale Administratorului de Investiții, sunt supuse auditului periodic efectuat de auditori financiari; și

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

20.2 Sub rezerva Clauzei 22.2, Administratorul va înștiința cu promptitudine Clientul în scris, cu privire la orice schimbare a managerilor de Portofoliu principali responsabili cu Portofoliul sau a personalului de conducere responsabil cu instituirea politicilor de afaceri și investiții în cadrul Administratorului și a Administratorului de Investiții. Anual, Administratorul va întocmi, în termen de 30 de zile de la începutul anului calendaristic, o listă cu administratorii de portofoliu, principalii responsabili cu Portofoliul, și personalul de conducere responsabil cu instituirea politicilor de afaceri și investiții în cadrul Administratorului și a Administratorului de Investiții. În cazul în care este necesară schimbarea unui administrator de portofoliu sau a unui responsabil principal în ceea ce privește Portofoliul, persoana care îl va înlocui va avea competențe și experiență profesională egale sau superioare și timp similar alocat Clientului.

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

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

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

21. PROTECȚIA DATELOR CU CARACTER PERSONAL

21.1 Administratorul stochează pe sistemele sale informatice și procesează date cu caracter personal în legătura cu implementarea prezentului mandat. Clientul autorizează Administratorul să efectueze procesare de date cu caracter personal și recunoaște că Administratorul este liber să folosească datele, dar doar în scopul derulării acestui Contract de Administrare și implementării acestui mandat în conformitate cu legea.

21.2. Administratorul va acționa ca operator de date cu caracter personal în sensul Legilor privind Protecția Datelor cu Caracter Personal în legătura cu orice date cu caracter personal furnizate acestuia în conexiune cu acest Contract de Administrare și pentru scopul descris în Clauza 21.1 de mai sus. Fiecare Parte se obligă să se conformeze cu obligațiile sale potrivit Legilor privind Protecția Datelor cu Caracter Personal în legătură cu aceste date cu caracter personal pe care le procesează în legătură cu acest Contract de Administrare, inclusiv, printre altele, respectarea tuturor formalităților aplicabile referitoare la notificarea autorității privind protecția datelor cu caracter personal competente, precum și în ceea ce privește informarea și obținerea acordurilor relevante din partea subiecților vizați, acolo unde este cerut conform Legilor privind Protecția Datelor cu Caracter Personal. Fără a aduce atingere prevederilor generale de mai sus, Clientul confirmă și este de acord că datele personale referitoare la investitorii săi persoane fizice pot fi transferate Administratorului și pot fi procesate astfel cum este impus de prevederile legale aplicabile de către Administrator ca și cum astfel de date ar privi însuși Clientul, cu excepția faptului că în cazul acesta particular Clientul va fi operator de date cu caracter personal (în sensul Legilor privind Protecția Datelor cu Caracter Personal), acționând în conformitate cu notificarea înregistrată la Autoritatea pentru Protecția Datelor cu Caracter Personal sub nr. 18668, astfel cum aceasta ar fi modificată, iar

Administratorul va acționa doar ca persoana împuternicită de operator (i.e. de Client) (în sensul Legilor privind Protecția Datelor cu Caracter Personal). În acest caz particular, Administratorul se obligă să acționeze doar în conformitate cu instrucțiunile Clientului și să respecte și să aplice măsurile de securitate prevăzute de Legile privind Protecția Datelor cu Caracter Personal (inclusiv să aplice măsuri organizatorice și tehnice adecvate pentru a proteja datele împotriva distrugerii accidentale sau frauduloase, pierderii, alterării, diseminării sau accesului neautorizat, în mod special dacă respectiva procesare presupune transmiterea datelor printr-o rețea, precum și împotriva oricărei alte forme de procesare ilegale).

21.3. Sub rezerva prevederilor aplicabile ale Legilor privind Protecția Datelor cu Caracter Personal, datele furnizate Administratorului acționând ca împuternicit de către operator nu vor fi divulgate de Administrator cu terțe persoane cu excepția persoanelor desemnate de către Client și societăților sau persoanelor a căror implicare este necesară pentru derularea totală sau parțială a atribuțiilor și obligațiilor Administratorului potrivit prezentului Contract de Administrare (constând din societatea „mama” a Administratorului, Administratorului de Investiții, și Afiliații Administratorului, orice Delegați, subcontractori și/sau furnizori de servicii externi) și în conformitate cu procedurile interne ale Administratorului. În acest context, Clientul confirmă și este de acord că date personale legate de acesta sau de investitori pot fi transmise, stocate și procesate pe sisteme localizate în afara României, în Uniunea Europeană, sisteme care sunt sau pot fi operate de Administrator sau terțe părți menționate în acest art. 21.3 mai sus. În cazul în care se preconizează ca astfel de date să fie transmise, stocate și procesate în alte țări decât cele menționate în această clauză, Administratorul va respecta prevederile aplicabile din Legile privind Protecția Datelor cu Caracter Personal, inclusiv, dacă va fi necesar, înregistrarea acestui transfer la Autoritatea Națională pentru Protecția Datelor cu Caracter Personal, înainte ca orice transmitere, stocare și procesare în țările suplimentare menționate mai sus să aibă loc.

2.1.4. Datele sunt păstrate pe durata relației contractuale și pot fi păstrate pentru perioada maximă permisă din punct de vedere legal, dacă există, după încetarea acestei relații contractuale.

22. DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE

22.1. În situația în care oricare dintre clauzele acestui Contract de Administrare este declarată nulă, neexecutorie sau devine imposibil de executat, anularea, neexecutarea sau imposibilitatea de executare a acesteia nu vor afecta celelalte prevederi ale acestui Contract de Administrare, iar acest Contract de Administrare va fi interpretat și va produce efecte ca și cum clauzele declarate nule, neexecutorii sau imposibil de executat nu ar fi fost incluse în acest Contract de Administrare.

22.2. Pe durata termenului prezentului Contract de Administrare și indiferent de orice înlocuire a Administratorului pe care ar putea-o aproba Clientul, Administratorul se angajează (și trebuie să se asigure că orice entitate din Grupul Administratorului cu care Administratorul ar putea fi înlocuit se angajează) că dl. Grzegorz Maciej Konieczny, în calitate de reprezentant legal al Administratorului de Investiții în relația cu Clientul și reprezentant permanent al Administratorului, (i) nu va fi, fără aprobarea prealabilă expresă în scris a CR, schimbat, înlocuit sau demis, cu excepția cazului în care acesta are un comportament necorespunzător, și Administratorul nici nu va întreprinde demersuri sau acțiuni similare și nici nu va întreprinde nicio acțiune care ar putea avea efect similar, și (ii) va depune toate diligențele rezonabile pentru a se asigura că dl. Grzegorz Maciej Konieczny își dedică timpul necesar pentru administrarea Portofoliului pe parcursul rolului său (sau al oricărui înlocuitor căruia i se acorda discreție investițională) pe parcursul termenului prezentului Contract de Administrare, cu respectarea în orice moment a prevederilor legate de conflictul de interese din Regulile AFIA.

23. PĂRȚILE SEMNATARE

Acest Contract de Administrare va fi semnat în limba engleză și română și va fi încheiat în 3 exemplare originale, unul pentru Administrator și două pentru Client.

Acest Contract de Administrare este semnat la data menționată pe prima pagină:

De către FONDUL PROPRIETATEA S.A. reprezentat legal de:

Nume:

Poziție:

Data semnării:

Pe de o parte;

Și de către FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT SERVICES S.À R.L. reprezentanta legal de:

Nume:

Poziție:

Data semnării:

De cealaltă parte.

Anexa 1 - Onorarii

Onorariul cuvenit Administratorului în conformitate cu clauza 10 din prezentul Contract de Administrare va fi calculat în RON și facturat și plătit în EURO de către Client cu respectarea următoarelor prevederi: suma calculată în RON va fi convertită în EURO folosind rata oficială de schimb RON/EURO publicată de Banca Națională a României, valabilă pentru ultima zi aferentă perioadei de facturare.

Onorariul va fi calculat ca (i) un Comision de Bază și (ii) un Comision de Distribuție, în fiecare caz astfel cum este descris mai jos și pentru fiecare Perioada de Calcul.

1. Comisionul de Bază

Un comision de bază („**Comision de Bază**”) va fi calculat după cum urmează:

Rata Comisionului de Bază *înmulțită* cu baza de calcul, *înmulțit* cu numărul de zile calendaristice din Perioada de Calcul aplicabilă, *împărțit* la 365,

unde:

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

1 punct de bază = 0,0001; iar

„**baza de calcul**” reprezintă capitalizarea de piață a Clientului, care este definită ca fiind:

(a) numărul de acțiuni plătite ale Clientului, considerat în mod zilnic, *minus*

(b) media ponderată, pe Perioada de Calcul aplicabilă, a numărului de acțiuni proprii decontate ale Clientului, împreună cu echivalentul în acțiuni ordinare a certificatelor de depozit globale ale Clientului având ca suport acțiuni ale Clientului (“Global Depositary Receipts” în limba engleză, “GDR-uri FP” în continuare), în oricare dintre cazuri, acțiunile sau GDR-urile FP fiind deținute de Client ca acțiuni proprii,

(c) înmulțind apoi numărul rezultat cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Clientului calculat pentru Perioada de Calcul aplicabilă. „**Prețul de piață mediu ponderat**” va fi calculat în baza prețurilor de piață medii zilnice ale acțiunilor Clientului și a volumelor zilnice corespunzătoare, astfel cum sunt publicate în cadrul secțiunii REGS a Bursei de Valori București.

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

Pentru fiecare zi dintr-o Perioada de Calcul pentru care Comisionul de Baza trebuie calculat, când Discount-ul 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 baza pe an (i.e. Rata Comisionului de Baza menționată în calculația de mai sus va deveni 65 de puncte de baza 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 baza pe an (i.e. Rata Comisionului de Baza menționată în calculația de mai sus va deveni 70 de puncte de baza pe an pentru zilele aplicabile din perioada relevantă).

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

2. Comisionul de Distribuție

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 Administratorului 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**”):

(a) 200 de puncte de bază aplicat distribuțiilor totale cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii, răscumpărări de GDR-uri FP și returnări de capital social) puse la dispoziție până la data de 31 martie 2017, inclusiv;

(b) 150 de puncte de baza aplicat distribuțiilor totale cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii, răscumpărări de GDR-uri FP și returnări de capital social) puse la dispoziție de la data de 1 aprilie 2017 până la data de 30 septembrie 2017, inclusiv, și

(c) 100 de puncte de bază aplicat distribuțiilor totale, cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii, răscumpărări de GDR-uri FP și returnări de capital social) puse la dispoziție de la data de 1 octombrie 2017 până la data de 1 aprilie 2018, inclusiv.

