

RAPORTUL ANUAL AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR PENTRU ANUL 2016

I. ROLUL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR

INTRODUCERE:

Comitetul Reprezentanților din cadrul Fondul Proprietatea SA („**Fondul**”/”Fondul Proprietatea”) este un organism creat conform Actului Constitutiv al Fondului și articolului 224 alin. (4) din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 și care nu are un corespondent similar în structurile societare reglementate de Legea Societăților („*Pentru încheierea contractului de administrare în cazul unei societăți de investiții care nu se autoadministrează, precum și pentru urmărirea modului de derulare a acestuia, Adunarea Generală a Acționarilor își poate numi reprezentanți*”).

Comitetul Reprezentanților este format din membri numiți de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor („**AGOA**”) pentru un mandat de 3 ani, care se prelungește în mod automat la expirare până la următoarea ședință a AGOA.

Membrii Comitetului Reprezentanților pot fi acționari ai Fondului sau alte persoane desemnate de acționari și trebuie să aibă experiența și cunoștințele corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacțiile propuse de Administratorul Fondului, care necesită aprobarea Comitetului Reprezentanților, sunt realizate cu respectarea intereselor acționarilor. Acesta are îndatoriri de diligență și loialitate față de Fond, acționând în interesul acționarilor.

Ședințele Comitetului Reprezentanților au loc cel puțin trimestrial. Convocarea ședinței se face de către președintele Comitetului Reprezentanților selectat de membrii acestuia, de oricare membru al Comitetului Reprezentanților sau de către Administratorul Fondului. Comitetul Reprezentanților se va întruni în cel mult 7 (șapte) zile de la convocare. Deciziile Comitetului Reprezentanților vor fi luate în mod legal în prezența majorității membrilor săi și cu votul favorabil al majorității drepturilor de vot deținute de membrii Comitetului Reprezentanților.

Potrivit Actului Constitutiv, principalele atribuții ale Comitetului Reprezentanților sunt:

(1) Ca urmare a informării primite de la Administratorul de Fond de Investiții Alternative (“**AFIA / Administratorul Fondului**”) 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 AFIA 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 AFIA situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de AFIA 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 AFIA și adunării generale.

(4) Primește de la AFIA spre analiză raportul anual și politica de management ale Fondului Proprietatea și prezintă AFIA și adunării generale a acționarilor un punct de vedere cu privire la acesta.

(5) Primește de la AFIA spre analiză bugetul de venituri și cheltuieli anual înainte de a fi supus spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(6) Primește de la AFIA spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi supusă spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(7) Primește de la AFIA spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de AFIA aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital.

(8) Primește și analizează informarea AFIA cu privire la propunerea adresată adunării generale ordinare a acționarilor pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

(9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea și prezintă AFIA 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 AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la AFIA, 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, inclusiv, în mod specific, gradul în care oricare dintre criteriile de performanță cuprinse în politica de investiții sunt atinse, precum și orice modificări și acțiuni întreprinse pentru a atinge astfel de obiective și a îmbunătăți rezultatele investiționale;
- 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 AFIA 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 AFIA.

(13) Verifică raportul AFIA și exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către AFIA; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către AFIA 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 imobilizate ale Fondului Proprietatea a cărui 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 AFIA, 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 AFIA a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(21) Este responsabil de monitorizarea performanței AFIA potrivit contractului de administrare a investițiilor.

Actul Constitutiv include, de asemenea, prevederi care reglementează conflictul de interese și obligațiile de confidențialitate ale membrilor Comitetului Reprezentanților.

În plus, Comitetul Reprezentanților va decide, într-o perioadă rezonabilă de timp, în privința oricărei cereri depuse de Administratorul Fondului, astfel încât să permită Administratorului Fondului să își îndeplinească obligațiile.

SCURTĂ PREZENTARE A ACTIVITĂȚII COMITETULUI REPREZENTANȚILOR ÎN 2016:

Sedințe și decizii relevante

În conformitate cu prevederile Art. 16 din Actul Constitutiv al Fondului aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 5 din data de 29 noiembrie 2010 și cu prevederile Capitolului III din Regulamentul de organizare și funcționare a Comitetului Reprezentanților aprobat prin Decizia Comitetului Reprezentanților nr. 2 din 14 octombrie 2010, astfel cum a fost modificată, în anul 2016 au avut loc 13 (treisprezece) ședințe ale Comitetului Reprezentanților, după cum urmează:

În cursul anului 2016 au avut loc 13 ședințe ale Comitetului Reprezentanților, după cum urmează:

- 27 ianuarie 2016 – ședință (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- 12 februarie 2016 – conferință telefonică (membrii ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy și Dl. Mark Gitenstein)

- 2 martie 2016 – ședință (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- 26 aprilie 2016 – ședință (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- 7 iunie 2016 – conferință telefonică (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Julian Healy – Președinte, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- 3 august 2016 – ședință (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- 11 august 2016 – conferință telefonică (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Julian Healy – Președinte, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- 6 septembrie 2016 – ședință (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- 21 septembrie 2016 - conferință telefonică (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- 11 octombrie 2016 – ședință (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- 31 octombrie 2016 – ședință (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- 14 noiembrie 2016 – conferință telefonică (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- 14 decembrie 2016 – conferință telefonică (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)

În cursul anului 2016 nu au existat modificări în structura Comitetului Reprezentanților.

În cursul anului 2016, Comitetului Reprezentanților e emis un număr de 61 (șaizeci și una) de decizii. Dintre acestea, cele mai importante se referă la:

- ✓ Aprobarea modificării Regulamentului Intern al Comitetului Reprezentanților Fondul Proprietatea SA;
- ✓ Aprobarea modificării componenței Comitetelor Consultative ale Fondul Proprietatea SA;
- ✓ Aprobarea Liniilor Directoare privind evaluarea Comitetului Reprezentanților Fondul Proprietatea S.A.;
- ✓ Aprobarea Politicii privind Nominalizarea și Remunerarea la nivelul Fondul Proprietatea SA;
- ✓ Aprobarea Politicii Interne privind Rambursarea cheltuielilor la nivelul Fondul Proprietatea SA;
- ✓ Aprobarea Contractului de delegare a activităților de administrare a portofoliului și a serviciilor de administrare încheiat între Franklin Templeton International Services S.à r.l., Luxembourg ("Administratorul Fondului") și Franklin Templeton Investment Management Limited ("Administratorul de Investiții") în relația cu Fondul Proprietatea SA.;
- ✓ Aprobarea semnării mai multor contracte pentru prestarea diverselor servicii către Fond, inclusiv contractul de facilitare credit, contractul de administrare și contractul de sub-închiriere;

- ✓ Aprobarea convocatoarelor aferente adunărilor generale ale acționarilor care au avut loc în anul 2016;
- ✓ Aprobarea prealabilă a reducerii capitalului social al Fondului;
- ✓ Aprobarea prealabilă a programelor de răscumpărare a acțiunilor proprii emise de Fond;
- ✓ Aprobarea prealabilă a Raportului Anual al Administratorului Fondului aferent anului 2015;
- ✓ Aprobarea prealabilă alocării profitului pentru anul 2015;
- ✓ Aprobarea prealabilă a modificărilor Actului Constitutiv al Fondului;
- ✓ Aprobarea prealabilă a autorizării Administratorului Unic de a încheia orice acte de dispoziție cu privire la orice dețineri în societățile din portofoliu ale Fondul Proprietatea S.A., care în mod individual sau cumulativ, pe durata exercițiului financiar 2016 sau 2017, depășesc, pe fiecare an separat, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- ✓ Aprobarea prealabilă a continuării mandatului Administratorului de Fond de Investiții Alternative și Administrator Unic;
- ✓ Aprobarea prealabilă a bugetului Fondului Proprietatea aferent anului 2017;
- ✓ Aprobarea prealabilă a diferitelor contracte în legătură cu auditorul financiar, Deloitte Audit SRL;
- ✓ Aprobarea rambursării cheltuielilor efectuate de către Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom Sucursala Bucuresti în numele Fondul Proprietatea.

II. PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA RAPORTUL ANUAL PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

RAPORTUL ANUAL DE ACTIVITATE PREZENTAT DE ADMINISTRATORUL FONDULUI

Conform Normei Autorității de Supraveghere Financiară (“ASF”) nr. 39/2015, începând cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, IFRS au devenit reglementările contabile oficiale pentru Fond.

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

Situația poziției financiare

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

La 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 **depozitele la bănci** includeau depozite bancare în Lei, cu maturități de până la un an, constituite la bănci din România, **certIFICATELE DE TREZORERIE** includeau instrumente cu discount, iar **obligatiunile guvernamentale** cuprindeau instrumente pe termen scurt cu cupon, ambele denumite în Lei, cu maturități reziduale de până la un an, emise de Ministerul Finanțelor Publice al României.