Se face referire la „**punerea la dispoziție**” a distribuțiilor pentru a clarifica faptul că orice neîncasare sau neluare a măsurilor necesare pentru facilitarea primirii acestor distribuții din cauza oricărui acționar nu va conduce la nicio ajustare a calculului Comisionului de Distribuție datorat Administratorului. Calcularea Comisionului de Distribuție se va face la data la care aceste distribuții devin disponibile acționarilor (e.g. data de începere a plăților). În cazul răscumpărării de acțiuni proprii sau de GDR-uri FP, calculul Comisionului de Distribuție se va face la data la care sunt decontate tranzacțiile de răscumpărare a acțiunilor proprii sau ale GDR-urilor FP. În ceea ce privește tranzacțiile cu GDR-uri FP, Comisionul de Distribuție va fi calculat luând în considerare rata de schimb oficială publicată de Banca Națională a României pentru data decontării tranzacțiilor cu GDR-uri FP.

3. Plăți

- (a) Comisionul de Bază va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către Administrator în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care urmează să se efectueze plata.
- (b) Comisionul de Distribuție va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către Administrator în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care Comisionul de Distribuție a fost calculat.
- (c) Facturile pentru Comisionul de Bază și pentru Comisionul de Distribuție vor fi transmise Depozitarului.
- (d) Administratorul va furniza CR trimestrial și anual, precum și la orice solicitare rezonabilă din partea CR, un raport detaliat privind onorariile încasate în baza prezentului Contract de Administrare, în forma cerută în mod rezonabil de CR.
- (e) Plata fiecărui comision se va efectua în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii facturii corespunzătoare.

4. Verificare

Plata Comisionului de Bază și a Comisionului de Distribuție va fi efectuată de către Administrator numai după verificarea și certificarea de către Depozitar a corectitudinii următoarelor sume folosite la calculul acestor comisioane: baza de calcul, valoarea distribuțiilor, și toate celelalte elemente utilizate la calcularea comisioanelor, precum și a metodelor de determinare a comisioanelor.

Anexa 2 – Responsabilități și obligații specifice

Fără a aduce atingere obligațiilor Administratorului descrise în Contractul de Administrare, lista de mai jos este una neexhaustivă de responsabilități și obligații specifice suplimentare pe care Administratorul se obliga să le îndeplinească.

- Servicii de Administrare a Portofoliului

Administratorul va furniza Clientului servicii de administrare a portofoliului astfel cum este menționat în art. 6 din Contractul de Administrare.

- Servicii de Administrare a Riscului

Administratorul va furniza Clientului servicii de administrare a riscului pentru a determina expunerea Clientului la riscul de piață, lichiditate și contraparte și expunerea Clientului la toate celelalte riscuri relevante, inclusiv riscurile operaționale care pot fi materiale pentru Client, condiționat de, și în conformitate cu, termenii și prevederile acestui Contract de Administrare, Regulile AFIA aplicabile, cu orice circulară aplicabilă emisă de CSSF ("Circulara CSSF"), și cu sistemele de administrare a riscului implementate de Administrator, astfel cum pot fi modificate și completate în timp („SAR”).

Administratorul va avea și va îndeplini următoarele puteri și responsabilități:

1. În plus față de obligațiile descrise la art. 6 din Contractul de Administrare, să pregătească, în maniera și cu nivelul de detaliu descris de Regulile AFIA, Circulara CSSF și Legea AFIA pentru depunerea la Client a unor rapoarte de conformitate la intervale regulate de timp în legătura cu SAR, în conformitate cu procedurile agreeate în timp între Client și Administrator;
2. Să furnizeze Clientului la frecvență și în forma descrise în SAR în timp de către Client, astfel de informații care ar fi necesare Clientului pentru a se conforma cerințelor procesului de administrare a riscului prevăzute de legea aplicabilă.

În plus, Administratorul va trebui cel puțin:

- i. să implementeze o procedură corespunzătoare, documentată și actualizată regulat de verificare prealabilă când investește în numele Fondului, conform strategiei de investiții, obiectivelor și profilului de risc ale Fondului;
- ii. să se asigure că riscurile asociate fiecărei poziții de investiții a Clientului și efectul general al acestora asupra portofoliului Clientului pot fi corespunzător identificate, evaluate, administrate și monitorizate în mod continuu, inclusiv prin utilizarea unor proceduri adecvate de simulări de criză;
- iii. să se asigure că profilul de risc al Clientului corespunde dimensiunii, structurii portofoliului și strategiilor și obiectivelor de investiții ale Clientului astfel cum sunt stabilite în legislația aplicabilă, Actul Constitutiv și DPI.

Administratorul va stabili un nivel maxim al efectului de levier pe care îl poate utiliza în numele Clientului, precum și întinderea dreptului de a reutiliza garanțiile, sau garanțiile care ar putea fi acordate în cadrul acordului privind utilizarea efectului de levier (daca e cazul), luând în considerare toate elementele cerute de legea aplicabilă, inclusiv Regulile AFIA, Actul Constitutiv și DPI.

- Funcții Administrative

Administratorul va avea și va îndeplini următoarele atribuții:

1. Gestionarea relației cu Depozitarul Central în ceea ce privește atribuțiile sale de menținere a registrului acționarilor – singura entitate care are dreptul de a tine registrul acționarilor potrivit legislației din România;
2. Păstrarea tuturor registrelor, înregistrărilor, contractelor, formularelor, hârtiilor, fișierelor și a altor documente societare cerute de legislația din România;
3. Determinarea și publicarea valorii activului net al Fondului precum și valoarea activului net per acțiune al Fondului;
4. Monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare;

5. Primirea oricărei și a tuturor notificărilor, corespondenței, telegramelor, mesajelor telex, recomandărilor telefonice sau a altor reprezentări și comunicări primite în numele Fondului;
6. Păstrarea cu grija a oricăror și a tuturor astfel de documente și informații referitoare la Fond care i-au fost încredințate;
7. Furnizarea și supravegherea facilităților și serviciilor pentru pregătirea și emiterea declarațiilor, rapoartelor, notificărilor, anunțurilor, procurilor, proceselor verbale sau a altor documente similare acționarilor și Comitetului Reprezentanților;
8. Cooperarea la redactarea întregii documentații pentru convocarea Adunării Generale a Acționarilor Fondului;
9. Întocmirea bugetului anual;
10. Întocmirea Declarației de Politica Investițională;
11. Propune încheierea contractului de audit financiar;
12. Propune schimbarea locației sediului social al Fondului;
13. Punerea la dispoziție a unor săli de conferințe corespunzătoare pentru ședințele Comitetului Reprezentanților și ale acționarilor Fondului;
14. Depune și publica orice documente legale, depune orice declarații fiscale;
15. Menține contacte cu toate autoritățile de supraveghere, reglementare, fiscale sau alte autorități de stat sau organizații profesionale din România în legătura cu Fondul, se conformează cu orice solicitare de informații din partea acestor autorități și oferă consultanța Fondului în legătura cu acestea (inclusiv rapoarte curente);
16. Cooperează la întocmirea rapoartelor anuale, evidentelor contabile, raportărilor financiare, situațiilor financiare și a oricăror documente care trebuie trimise Investitorilor sau autorităților relevante conform legilor aplicabile, regulamentelor sau Actului Constitutiv.
17. Răspunde la întrebările investitorilor și trimite corespondența și alte documente acestora.
18. Activități privind relațiile publice.

Administratorul, în calitate sa de Administrator Unic, își asuma în numele Clientului serviciile administrative necesare cerute de legislația aplicabilă și de Actul Constitutiv și de DPI. Administratorul, în calitate sa de Administrator Unic, va avea și va îndeplini următoarele puteri și responsabilități:

- i. Sa întocmească registrele și evidențele contabile ale Clientului în conformitate cu prevederile legale și practicile contabile în vigoare la momentul relevant în România și să le țină în România, unde toate documentele contabile vor fi disponibile oricând;
- ii. Sa determine valoarea activului net al Clientului, precum și valoarea activului net per acțiune al Clientului în conformitate cu prevederile legale în vigoare din România și a prevederilor relevante din Actul Constitutiv;
- iii. Sa își îndeplinească corespunzător obligațiile sale legale referitoare la întocmirea situațiilor financiare anuale, a raportărilor financiare și a oricăror alte documente care trebuie trimise acționarilor sau autorităților relevante în conformitate cu legile aplicabile, regulamentelor sau Actului Constitutiv.
- iv. Sa se ocupe, pe cheltuiala Clientului, de trimiterea corespondenței, rapoartelor financiare și a oricăror alte documente acționarilor și autorităților relevante;
- v. Întocmirea situațiilor financiare și raportărilor în conformitate cu prevederile reglementărilor din România și ale țărilor unde Clientul este înregistrat;
- vi. Sa coopereze, după cum va fi necesar, cu auditorii Clientului, autoritățile Române și autoritățile unde Clientul este înregistrat.

- Marketing

Administratorul este responsabil de marketingul acțiunilor Clientului la nivel global. Pentru evitarea oricărui dubiu, Administratorul va trebui să efectueze orice notificare sau alte formalități avute în vedere de Articolele 29 și 30 din Actul AFIA sau de prevederi legislative echivalente în alt Stat Membru relevant, unde este cerut pentru marketarea acțiunilor Clientului în oricare Stat Membru care a implementat DAFIA, astfel cum este definit în Actul AFIA.

Anexa 6 Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea SA în vigoare la 31 decembrie 2015

ACT CONSTITUTIV

CAP. I

Denumirea societății, forma juridică, sediul și durata

ART. 1

Denumirea societății

(1) Denumirea societății este Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A.

(2) În orice factură, ofertă, comandă, tarif, prospect și alte documente întrebuintate în comerț, emanând de la societate, se vor menționa denumirea, forma juridică, sediul social, numărul din registrul comerțului, codul unic de înregistrare și atât capitalul social subscris, cât și cel vărsat, precum și mențiunea "societate de investiții de tip închis".

ART. 2

Forma juridică a societății

(1) Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A., denumită în continuare Fondul Proprietatea, este persoană juridică română, având forma juridică de societate pe acțiuni.

(2) Fondul Proprietatea se organizează, funcționează și își încetează activitatea conform prevederilor Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare, ale Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, și ale Legii nr. 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

(3) Fondul Proprietatea este înființat ca alt organism de plasament colectiv (A.O.P.C.), societate de investiții de tip închis, astfel cum este definit la art. 114 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare.

ART. 3

Sediul societății

(1) Sediul social al Fondului Proprietatea este în municipiul București, str. Buzești nr. 78-80, etaj 7, sectorul 1. Sediul social poate fi schimbat în altă locație din România, pe baza unei decizii a societății de administrare (S.A.I.), în condițiile art. 21 alin. (3) pct. (xii).

(2) Societatea poate înființa sedii secundare de tipul sucursalelor, reprezentanțelor, punctelor de lucru sau altor unități fără personalitate juridică, în condițiile prevăzute de lege.

ART. 4

Durata societății

Durata de funcționare a Fondului Proprietatea nelimitată.

CAP. II

Scopul și obiectul de activitate ale societății

ART. 5

Scopul societății

Scopul Fondului Proprietatea constă în administrarea și gestionarea portofoliului.

ART. 6

Obiectul de activitate

- (1) Fondul Proprietatea are ca obiect principal de activitate administrarea și gestionarea portofoliului.
- (2) Domeniul principal de activitate al Fondului Proprietatea este cel descris de codul CAEN 643 - fonduri mutuale și alte entități financiare similare, iar activitatea principală este efectuarea de investiții financiare - CAEN 6430.
- (3) Obiectul de activitate al Fondului Proprietatea constă în:
 - a) administrarea și gestionarea portofoliului;
 - b) alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

CAP. III

Capitalul social, acțiunile

ART. 7

Capitalul social

- (1) Capitalul social subscris al Fondului Proprietatea este în valoare de 11.815.279.886,85 RON, împărțit în 12.437.136.723 de acțiuni nominative, ordinare, cu o valoare nominală de 0,95 RON fiecare. Calitatea de acționar al Fondului Proprietatea se atestă printr-un extras de cont eliberat de Depozitarul Central.
- (2) Datele de identificare ale fiecărui acționar, aportul fiecăruia la capitalul social, numărul de acțiuni la care are dreptul și cota de participare din totalul capitalului social sunt cuprinse în Registrul acționarilor ținut în sistem computerizat de către Depozitarul central.

ART. 8

Reducerea sau majorarea capitalului social

- (1) Adunarea generală extraordinară a acționarilor va decide, în condițiile legii, cu privire la majorarea și reducerea capitalului social al Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile art. 12 alin. (3) lit. b) și c).
- (2) Capitalul social va putea fi majorat, în condițiile legii, prin:
 - a) prin emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar;
 - b) încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.
- (3) Majorările de capital prevăzute la alin. (2) vor fi înregistrate la oficiul registrului comerțului, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor a Fondului Proprietatea.
- (4) Orice reducere a capitalului social se face în condițiile prevăzute de lege.
- (5) Capitalul social poate fi redus prin:
 - a) reducerea numărului de acțiuni;
 - b) reducerea valorii nominale a acțiunilor; și
 - c) alte procedee prevăzute de lege.
- (6) În cazul în care S.A.I. constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile Fondului Proprietatea, reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, acesta are obligația de a convoca adunarea generală extraordinară a acționarilor, care va hotărî dacă Fondul Proprietatea trebuie să fie dizolvat. Dacă adunarea generală extraordinară a acționarilor nu decide dizolvarea Fondului Proprietatea, atunci Fondul Proprietatea este obligat ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate 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 Proprietatea nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.
- (7) 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 adunării generale extraordinare a acționarilor.

ART. 9

Acțiunile

- (1) Acțiunile Fondului Proprietatea sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată, evidențiate prin înscriere în cont, și acordă drepturi egale titularilor lor în condițiile prevăzute la art. 11.

(2) Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,95 RON.

(3) Acțiunile sunt indivizibile cu privire la Fondul Proprietatea, care nu recunoaște decât un proprietar pentru fiecare acțiune. În cazul în care o acțiune devine proprietatea mai multor persoane, Fondul Proprietatea/Depozitarul central nu este obligat să înscrie transmiterea atât timp cât acele persoane nu vor desemna un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând din acțiune.

(4) Cesiunea parțială sau totală a acțiunilor între acționari sau terți se face în condițiile și cu procedura prevăzute de lege.

(5) Fondul Proprietatea poate să dobândească propriile acțiuni, în condițiile prevăzute de legislația în vigoare.

(6) Dreptul la dividende îl dețin acționarii înscriși în Registrul acționarilor, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, precum și conform reglementărilor emise în aplicarea acesteia.

ART. 10

Obligațiuni

Fondul Proprietatea este autorizat să emită obligațiuni în condițiile legii. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investitoriale.

ART. 11

Drepturi și obligații decurgând din acțiuni

(1) Fiecare acțiune plătită de acționari, potrivit legii, conferă acestora dreptul la vot în adunarea generală a acționarilor, în conformitate cu prevederile alin. (2), dreptul de a alege și de a fi aleși în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea profitului, conform prevederilor prezentului act constitutiv și dispozițiilor legale, respectiv alte drepturi prevăzute de actul constitutiv.

(2) Acțiunile emise de Fondul Proprietatea dau dreptul la vot, astfel: fiecare acțiune da dreptul la un vot.

(3) Deținerea unei acțiuni implică adevăratul drept la prezentul act constitutiv.

(4) Drepturile și obligațiile legate de acțiuni urmează acțiunile în cazul trecerii lor în proprietatea altor persoane.

CAP. IV

Adunarea generală a acționarilor

ART. 12

Adunările generale ale acționarilor

(1) Adunările generale ale acționarilor sunt ordinare și extraordinare.

(2) Adunarea generală ordinară a acționarilor are următoarele competențe, atribuții și funcții:

a) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale după analizarea rapoartelor S.A.I. și ale auditorului financiar;

b) stabilește repartizarea profitului net și stabilește dividendele;

c) numește membrii Comitetului reprezentanților (CR) și îi revocă din funcție;

d) numește S.A.I. în conformitate cu prevederile legale și revocă mandatul acordat acesteia;

e) numește și revocă auditorul financiar și fixează durata minimă a contractului de audit financiar;

f) stabilește nivelul remunerației membrilor Comitetului reprezentanților, a S.A.I. și a auditorului financiar pentru servicii de audit financiar aferente exercițiului financiar curent;

g) se pronunță asupra gestiunii S.A.I. și îi evaluează performanțele și o descarcă de gestiune;

h) hotărăște cu privire la acționarea în justiție a S.A.I. și a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;

i) aproba strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;

j) stabilește bugetul anual de venituri și cheltuieli pe exercițiul financiar următor;

k) hotărăște cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea;

l) hotărăște în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.

(3) Adunarea generală extraordinară a acționarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:

a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;

b) majorarea capitalului social;

c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;

d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;

- e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
- f) emisiunea de obligațiuni;
- g) aprobarea admiterii la tranzacționare și desemnarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;
- h) încheierea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;
- j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;
- k) aprobarea Declarației de Politică Investițională;
- l) oricare altă modificare a actului constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin prezentul Act constitutiv, aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor.

ART. 13

Convocarea adunării generale a acționarilor

(1) Adunarea generală a acționarilor se convoacă de către S.A.I. ori de câte ori este necesar. Anterior convocării adunării generale a acționarilor, S.A.I. va comunica Comitetului reprezentanților intenția de convocare a adunării generale și va introduce pe ordinea de zi toate punctele solicitate de Comitetul reprezentanților.

(2) Adunarea generală ordinară a acționarilor se întrunește cel puțin o dată pe an, în cel mult 4 luni de la încheierea exercițiului financiar.

(3) Termenul de întrunire nu poate fi mai mic de 30 de zile de la data publicării convocării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

(4) Adunarea generală a acționarilor, fie ordinară, fie extraordinară, va fi convocată ori de câte ori va fi nevoie, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și cu dispozițiile din actul constitutiv, prin publicarea convocatorului în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, și într-un cotidian de circulație națională sau într-un ziar de largă circulație din localitatea în care se află sediul societății cu cel puțin 30 de zile înainte de data stabilită.

(5) Unul sau mai mulți acționari, reprezentând individual sau împreună cel puțin 5% din capitalul social al Fondului Proprietatea, pot solicita, printr-o cerere scrisă adresată S.A.I., introducerea unor noi puncte pe ordinea de zi, în termen de cel mult 15 zile de la publicarea convocării.

(6) Convocatorul, orice alt punct adăugat pe ordinea de zi la cererea acționarilor sau a Comitetului reprezentanților, situațiile financiare anuale, raportul anual al S.A.I., rapoartele Comitetului reprezentanților, precum și propunerea cu privire la distribuirea de dividende se pun la dispoziția acționarilor, la sediul Fondului Proprietatea, de la data convocării adunării generale, și se publică și pe pagina de internet, pentru liberul acces la informație al acționarilor. La cerere, acționarilor li se vor elibera copii de pe aceste documente.

(7) Convocatorul va cuprinde locul, ora și data ținerii adunării generale a acționarilor, precum și ordinea de zi, cu menționarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor acesteia. La convocarea adunării generale a acționarilor se vor respecta prevederile art. 147 - 158 din Regulamentul nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, aprobat prin Ordinul președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 67/2004, cu modificările ulterioare.

(8) Când pe ordinea de zi figurează propuneri pentru modificarea actului constitutiv, convocarea va trebui să cuprindă textul integral al propunerilor. Când pe ordinea de zi figurează numirea membrilor Comitetului reprezentanților, în convocare se va menționa că lista cuprinzând informații cu privire la numele, localitatea de domiciliu și calificarea profesională ale persoanelor propuse pentru funcția de membru al Comitetului reprezentanților se află la dispoziția acționarilor, putând fi consultată și completată de acționari.

(9) În convocarea pentru prima adunare generală a acționarilor se poate de asemenea prevedea ziua și ora pentru cea de-a doua adunare, având aceeași ordine de zi cu prima adunare, pentru a acoperi situația în care cea dintâi nu s-ar putea ține din cauza neîntrunirii cvorumului.

(10) Adunarea generală a acționarilor se întrunește la sediul Fondului Proprietatea sau în alt loc indicat în convocare.