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

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

Situația rezultatului global

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

Alte elemente ale rezultatului global	100,7	212,4
Total rezultat global aferent anului	547,7	(352,7)

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

Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat în 2016 a fost câștigul net din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare, care a fost compensat parțial de pierderile nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, de pierderile din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare și de pierderea realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare.

Câștigurile nete din vânzarea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare reprezintă diferența dintre prețul de vânzare și valoarea contabilă netă a participațiilor la data vânzării, plus câștigul net nerealizat aferent acestor participații, transferat din alte elemente ale rezultatului global în contul de profit sau pierdere în urma derecunoașterii acestora. Creșterea acestei categorii de venituri fost determinată în principal de vânzarea deținerilor în anumite companii din portofoliu în cursul anului 2016 (întreaga deținere în Romgaz SA, E.ON Distribuție România SA și E.ON Energie România SA și o parte din deținerile în Banca Transilvania SA și BRD Groupe Société Générale SA).

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

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

Pierderile nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere reprezintă pierderile nerealizate din modificarea netă negativă a valorii juste a participațiilor clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, în principal OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunilor acestei companii în cursul acestor ani.

La 30 septembrie 2016, Fondul a reclasificat o parte din deținerea sa în OMV Petrom SA, ce a făcut obiectul ofertei publice secundare, în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare, în conformitate cu cerințele IFRS 5 Active imobilizate deținute pentru vânzare și activități întrerupte. Tranzacția a fost finalizată în octombrie 2016, iar numărul de acțiuni vândute în cadrul ofertei de vânzare a fost de 3.641.100.108 (reprezentând aproximativ 6,4% din capitalul social al OMV Petrom SA). **Pierderile realizate din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare** pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 reprezintă diferența dintre prețul de vânzare și valoarea contabilă netă a activelor deținute pentru vânzare la data reclasificării.

Cele mai importante **pierderi din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare** pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 au fost aferente participațiilor în Complexul Energetic Oltenia SA (62,8 milioane Lei) și Nuclearelectrica SA (44,2 milioane Lei).

Cheltuiala cu impozitul pe profit pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 reprezintă, printre altele, reversarea unei părți a creanței privind impozitul amânat recunoscut la 31 decembrie 2015, ca urmare a recunoașterii unei creanțe cu impozitul amânat pentru pierderea fiscală reportată până la

nivelul datoriei cu impozitul amânat ce decurge din diferențele temporare impozabile, aferente participațiilor. În 2015 cheltuiala cu impozitul pe profit reprezintă, în principal, reversarea creanței privind impozitul amânat recunoscute la 31 decembrie 2014, ca urmare a modificării legislației fiscale din România.

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

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

Alte cheltuieli operaționale

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

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

Comisioanele lunare datorate ASF au înregistrat o scădere în 2016 determinată de scăderea VAN total al Fondului, pe baza căruia sunt calculate aceste comisioane.

 n 2016 **alte cheltuieli** cuprind în principal servicii de consultanță juridică și notarială, servicii legate de activitățile de promovare a Fondului, servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu precum și onorariile auditorului financiar.

Comitetul Reprezentanților a analizat situațiile financiare prezentate anterior și este de părere că acestea reflectă corect în toate aspectele semnificative activitatea Fondului din anul 2016.

RAPORTUL FINANCIAR AL AUDITORILOR

Comitetul Reprezentanților a analizat raportul de audit emis de Deloitte, acesta fiind prezentat ca parte din situațiile financiare statutare. Comitetul Reprezentanților a avut ocazia de a discuta împreună cu Deloitte concluziile raportului de audit și a constatat că opinia este una fără rezerve.

Ca urmare a adoptării unor noi standarde de audit, raportul de audit are o formă extinsă, și cuprinde o opinie fără rezerve asupra situațiilor financiare anuale ale Fondului, la 31 decembrie 2016. Cele mai importante cerințe suplimentare în ceea ce privește conținutul raportului de audit se referă la includerea și descrierea aspectelor cheie ale auditului, pentru a evidenția acele aspecte care, în opinia profesională a auditorului, au fost cele mai semnificative pentru auditul situațiilor financiare.

Aspectele cheie incluse de auditor în cuprinsul raportului de audit sunt: evaluarea participațiilor și prezentarea capitalului social.