(11) Comitetul reprezentanților poate cere S.A.I. convocarea adunării generale, iar dacă aceasta nu publică convocarea adunării generale în termen de 5 zile lucrătoare de la primirea solicitării, Comitetul reprezentanților poate convoca adunarea generală a acționarilor, în condițiile stabilite prin prezentul articol.

(12) Președintele Comitetului reprezentanților poate cere S.A.I. convocarea adunării generale, în condițiile prevăzute de art. 16 alin. (4), teza a doua.

(13) S.A.I. convoacă de îndată adunarea generală a acționarilor, la cererea scrisă acționarilor reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social, dacă cererea cuprinde dispoziții ce intră în atribuțiile adunării generale a acționarilor.

(14) În cazul menționat la alin. (13) adunarea generală a acționarilor va fi convocată în termen de cel mult 30 de zile calendaristice și se va întruni în termen de cel mult 60 de zile calendaristice de la data la care S.A.I. a primit cererea acționarilor.

(15) În cazul în care, în situația prevăzută la alin. (13) și (14), S.A.I. nu convoacă adunarea generală a acționarilor, acționarii care au formulat solicitarea adresată S.A.I. pot solicita Comitetului reprezentanților convocarea adunării generale. Dacă nici Comitetul reprezentanților nu convoacă adunarea generală, în termen de 10 zile lucrătoare de la data primirii solicitării, instanța de judecată de la sediul Fondului Proprietatea, cu citarea S.A.I., va putea autoriza convocarea adunării generale de către acționarii care au formulat cererea.

ART. 14

Organizarea adunării generale a acționarilor

I. Cvorum și drepturi de vot

(1) La prima convocare, pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare a acționarilor este necesară prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor care dau drept de vot. Hotărârile adunării generale ordinare a acționarilor se iau cu majoritatea voturilor exprimate.

(2) Dacă adunarea generală ordinară a acționarilor nu poate lucra din cauza lipsei cvorumului reglementat la alin. (1), adunarea ce se va întruni la o a doua convocare poate să deliberaze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, indiferent de cvorumul întrunit, luând hotărâri cu majoritatea voturilor exprimate.

(3) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor sunt necesare:

a) la prima convocare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor cu drept de vot, iar hotărârile să fie luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați;

b) la a doua convocare, adunarea generală a acționarilor poate să deliberaze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, în prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de acțiuni cu drept de vot, luând hotărâri cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

(4) Prezența acționarilor reprezentând cel puțin 50% din totalul drepturilor de vot, atât la prima cât și la cea de-a doua convocare, este cerută pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor pentru adoptarea unei hotărâri privind:

(i) majorarea capitalului social,

(ii) dizolvarea anticipată a Fondului Proprietatea, efectuată în condițiile legii.

(5) Pentru validitatea deliberării adunării generale extraordinare a acționarilor privind reducerea capitalului social este necesară prezența acționarilor reprezentând:

(i) cel puțin 1/4 din drepturile de vot la prima convocare, și

(ii) cel puțin 1/5 din totalul numărului de acțiuni dând drept de vot, la cea de-a doua convocare.

(6) Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al Fondului Proprietatea, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a acestuia se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din voturile aferente acțiunilor cu drept de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

II. Desfășurarea adunărilor

(7) În ziua și la ora stabilite în convocare, ședința adunării generale a acționarilor va fi deschisă de reprezentantul permanent al S.A.I. sau, în lipsa acestuia, de cel care îi ține locul. Reprezentantul legal al S.A.I. sau o persoană desemnată de acesta va fi președintele adunării. La adunarea generală vor participa și membrii Comitetului reprezentanților.

(8) Adunarea generală va alege dintre acționarii prezenți 1 până la 3 secretari, care vor verifica lista de prezență a acționarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare, procesul-verbal întocmit de secretarul tehnic pentru constatarea numărului acțiunilor depuse și îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege și de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale a acționarilor.

(9) Un proces-verbal, semnat de președinte și secretar, va constata îndeplinirea formalităților de convocare, data și locul adunării generale a acționarilor, acționarii prezenți, membrii Comitetului reprezentanților prezenți, numărul

acțiunilor, dezbaterile în rezumat, hotărârile luate, iar la cererea acționarilor, declarațiile făcute de aceștia în ședință.

(10) La fiecare proces-verbal se vor anexa actele referitoare la convocare și listele de prezență a acționarilor.

(11) Reprezentantul permanent al S.A.I. va putea desemna, dintre angajații S.A.I., unul sau mai mulți secretari tehnici, care să îndeplinească atribuțiile ce le revin în conformitate cu prevederile legale.

(12) Hotărârile adunării generale a acționarilor se redactează pe baza procesului-verbal și se semnează de reprezentantul permanent al S.A.I. sau de o persoană desemnată de acesta. Procesul-verbal va fi trecut în registrul adunărilor generale a acționarilor.

(13) Ținând seama de numărul extrem de mare al acționarilor Fondului Proprietatea, împrejurare care, practic, face imposibilă întrunirea tuturor acestora la adunarea generală a acționarilor, ca organ suprem de conducere, acționarii vor putea participa personal, prin mandatar cu procură specială sau își vor putea exprima votul prin corespondență sau electronic; procedura și formularele pentru procura, votul prin corespondență și votul electronic vor fi stabilite de S.A.I. în conformitate cu prevederile legale în vigoare și vor fi făcute publice pe pagina de internet a Fondului Proprietatea cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.

(14) Având în vedere instituirea dreptului de vot prin corespondență, drept pe care îl poate exercita și care este recomandabil să fie exercitat de către oricare dintre acționari, cvorumul statutar ce trebuie îndeplinit pentru valabila desfășurare a oricărui tip de adunare generală a acționarilor se calculează cu includerea voturilor considerate valide transmise prin corespondență.

(15) Și în cazul votului prin corespondență, fiecare acționar este în drept să se pronunțe, în scris, cu privire la toate problemele înscrise pe ordinea de zi, votând "pentru", "împotriva" sau "abținere". Voturile exprimate și neanulate pentru vicii de procedură sunt luate în calcul.

(16) Au dreptul să participe la adunările generale toți acționarii care, la data de referință, sunt înscrși în Registrul acționarilor, ținut în condițiile legii.

(17) În vederea asigurării posibilității efective și reale a tuturor acționarilor de a lua cunoștință despre conținutul documentelor și propunerilor celor care solicită organizarea adunărilor generale ale acționarilor, prin grija S.A.I., acestea li se vor pune la dispoziție, la sediul Fondului Proprietatea, precum și pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cu cel puțin 30 de zile înainte de data prevăzută pentru ținerea adunării. În cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanților, S.A.I. are obligația de a realiza toate formalitățile de mai sus la solicitarea Comitetului reprezentanților. În caz de imposibilitate obiectivă de realizare a acestei modalități de comunicare cu acționarii, Comitetul reprezentanților va anunța în convocator o altă adresă decât cea a Fondului Proprietatea, la care vor putea fi puse la dispoziția acționarilor documentele mai sus arătate, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(18) În anunțurile prin care se aduce la cunoștință convocarea adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea se va indica de către S.A.I. data de referință în raport cu care vor fi îndreptățiți să participe și să voteze acționarii. De asemenea, se va stabili data până la care acționarii își pot trimite voturile, precum și procedura votului prin corespondență, cu privire la oricare dintre problemele supuse aprobării. În cazul în care convocarea adunării generale se va face de către Comitetul reprezentanților, atribuțiile mai sus arătate vor fi exercitate de Comitetul reprezentanților. Data-limită până la care pot fi înregistrate voturile prin corespondență este ulterioară cu cel puțin 5 zile lucrătoare datei de publicare a materialelor informative și este anterioară datei primei convocări a adunării generale a acționarilor cu cel puțin 48 de ore.

(19) Voturile acționarilor vor fi trimise electronic sau prin scrisoare la sediul Fondului Proprietatea, într-o formă clară și precisă, conținând mențiunea "pentru", "împotriva" ori "abținere" la fiecare problemă supusă aprobării, pentru care acționarul intenționează să își exprime dreptul de vot.

(20) Voturile transmise electronic sau prin corespondență vor fi anulate dacă nu respectă procedura stabilită de S.A.I., elaborată în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, neputând fi luate în considerare la calculul cvorumului de prezență.

III. Exercițarea dreptului de vot în adunarea generală a acționarilor

(21) Acționarii pot fi reprezentați în cadrul oricărei adunări generale de către alți acționari sau de către terțe persoane delegate expres de către acționar pentru respectiva adunare generală.

(22) Hotărârile adunărilor generale ale acționarilor se iau prin vot deschis, cu excepția situațiilor în care legea sau prezentul act constitutiv nu dispune altfel.

(23) Doar acționarii înregistrați în Registrul acționarilor societății la data de referință stabilită de S.A.I. sau, în cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanților, de către acesta, în momentul convocării adunării generale a acționarilor vor fi îndreptățiți să participe la adunare și să voteze după ce își dovedesc identitatea.

(24) Votul secret este obligatoriu pentru alegerea și revocarea S.A.I., a membrilor Comitetului reprezentanților, a auditorilor financiari și pentru luarea măsurilor/hotărârilor referitoare la răspunderea S.A.I., a membrilor Comitetului reprezentanților și a auditorilor financiari ai Fondului Proprietatea.

(25) Procedura referitoare la votul secret, în cazurile în care este aplicabil, va fi aprobată de S.A.I. și va fi făcută publică pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.

(26) Hotărârile adunării generale a acționarilor sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru acționarii absenți, nereprezențați, care s-au abținut sau care au votat împotriva.

(27) Acționarii care nu au capacitate de exercițiu, precum și persoanele juridice pot fi reprezentați/reprezentate prin reprezentanții lor legali care, la rândul lor, pot da altor persoane împuternicire pentru respectiva adunare generală a acționarilor.

CAP. V

Comitetul reprezentanților

ART. 15

Organizare

(1) Adunarea generală ordinară a acționarilor va numi un Comitet al reprezentanților, alcătuit din 5 membri, și le va stabili remunerația

(2) Orice acționar va avea dreptul de a formula propuneri cu privire la membrii Comitetului reprezentanților. Membrii Comitetului reprezentanților pot fi acționari ai Fondului Proprietatea sau alte persoane desemnate de acționari și trebuie să aibă experiența și cunoștințele corespunzătoare pentru a primi rapoartele S.A.I. și ale consultanților și de a emite judecăți pe baza informațiilor primite în legătură cu administrarea Fondului Proprietatea, în limitele obiectivelor și ale principiilor stabilite de politica de investiții, precum și de legile și regulamentele aplicabile. De asemenea, membrii Comitetului reprezentanților trebuie să aibă calificarea corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacțiile propuse de S.A.I., care necesită aprobarea Comitetului reprezentanților, sunt realizate în avantajul acționarilor.

(3) Mandatul membrilor Comitetului reprezentanților este de 3 ani, perioada ce urmează a fi prelungită de drept, până la prima ședință a adunării generale a acționarilor.

(4) Comitetul reprezentanților alege din cadrul membrilor săi un președinte al Comitetului reprezentanților.

ART. 16

Funcționare

(1) Ședințele Comitetului reprezentanților au loc cel puțin o dată pe trimestru, putând însă fi convocate ori de câte ori este necesar. Convocarea Comitetului reprezentanților se face de președinte, oricare membru al acestuia sau de către S.A.I. Comitetul reprezentanților se va întruni în cel mult 7 zile de la convocare.

(2) Președintele Comitetului reprezentanților sau, în cazul absenței acestuia, un membru al Comitetului reprezentanților desemnat prin vot de ceilalți membri pentru conducerea ședinței asigură buna desfășurare a ședințelor acestuia. Ședințele Comitetului reprezentanților vor avea loc la sediul Fondului Proprietatea sau în alte locații astfel cum se agreează de către membrii Comitetului Reprezentanților.

(3) Comitetul reprezentanților ia decizii valabile în prezența majorității absolute a membrilor acestuia. Membrii Comitetului reprezentanților vor putea fi reprezentați la ședințele Comitetului reprezentanților numai de alți membri ai Comitetului reprezentanților pe bază de procură specială scrisă, prezentată în original la începerea ședinței. Un membru al Comitetului reprezentanților poate reprezenta doar un singur membru absent. Deciziile Comitetului reprezentanților se vor lua cu majoritatea absolută a voturilor membrilor acestuia și se semnează de toți membrii care au participat la ședință. Dacă unii membri ai Comitetului reprezentanților au fost reprezentați, procura de reprezentare va fi anexată la procesul-verbal.

(4) Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute pentru cvorum și astfel este imposibilă luarea unei decizii, Comitetul reprezentanților va fi convocat pentru o nouă ședință pentru a se delibera asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi ședințe. Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute necesare pentru cvorum pentru luarea de decizii în trei ședințe consecutive, președintele Comitetului reprezentanților va solicita SAI convocarea adunării generale a acționarilor pentru a hotărî cu privire la situația existentă; în cazul în care SAI nu procedează la convocare, oricare dintre membrii Comitetului reprezentanților va putea convoca adunarea generală.

(5) În caz de vacanță a locului unuia sau mai multor membri ai Comitetului reprezentanților, adunarea generală a acționarilor se va convoca de urgență pentru numirea de noi membri. Pentru perioada de până la decizia adunării

generale, ceilalți membri ai Comitetului reprezentanților vor desemna membrii interimari pentru completarea locurilor vacante. Decizia Comitetului reprezentanților cu privire la numirea membrilor interimari se va comunica S.A.I., auditorului și se va depune la registrul comerțului.

ART. 17

Atribuțiile Comitetului reprezentanților

Comitetul reprezentanților are, în principal, următoarele atribuții:

(1) Ca urmare a informării primite de la S.A.I. cu privire la convocarea adunării generale ordinare și/sau extraordinare, solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului adunării generale a acționarilor.

(2) Primește de la S.A.I. informările în ceea ce privește răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acționarilor de către acționari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea.

(3) Primește de la S.A.I. situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de S.A.I. și raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor, și le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecțiuni, pe care îl prezintă S.A.I. și adunării generale.

(4) Primește de la S.A.I. spre analiză raportul anual și politica de management ale Fondului Proprietatea și prezintă S.A.I. și adunării generale a acționarilor un punct de vedere cu privire la acesta.

(5) Primește de la S.A.I. spre analiză bugetul de venituri și cheltuieli anual înainte de a fi supus spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(6) Primește de la S.A.I. spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi supusă spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

(7) Primește de la S.A.I. spre analiză și aproba cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de S.A.I. aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital.

(8) Primește și analizează informarea S.A.I. cu privire la propunerea adresată adunării generale ordinare a acționarilor pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

(9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare.

(10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la S.A.I., următoarele:

- lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
- lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
- profitul total al portofoliului și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
- compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
- gradul de îndeplinire cu politica de investiții, precum și cu orice modificări și acțiuni care să ducă la rezultatele corecte;
- raportul de evaluare a îndeplinirii activității.

Comitetul reprezentanților va întocmi și prezenta adunării generale a acționarilor un raport anual privind activitatea de monitorizare desfășurată sau un raport referitor la o altă perioadă stabilită de către adunarea generală a acționarilor.

(12) Reprezintă adunarea generală a acționarilor în relația cu S.A.I. din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în prezentul act constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală și S.A.I.

(13) Verifică raportul S.A.I. și exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către S.A.I.; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către S.A.I. sunt compatibile cu legea aflată în vigoare; cu actul constitutiv sau cu orice decizie relevantă a adunării generale a acționarilor.

(14) În condițiile art. 13 alin. (11) și (14), convoacă adunarea generală a acționarilor.

(15) Participă la ședințele adunărilor generale ale acționarilor și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în prezentul act constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată adunarea generală.

(16) Propune adunării generale a acționarilor aprobarea prealabilă sau respingerea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau

oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele.

(17) Recomandă adunării generale a acționarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor.

(18) Recomandă adunării generale a acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari.

(19) Recomandă adunării generale extraordinare a acționarilor, la propunerea S.A.I., numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

(20) Aproba delegarea de către S.A.I. a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele numai după avizarea prealabilă a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, unde acesta este cerut de prevederile legale.

(21) Este responsabil de monitorizarea performanței SAI potrivit contractului de administrare a investițiilor.

ART. 18

Obligațiile membrilor Comitetului reprezentanților

(1) Membrii Comitetului reprezentanților au îndatoriri de diligență și loialitate față de acționarii Fondului Proprietatea.

(2) Membrii Comitetului reprezentanților sunt răspunzători față de adunarea generală a acționarilor Fondului Proprietatea, potrivit regulilor mandatului. Deciziile membrilor Comitetului reprezentanților vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanțelor relevante existente la momentul la care deciziile respective au fost luate.

(3) Membrii Comitetului reprezentanților nu vor divulga informațiile confidențiale și secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care au acces. Această obligație le revine și după încetarea mandatului.

(4) În cazul în care un membru al Comitetului reprezentanților are într-o anumită operațiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înștiințeze despre aceasta pe ceilalți membri și pe auditorii interni și să nu ia parte la nici o deliberare privitoare la această operațiune.

(5) Aceeași obligație o are membrul Comitetului reprezentanților în cazul în care, într-o anumită operațiune, știe că sunt interesate soțul sau soția sa, rudele ori afinii săi până la gradul al IV-lea inclusiv.

(6) Interdicțiile stabilite la alin. (4) și (5), referitoare la participarea, la deliberarea și la votul membrilor Comitetului reprezentanților, nu sunt aplicabile în cazul în care obiectul votului îl constituie:

a) oferirea spre subscriere către un membru al Comitetului reprezentanților sau către persoanele menționate la alin. (5) de acțiuni sau obligațiuni ale Fondului Proprietatea;

b) acordarea de către un membru al Comitetului reprezentanților sau de persoanele menționate la alin. (5) a unui împrumut ori constituirea unei garanții în favoarea Fondului Proprietatea.

(7) Membrul Comitetului reprezentanților care nu a respectat prevederile alin. (4) și (5) răspunde pentru daunele care au rezultat pentru Fondul Proprietatea.

(8) Este interzisă creditarea de către Fondul Proprietatea a membrilor Comitetului reprezentanților, prin intermediul unor operațiuni, precum:

a) acordarea de împrumuturi;

b) acordarea de avantaje financiare acestora cu ocazia sau ulterior încheierii de către Fondul Proprietatea cu aceștia de operațiuni de livrare de bunuri, prestări de servicii sau executare de lucrări;

c) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a oricăror împrumuturi acordate membrilor Comitetului reprezentanților, concomitentă ori ulterioară acordării împrumutului;

d) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a executării de către membri a oricăror alte obligații personale ale acestora față de terțe persoane;

e) dobândirea cu titlu oneros ori plată, în tot sau în parte, a unei creanțe ce are drept obiect un împrumut acordat de o terță persoană membrilor Comitetului reprezentanților ori o altă prestație personală a acestora.

(9) Prevederile alin. (8) sunt aplicabile și operațiunilor în care sunt interesați soțul sau soția, rudele ori afinii până la gradul al IV-lea inclusiv ai membrilor Comitetului reprezentanților; de asemenea, dacă operațiunea privește o societate civilă sau comercială la care una dintre persoanele anterior menționate este administrator ori deține, singură sau împreună cu una dintre persoanele sus-menționate, o cotă de cel puțin 20% din valoarea capitalului social subscris.

(10) Prevederile alin. (8) nu se aplică în cazul în care operațiunea este încheiată de Fondul Proprietatea în condițiile exercitării curente a activității sale, iar clauzele operațiunii nu sunt mai favorabile persoanelor prevăzute la alin. (8) și (9) decât cele pe care în mod obișnuit Fondul Proprietatea le practică față de terțe persoane.

(11) Comitetul reprezentanților va decide cu privire la orice cerere formulată de către S.A.I. într-o perioadă de timp rezonabilă astfel încât să îi permită S.A.I. îndeplinirea obligațiilor sale.

CAP. VI

Despre administrarea societății

ART. 19

Organizare

(1) Fondul Proprietatea este administrat de Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, cu sediul în București, str. Buzești nr. 78-80, et. 7 – 8, sector 1, CUI 25851096, nr. înregistrare la Registrul Comerțului J40/8587/2009, reprezentată legal prin Grzegorz Maciej Konieczny, cetățean polonez, născut la data de 22.11.1970 în Slupsk, Polonia, cu domiciliul declarat în Polonia, identificat cu carte de identitate eliberată de Autoritățile poloneze la data de 14.05.2009, valabilă până la data de 14.05.2019, cod numeric personal 7011220001, de Adrian Cighi, cetățean român, domiciliat în București, str. Aron Cotruș, nr. 57, sc. D, et. 5, ap. D31, sector 1, identificat cu carte de identitate RT număr 768358 emisa de S.P.C.E.P. Sector 1 la data de 18.05.2011, valabila pana la data de 10.08.2021, având CNP 1830810314000 si de Oana - Valentina Truța, cetățean român, domiciliată în București, Str. Liviu Rebreanu nr. 46-58, Bl. III, Sc. E, Ap. 5, Sector 3, identificată cu carte de identitate seria RX număr 557063 emisa de S.P.C.E.P. Sector 3 la data de 21.08.2014, valabila pana la data de 20.08.2024, având CNP 2800820260032, care îndeplinește atât funcția de administrator unic, cât și cea de societate de administrare a investițiilor, numită în întregul act constitutiv S.A.I.

(2) S.A.I. este aleasă de către adunarea generală a acționarilor, cu respectarea prevederilor legale și a prevederilor prezentului act constitutiv.

(3) Mandatul S.A.I. este de 2 ani. S.A.I. va convoca Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor care va avea loc cu cel puțin 6 luni anterior expirării duratei mandatului S.A.I., având pe ordinea de zi aprobarea reînnoirii mandatului S.A.I. sau începerea procedurii de selecție a unui nou S.A.I. și negocierea contractului de administrare care va fi încheiat cu candidatul selectat. După selecția candidatului, S.A.I. va convoca imediat Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, având pe ordinea de zi numirea candidatului selectat în funcția de S.A.I. și autorizarea semnării contractului aferent de administrare a investițiilor și îndeplinirea tuturor formalităților relevante pentru autorizarea și finalizarea legală a respectivei numiri.

(4) Societatea numită S.A.I. a Fondului Proprietatea trebuie să accepte în mod expres această calitate, semnând contractul de administrare, și trebuie să fie asigurată pentru răspundere profesională.

(5) Contractul de administrare a investițiilor poate fi modificat sau înlocuit în condițiile articolelor 12 și 14, cu aprobarea acționarilor. Orice modificare sau înlocuire a contractului de administrare a investițiilor va fi semnată în numele Fondului Proprietatea de către președintele Comitetului Reprezentanților sau de către un membru al Comitetului Reprezentanților împuternicit de către președinte.

ART. 20

Funcționare

S.A.I. va numi o persoană fizică în calitate de reprezentant permanent al său. S.A.I. poate schimba reprezentanții legali (reprezentanții permanenți care au și calitatea de conducători ai SAI) cu autorizarea prealabilă a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare. Toate schimbările vor fi înregistrate la Registrul Comerțului.

ART. 21

Atribuțiile S.A.I.

(1) Conducerea Fondului Proprietatea revine S.A.I., care îndeplinește actele necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al societății, cu excepția celor rezervate de lege în sarcina adunării generale a acționarilor, și are toate atribuțiile conferite în sarcina sa și de prevederile legale aplicabile și se presupune că trebuie să îndeplinească toate cerințele prevăzute de prevederile legale respective.

(2) S.A.I. își exercită atribuțiile sub controlul adunării generale a acționarilor și monitorizarea Comitetului reprezentanților, potrivit art. 17.

(3) Suplimentar atribuțiilor S.A.I. prevăzute de legea aplicabilă, aceasta va fi obligată:

(i) să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul adunării generale, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a adunării generale, după ce a obținut aprobarea prealabilă a

Comitetului reprezentanților cu privire la conținutul acesteia și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul reprezentanților;

(ii) la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei adunării generale a acționarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;

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

(iv) să pregătească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe adunării generale a acționarilor spre aprobare și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților;

(v) să gestioneze relația cu Depozitarul central cu privire la funcțiile Registrului acționarilor;

(vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare și la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis adunării generale a acționarilor;

(vii) să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților și, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;

(viii) să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților și ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea strategia generală conform politicii de investiții a Fondului Proprietatea; să fie responsabil pentru implementarea politicii de investiții și realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile portofoliului Fondului Proprietatea; trebuie să informeze periodic Comitetul reprezentanților despre schimbările semnificative în activitatea Fondului Proprietatea și în structura Portofoliului acestuia;

(ix) să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuții, sub condiția avizării prealabile de către C.N.V.M., unde acest aviz este cerut de legislația aplicabilă;

(x) pe baza propunerii Comitetului reprezentanților, să supună aprobării adunării generale extraordinare a acționarilor orice contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor necurente ale Fondului Proprietatea a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;

(xi) să încheie orice contract/document care naște obligații legale în sarcina Fondului Proprietatea (cumpărarea, vânzarea, conversia sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea) a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, fără aprobarea adunării extraordinare a acționarilor;

(xii) să propună adunării generale ordinare a acționarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților, precum și să aprobe procedura de audit intern și planul de audit;

(xiii) să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;

(xiv) să pună la dispoziția Comitetului reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu art. 17 alin. (11);

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

(xvi) să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor 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 S.A.I., care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;

(xvii) să propună Comitetului Reprezentanților recomandarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

ART. 22
Obligațiile S.A.I.

(1) S.A.I. are o îndatorire de diligență și loialitate față de Fondul Proprietatea. Exercitarea acestei îndatoriri se face avându-se în vedere interesele acționarilor în general, și nu ale unor anumiți acționari.

(2) S.A.I. este răspunzătoare față de Fondul Proprietatea, în condițiile legii. Deciziile S.A.I. vor fi luate după o informare diligență asupra circumstanțelor relevante existente la momentul luării deciziilor.

(3) S.A.I. nu va divulga informațiile confidențiale și secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care are acces. Această obligație îi revine și după încetarea mandatului.

(4) În cazul în care S.A.I., respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi au într-o anumită operațiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înștiințeze despre aceasta pe auditorii interni și Comitetul Reprezentanților și să nu ia parte la nici o deliberare privitoare la această operațiune.

(5) Aceeași obligație o are S.A.I., respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi în cazul în care, într-o anumită operațiune, știe că sunt interesați afiliați ai S.A.I. sau soțul ori soția sa, rudele sau afinii săi până la gradul al IV-lea, inclusiv ai reprezentantului sau ai angajaților săi.

ART. 23
Reprezentarea Fondului Proprietatea

(1) În relațiile cu terții, Fondul Proprietatea este reprezentat prin S.A.I., respectiv prin reprezentantul permanent al acesteia.

(2) S.A.I. va putea delega atribuțiile sale numai în conformitate cu prevederile legale și cu respectarea regulamentelor C.N.V.M..

CAP. VII
Auditul Fondului Proprietatea

ART. 24
Auditorii interni și auditul financiar

(1) Situațiile financiare ale Fondului Proprietatea sunt supuse auditului financiar. Totodată, Fondul Proprietatea își va organiza auditul intern în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(2) În cadrul Fondului Proprietatea va fi organizat un departament de audit intern cu atribuții de examinare obiectivă a ansamblului activităților societății, în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, controlului și proceselor de conducere ale acesteia. S.A.I. poate decide ca activitatea de audit intern să fie externalizată, caz în care aceasta se va desfășura în baza unui contract, având în vedere prevederile art. 3 din Hotărârea Camerei Auditorilor nr. 88/2007, cu modificările și completările ulterioare.

(3) Auditul intern va fi independent de managementul Fondului Proprietatea, iar auditorii interni vor fi obiectivi în exercitarea acestei activități.

(4) Auditul intern va evalua și va propune îmbunătățirea managementul riscurilor, controlul și procesele de conducere din cadrul Fondului Proprietatea.

(5) Auditorii interni vor fi liberi de orice interferență în determinarea scopului auditului intern și în exercitarea activității.

(6) Auditorii interni vor avea o atitudine imparțială, corectă și vor evita conflictele de interese.

(7) Auditul intern va comunica planurile activității de audit intern și resursele necesare, inclusiv schimbările interimare semnificative, Comitetului reprezentanților, pentru informare, precum și către S.A.I., pentru aprobare în limita atribuțiilor acesteia.

(8) Auditul intern va stabili politicile și procedurile pentru exercitarea activității de audit intern în cadrul Fondului Proprietatea, cuprinzând, printre altele, analiza deciziilor managementului societății și controlul consecvenței acestora cu cerințele statutare și/sau cu alte documente aprobate de către adunarea generală a acționarilor.

(9) Auditul intern își va coordona activitatea cu auditorul financiar, pentru a asigura îndeplinirea corespunzătoare a obiectivelor de audit și pentru a minimiza suprapunerea.

(10) Auditul intern va raporta trimestrial Comitetului reprezentanților și S.A.I. despre scopul activității de audit intern, autoritatea, responsabilitatea și execuția conform planului său. Raportările vor include, de asemenea, riscurile semnificative și aspecte ale controlului și conducerii, precum și alte probleme necesare sau solicitate de către Comitetul reprezentanților și S.A.I.

(11) Auditul intern va verifica dacă au fost luate în mod corespunzător măsuri în legătură cu riscurile semnificative raportate sau dacă S.A.I. a acceptat riscul de a nu lua nicio măsură și va informa Comitetul reprezentanților și adunarea generală a acționarilor în cazul în care S.A.I. a decis să accepte riscurile semnificative raportate.

(12) Auditul intern va stabili procedurile de monitorizare a implementării măsurilor luate de managementul Fondului Proprietatea.

(13) Auditorii interni vor aduce la cunoștința Comitetului reprezentanților și ai S.A.I. neregulile în administrație și încălcările dispozițiilor legale și ale prevederilor actului constitutiv; cazurile mai importante vor fi aduse la cunoștința adunării generale a acționarilor.

(14) Auditorii interni vor avea în vedere plângerile făcute de acționari la întocmirea rapoartelor către adunarea generală a acționarilor.

(15) Atribuțiile, îndatoririle și modul de funcționare ale auditorilor interni, precum și drepturile și obligațiile acestora se completează cu dispozițiile legale în acest domeniu.

CAP. VIII

Activitatea Fondului Proprietatea

ART. 25

Finanțarea activității proprii

Pentru îndeplinirea obiectului de activitate și în conformitate cu atribuțiile stabilite, Fondul Proprietatea utilizează sursele de finanțare constituite în conformitate cu legea, credite bancare și alte surse financiare. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investiționale.

ART. 26

Exercițiul financiar

Exercițiul financiar începe la data de 1 ianuarie și se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.

ART. 27

Evidența contabilă și situațiile financiare anuale

(1) Contabilitatea se ține în limba română și în moneda națională.

(2) Fondul Proprietatea are obligația să întocmească situații financiare anuale în conformitate cu prevederile legale în vigoare aplicabile.

ART. 28

Calculul și repartizarea profitului

(1) Rezultatul exercițiului financiar se determina la sfârșitul anului și reprezintă soldul final al contului de profit și pierdere.

(2) Profitul Fondului Proprietatea rămas după plata impozitului pe profit se va repartiza conform hotărârii adunării generale a acționarilor și dispozițiilor legale în vigoare.

(3) Fondul Proprietatea constituie rezerve legale și alte rezerve, în condițiile legii.

(4) Plata dividendelor cuvenite acționarilor se face de către Fondul Proprietatea, în condițiile legii.

(5) Dividendele se repartizează între acționari proporțional cu numărul de acțiuni deținute.

(6) Dacă se constată o pierdere a activului net, adunarea generală a acționarilor va analiza cauzele și va hotărî în consecință, potrivit legii.

ART. 29

Registrele

Fondul Proprietatea va ține, prin grija S.A.I. și a auditorilor interni, toate registrele prevăzute de lege. Registrul acționarilor este ținut de Depozitarul central.

CAP.IX

Asocierea, modificarea formei juridice, dizolvarea și lichidarea, litigii

ART. 30

Asocierea

(1) Fondul Proprietatea poate constitui, singur ori împreună cu alte persoane juridice sau fizice, române ori străine, alte societăți comerciale sau alte persoane juridice, în condițiile prevăzute de lege și de prezentul act constitutiv.

(2) Condițiile de participare a Fondului Proprietatea la constituirea de noi persoane juridice se vor stabili prin actele constitutive, care vor fi aprobate de adunarea generală a acționarilor.

ART. 31

Dizolvarea

(1) Dizolvarea Fondului Proprietatea va avea loc în următoarele situații:

- a) imposibilitatea realizării obiectului său de activitate;
- b) declararea nulității societății;
- c) prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 14 alineatele (4) și (5);
- d) în urma pierderilor, dacă valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile societății, ajunge să reprezinte mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris și dacă, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, adunarea generală a acționarilor nu procedează la reducerea capitalului social cu o sumă cel puțin egală cu cea a pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve sau la reconstituirea activului net al societății până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social subscris;
- e) deschiderea procedurii privind falimentul;
- f) când numărul acționarilor scade sub minimul legal;
- g) alte cauze prevăzute de lege sau de prezentul act constitutiv.

(2) Dizolvarea Fondului Proprietatea nu poate avea loc înainte de finalizarea procedurilor de acordare a despăgubirilor persoanelor îndreptățite.

(3) Hotărârea de dizolvare a Fondului Proprietatea trebuie să fie înscrisă la oficiul registrului comerțului și publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

ART. 32

Lichidarea

(1) Dizolvarea Fondului Proprietatea are ca efect deschiderea procedurii de lichidare.

(2) Lichidarea Fondului Proprietatea și repartizarea patrimoniului se fac în condițiile legii.

ART. 33

Modalitatea de calcul al activului net

Modalitatea de calcul al activului net se realizează în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

ART. 34

Reguli prudențiale privind politica de investiții

(1) Politica de investiții este stabilită de către S.A.I., cu respectarea limitării investiționale prevăzute de prevederile legale în vigoare și ale prezentului act constitutiv.

(2) Politica de investiții a Fondului Proprietatea va respecta restricțiile prevăzute de Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare și ale Legii 297/2004, privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, precum și orice alte reglementări aplicabile.

(3) Sub rezerva restricțiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a contractului de administrare și a legislației în vigoare aplicabile, toate deciziile privind achiziționarea, eliminarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu activele Fondului Proprietatea vor fi la discreția S.A.I.

(4) Normele prudentiale referitoare la politica de investiții vor fi aprobate de acționari prin Declarația de Politică Investițională.

(5) Fondul Proprietatea nu se va implica în activități “de atragere de capital”, în sensul Art. 4 (1) (a) (i) din Directiva UE 2011/61 astfel cum este detaliat prin recomandările și interpretările Autorității Europene a Valorilor Mobiliare și a Piețelor de Capital, cu excepția situației în care acest lucru s-ar impune conform art. 10 alin. (2) din Legea nr. 247/2005 cu modificările și completările ulterioare.

ART. 35

Condiții de înlocuire a Depozitarului

(1) Fondul Proprietatea va încheia un contract de depozitare cu un Depozitar persoană juridică autorizată și supravegheată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, care efectuează operațiunile de depozitare a valorilor mobiliare, precum și orice operațiuni în legătură cu acestea. Activitățile pe care le va desfășura Depozitarul și condițiile de înlocuire a acestuia vor fi prevăzute în contractul de depozitare.

(2) Contractul de depozitare va include în mod obligatoriu clauze referitoare la înlocuirea Depozitarului și reguli de asigurare a protecției acționarilor în astfel de situații.

ART. 36

Identitatea, cerințele privind calificarea, experiența profesională și integritatea membrilor organelor de conducere

(1) S.A.I., respectiv reprezentantul său permanent vor îndeplini în mod cumulativ cerințele minime privind integritatea, calificarea și experiența profesională prevăzute în legislație și alte reglementări specifice; identitatea S.A.I. este cea înscrisă la Oficiul Național al Registrului Comerțului, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor de alegere a acesteia.

(2) S.A.I. înseamnă societatea de administrare a investițiilor, persoană juridică, înființată ca societate pe acțiuni și care funcționează sau care va fi înființată și va funcționa pe baza autorizației emise de C.N.V.M., inclusiv societatea de administrare a investițiilor, persoană juridică străină, autorizată de autoritatea competentă din statul membru de origine și care va înființa o sucursală pe teritoriul României, pe baza autorizației emise de C.N.V.M., și va înscrie această sucursală în Registrul C.N.V.M..

ART. 37

Litigii

Litigiile de orice fel vor fi rezolvate în mod amiabil, iar în cazul în care aceasta nu este posibilă, de instanțele judecătorești sau arbitrale competente.

CAP. IX

Dispoziții finale

ART. 38

Dispoziții finale

Prevederile prezentului act constitutiv se completează cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și alte prevederi legale aplicabile în vigoare, precum și cu legislația pieței de capital care guvernează emitenții ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare.

Anexa 7 Noua Declarație de Politică Investițională a Fondului Proprietatea SA

DECLARAȚIA DE POLITICĂ INVESTIȚIONALĂ A FONDUL PROPRIETATEA S.A.

I. SCOPUL DECLARAȚIEI DE POLITICĂ INVESTIȚIONALĂ.

Prezenta declarație de politică investițională (denumită în continuare **“Declarația de Politică Investițională”** sau **“DPI”**) stabilește regulile prudentiale cu privire la politica de investiții a Fondul Proprietatea S.A. (denumită în continuare **“Fondul Proprietatea”** sau **“FP”**) și prezintă scopul, obiectivele investiționale precum și procesul de luare a deciziilor privind selectarea investițiilor, în concordanță cu obiectivele investiționale.

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 Administratorului Fondului în mod regulat.

DPI va fi revizuită, ori de câte ori va fi necesar, de către Administratorul Fondului împreună cu Comitetul Reprezentanților în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al FP și cu legislația aplicabilă.

DPI se înscrie în cadrul legal stabilit în titlul VII din Legea **nr. 247/2005** și în orice altă legislație în vigoare aplicabilă și, potrivit actului constitutiv al FP, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor răspunde de aprobarea DPI.

II. ROLURI, RESPONSABILITĂȚI ȘI PROCEDURI

A. Administratorul Fondului. Administratorul Fondului este ales de către Adunarea Generală a Acționarilor și își desfășoară activitatea în baza unui contract de administrare semnat între Fondul Proprietatea și Administratorul Fondului (denumit în continuare **“CAI”**).

Administratorul Fondului are competența de a lua toate deciziile cu privire la investițiile efectuate de către Fondul Proprietatea, cu respectarea restricțiilor din aceasta DPI, Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea, CAI și regulamentele și legile aplicabile.

B. Comitetul Reprezentanților. Comitetul Reprezentanților monitorizează activitatea Administratorului Fondului și reprezintă acționarii în relația cu Administratorul Fondului. Rolul exact și responsabilitățile Comitetului Reprezentanților sunt detaliate în Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea.

C. Adunarea Generală a Acționarilor. Adunarea Generală a Acționarilor este organul corporativ suprem al Fondului Proprietatea. Încheierea anumitor tranzacții de către Fondul Proprietatea poate fi condiționată de aprobarea acestora de Adunarea Generală a Acționarilor, potrivit prevederilor Actului Constitutiv și a legislației aplicabile.

III. OBIECTIVELE INVESTIȚIONALE ȘI OBIECTIVELE DE PERFORMANȚĂ

A. Obiective investiționale

Obiectivul investițional al FP este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin

investiții realizate, în general, în acțiuni și valori mobiliare românești.

B. Obiective de performanta

a. Obiectivul de discount

Discountul dintre prețul de închidere al acțiunilor emise de FP în fiecare Zi de Tranzacționare pe Bursa de Valori București („**Zi de Tranzacționare**”) și cea mai recent publicată VUAN trebuie să fie egal cu sau mai mic de 15% în cel puțin două treimi din Zilele de Tranzacționare în timpul Perioadei de Raportare (astfel cum este definită de CAI) („**Obiectivul de discount**”).

b. Obiectivul VAN

Administratorul Fondului ar trebui să atingă o VAN ajustată pe acțiune (astfel cum este definit mai jos) mai mare decât VAN raportat la 30 iunie 2015 („**Obiectivul VAN**”).

VAN ajustată („**VAN ajustată**”) la o anumită dată va fi calculată ca o sumă a:

- (i) VAN raportată la sfârșitul Perioadei de Raportare (astfel cum este definită de CAI);
- (ii) Orice returnare către acționari, ca urmare a reducerii capitalului social (returnări ale valorii nominale) implementate după 30 iunie 2015, și
- (iii) Orice Comision de Distribuție (astfel cum este definit în CAI) și orice cost de tranzacție referitor la distribuții cu excepția dividendelor, dar inclusiv răscumpărărilor de acțiuni și/sau certificate de depozit globale având la bază acțiuni suport (“Global Depositary Receipt” în limba engleză, în continuare “GDR”) finalizate după 30 iunie 2015.

VAN ajustată pe acțiune va fi egală cu VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale FP, mai puțin acțiunile răscumpărate (acțiuni ordinare răscumpărate ale FP) și mai puțin echivalentul în acțiuni ordinare ale FP de GDR-uri FP achiziționate, dar neconvertite încă în acțiuni ordinare FP, la ultima dată a Perioadei de Raportare („**VAN ajustată pe acțiune**”).

C. Principii generale pentru atingerea obiectivelor

Comitetul Reprezentanților și Adunarea Generală a Acționarilor vor revizui performanța Administratorului Fondului anual, pentru perioada stabilită ca Perioadă de Raportare (astfel cum este definită și detaliată în CAI).

Un Mecanism de Control al Discount-ului („MCD”) va fi aplicat de către Administratorul Fondului, astfel cum este descris mai jos, pentru a încerca să îndeplinească Obiectivul de Discount.

În absența unor oportunități investiționale care să ofere câștiguri mai mari pentru acționari, sau dacă discount-ul față de VAN pe acțiune este mai mare de 15% pentru o perioadă mai mare de 50% din Zilele de Tranzacționare din cadrul oricărui trimestru financiar, Administratorul Fondului va folosi toate sau o parte semnificativă a sumelor provenite din dividende și vânzarea activelor pentru implementarea unor măsuri care au ca țintă maximizarea distribuțiilor în bani către acționari și îndeplinirea Obiectivelor de Performanță. Tehnicile de management a discount-ului pentru îndeplinirea Obiectivelor de performanță și aplicarea MCD pot include (dar nu sunt limitate la) următoarele:

- recomandări către acționari privind aprobarea programelor de răscumpărare a acțiunilor emise de FP și a GDR-urilor și/sau a titlurilor de interes corespunzătoare acțiunilor FP, în conformitate cu actul constitutiv

și legislația aplicabilă în vigoare;

- reducerea valorii nominale a acțiunilor însoțită de distribuții către acționari;
- realizarea programelor de răscumpărare prin (i) tranzacții pe piața reglementată pe care sunt listate acțiunile FP sau GDR-urile și/sau titlurile de interes corespunzătoare acțiunilor FP și/sau (ii) oferte publice de cumpărare, în orice caz, sub condițiile existenței lichidității necesare, respectării prevederilor actului constitutiv și legislației aplicabile și obținerii tuturor aprobărilor necesare.
- creșterea cererii din partea investitorilor pentru acțiuni și GDR-uri, în vederea creșterii prețului de piață prin:
 - menținerea unei politici transparente de distribuții în numerar: Administratorul Fondului va propune anual acționarilor distribuția în totalitate a dividendelor primite de la societățile din portofoliul Fondului, plus dobânda calculată asupra numerarului, minus cheltuielile operaționale, taxele și alocările obligatorii la rezerve în conformitate cu prevederile în vigoare;
 - creșterea proporției companiilor listate în portofoliu și creșterea transparenței acestora;
 - îmbunătățirea comunicării prin relații active cu investitorii;
 - sprijinirea inițiativelor care au ca scop creșterea atractivității pieței de capital din România pentru investitori.

Pentru a atinge obiectivele din DPI, Administratorul Fondului va avea în vedere următoarele:

- claritatea strategiei investiționale a Administratorului Fondului și modul în care aceasta contribuie la realizarea principalelor obiective investiționale;
- implicarea activă în activitatea societăților din portofoliu în vederea creșterii valorii acestora, și
- comunicarea constructivă și interacțiunea cu membrii Comitetului Reprezentanților.

D. Managementul riscului

Administratorul Fondului este responsabil pentru realizarea unui echilibru între risc și profitul așteptat.

Administratorul Fondului trebuie să implementeze măsurile și procesele necesare pentru monitorizarea riscurilor operaționale și investiționale precum și pentru a răspunde în mod rapid oricăror situații neprevăzute.

IV. LIMITE INVESTIȚIONALE ȘI RESTRICȚII

Politica de investiții va fi realizată cu respectarea limitelor prudențiale de investiții prevăzute de legile, regulamentele aplicabile și actul constitutiv al FP.

În condiții normale de piață FP ar trebui să investească cel puțin 80% din activele sale nete în acțiuni românești sau valori mobiliare având ca suport acțiuni românești.

Limitele investiționale aplicabile FP includ, dar nu sunt limitate la următoarele:

- până la 10% din active investite în acțiuni listate sau instrumente ale pieței monetare emise de un singur

emitent, cu excepția titlurilor de stat;

- până la 20% din activele investite în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare, cu excepția titlurilor de stat și obligațiunilor emise de stat sau în alte cazuri permise de lege*
- valoarea depozitelor bancare constituite la aceeași instituție de credit nu poate reprezenta mai mult de 10% din activele sale;
- până la 10% din active investite în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup;
- până la 10% din activele sale investite în titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare și/sau alte organisme de plasament colectiv
- expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 10% din active iar expunerea globală față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși 15% din alocarea totală a activului net.
- cel puțin 20% din active investite în acțiuni listate, unități de fond OPCVM sau alte scheme privind unitățile de fond de plasament colectiv (care îndeplinesc anumite condiții) și valori mobiliare nou emise.

**Acțiunile primite de la statul român în temeiul Legii nr. 247/2005 sunt exceptate de la regulile generale privind alocarea. Astfel, când FP dobândește acțiuni la același emitent ca acțiuni primite de la statul român regulile generale privind deținerile se vor aplica numai acțiunilor nou dobândite.*

În calculul limite 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 Legii nr. 247/2005. Astfel, orice parte a portofoliului Fondului Proprietatea (având în vedere că a fost stabilit cu acțiuni neadmise la tranzacționare primite de la statul român în baza Legii nr. 247/2005 și modificat prin OUG nr. 81/2007) va fi exceptată de la regulile generale de alocare. Cu toate acestea, orice noi achiziții ale FP vor respecta regulile generale de alocare. Pana la scăderea participației sale în emitentul listat relevant, ii este interzis Fondului sa dobândească alte valori mobiliare în același emitent ca valori mobiliare primite de la Statul Roman, cu excepția exercitării drepturilor de subscriere cu privire la dreptul de preferință al Fondului unde depășirea limitei investiționale relevante nu ar trebui sa dureze mai mult de 120 de zile calendaristice.

Toate restricțiile cu privire la investiții sunt disponibile pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, Secțiunea Declarația de Politica Investițională.

V. GHID SUPLIMENTAR

Cu condiția respectării dispozițiilor legale aplicabile în vigoare și a actului constitutiv al FP, toate deciziile cu privire la selectarea sectorului și a titlurilor de valoare, construirea portofoliului, momentul oportun pentru cumpărare sau vânzare și a locului și structurii tranzacției sunt delegate Administratorului Fondului.

Sub condiția respectării prevederilor legale aplicabile și a actului constitutiv al FP, Administratorul Fondului poate cumpăra, vinde, schimba, exercita orice drept, are dreptul legal de a vinde și transfera orice drept și de a-și asuma obligații contractuale. Acestea includ, dar nu se limitează la puterea de a încheia tranzacții cu derivate, și de a negocia și încheia contracte de împrumut, contracte de răscumpărare și/sau contracte de împrumut a acțiunilor, de a achiziționa GDR-uri sau titluri de interes corespunzătoare acțiunilor FP, în conformitate cu prevederile legale aplicabile și Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea SA, având în vedere și cazurile în care

aprobarea prealabila a adunării generale extraordinare a acționarilor este necesara.

Tranzacțiile care implică un broker care acționează ca "principal", în care brokerul este si administratorul investiției (sau un afiliat al administratorului investiției) care face tranzacția (sau un afiliat al administratorului) nu sunt permise. Tranzacțiile trebuie executate cu costul cel mai mic posibil (inclusiv comisioanele, eficiența execuției si impactul de piață) si în orice moment trebuie asigurată cea mai bună execuție.

Alocarea numerarului

Alocarea numerarului este realizată de către Administratorul Fondului în funcție de condițiile de piață. Alocarea activelor are ca țintă reducerea riscurilor pentru portofoliul FP.

Evaluare

Evaluarea activelor se realizează în conformitate cu legile si regulamentele în vigoare și regulamentele interne ale Fondului Proprietatea.

VI. LIMITĂRI DE ADMINISTRARE

Administratorul Fondului își asumă administrarea Clientului si a întregului sau Portofoliu conform DPI si CAI.

Administratorul Fondului este supus limitărilor stabilite prin aceasta DPI, Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea si actele normative în vigoare.

Administratorul Fondului poate delega administrarea portofoliului si activitățile administrative în conformitate cu legislația si regulamentele în vigoare si cu limitările incluse în CAI si Actul Constitutiv.

VII. LICHIDITATE

Administratorul Fondului trebuie să mențină lichiditatea necesară pentru a îndeplini cel puțin următoarele condiții:

- acoperirea cheltuielilor de exploatare si fiscale ale FP;
- acoperirea cheltuielilor cu capitalul necesare pentru activitățile curente ale FP;
- asigurarea fondurilor corespunzătoare pentru plata dividendelor sau a returnărilor de capital si răscumpărarea acțiunilor si/sau a GDR-urilor (atunci când aceste acțiuni au fost aprobate de acționari).

VIII. ORIZONT DE TIMP

Durata Fondului Proprietatea nu este limitată în timp.

IX. CONSIDERAȚII FISCALE

FP este constituit ca o societate comercială supusă impozitării potrivit Codului Fiscal al României. În managementul investițiilor de portofoliu si în vederea atingerii obiectivelor Administratorul Fondului trebuie să aibă în vedere impactul potențial al reglementarilor si legislației fiscale.

X. CONSTRÂNGERI

FP nu va investi în niciun alt tip de clasă de active, cu excepția celor expres menționate în legislația aplicabilă și actul constitutiv. Utilizarea instrumentelor derivate este permisă în condițiile prevăzute în dispozițiile legale

aplicabile. Vânzarea short a acțiunilor este interzisă.

Împrumutarea este permisă numai în conformitate cu legislația și regulamentele aplicabile și cu prevederile actului constitutiv al FP.

XI. REVIZUIREA POLITICII

DPI va fi revizuită în mod regulat de către Administratorul Fondului și Comitetul Reprezentanților pentru a asigura că aceasta rămâne consistentă cu obiectivele FP.

Toate modificările politicii investiționale propuse de către Administratorul Fondului și/sau Comitetul Reprezentanților vor fi aprobate de către adunarea generală a acționarilor, cu respectarea limitelor investiționale prevăzute în legislația aplicabilă.



**Franklin Templeton Investment
Management Limited Sucursala București**
Premium Point
Strada Buzești, nr. 78-80, Sector 1
București 011017
România

**FONDUL
PROPRIETATEA**

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