Propunerea de distribuire a profitului

Conform situațiilor financiare statutare întocmite în conformitate cu IFRS, Fondul a înregistrat un profit net pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 în valoare de 446.969.856 Lei. Propunerea pentru distribuirea profitului net contabil pentru anul financiar 2016, în valoare de 446.969.856 Lei, este după cum urmează:

- 22.348.493 Lei la rezerva legală
- 424.621.363 Lei vor rămâne la dispoziția Fondului, propunerea fiind propusă aprobării AGA în conformitate cu legislația în vigoare.

Propunerea este motivată de cele două returnări de capital din cursul anului 2017, una în martie și una în iunie 2017, a câte 0,05 Lei pe acțiune fiecare.

Această propunere este supusă aprobării acționarilor în cadrul Adunării Generale Anuale a acționarilor ce se va desfășura în data de 25 aprilie 2017.

BUGETUL PENTRU 2016 COMPARAT CU REZULTATELE EFECTIVE

Comitetul Reprezentanților a solicitat Administratorului Fondului să analizeze variațiile semnificative ale principalelor categorii de venituri și cheltuieli ale Fondului Proprietatea S.A. comparând Bugetul pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 (aprobat de acționari la 29 octombrie 2015) cu rezultatele efective auditate pentru aceeași perioadă.

Conform Normei ASF nr. 39/2015, începând cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, IFRS au devenit reglementările contabile oficiale pentru Fond pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF - Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiar, inclusiv Fondul Proprietatea. Prin urmare, analiza rezultatelor efective comparativ cu cele bugetate pentru anul 2016, a fost întocmită conform înregistrărilor contabile IFRS.

Rezultatele acestei analize au fost revizuite de către Comitetul Reprezentanților, care este mulțumit de explicațiile primite pentru varianțele semnificative.

Conform aprobării acționarilor referitoare la Bugetul anului 2016, între categoriile de cheltuieli pot avea loc realocări/ reclasificări în cursul anului, cu condiția ca valoarea totală a acestor cheltuieli (excluzând cheltuielile nebugetate, precum: pierderile din diferențe de curs valutar, cheltuielile cu provizioanele și ajustările de depreciere, cheltuielile cu vânzarea activelor financiare, etc.) să se încadreze în limitele bugetate totale aprobate de AGA.

Odată cu aprobarea Bugetului anului 2016, în octombrie 2015, acționarii au împuternicit Administratorul Fondului:

- să depășească nivelul bugetat pentru comisioanele de management și de administrare a investițiilor;
- să depășească nivelul bugetat pentru alte comisioane și onorarii (comisionul ASF și comisioanele băncii de depozitare), în măsura în care se datorează faptului că valoarea medie înregistrată a VAN, valoarea activelor în custodie și/ sau volumul tranzacțiilor de portofoliu sau

de răscumpărare în cursul anului 2016 vor fi mai mari decât cele folosite la întocmirea bugetului pentru anul 2016;

- să angajeze în numele Fondului toate cheltuielile necesare (de exemplu comisioanele de intermediere ale brokerilor și băncilor de investiții, comisioanele percepute de autoritățile de piață, onorariile avocaților, notarilor publici, costurile cu alți consultanți, precum și alte cheltuieli și comisioane) legate de achiziția și vânzarea de participații sau de participarea la majorările de capital ale companiilor din portofoliu;
- să angajeze în numele Fondului toate cheltuielile legate de răscumpărarea acțiunilor proprii ale Fondului sau a certificatelor de depozit globale echivalente având la bază acțiuni emise de Fond și de anularea ulterioară a acestora (după aprobarea de către acționari), în cadrul oricărui program de răscumpărare aprobat de către acționari;
- să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli cu privire la împrumuturi bancare/ facilități de credit contractate de Fond, cu aprobarea Comitetului Reprezentanților;
- să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli cu privire la potențiala schimbare a Administratorului Fondului și Administratorului Unic al Fondului (cheltuieli angajate de Comitetul Reprezentanților);
- să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli rezultate din implementarea oricăror noi reglementări aplicabile Fondului.

chiar dacă acestea vor rezulta în depășirea totalului cheltuielilor aprobate în bugetul pentru anul 2016.

O prezentare detaliată a cifrelor a fost inclusă în **Anexa 1**. Întrucât anumite tipuri de venituri și cheltuieli nu pot fi de obicei estimate (de exemplu: câștigurile sau pierderile din diferențe de curs valutar, venituri sau cheltuieli din ajustări pentru depreciere, modificările de valoare justă, câștigurile sau pierderile din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii sau alte venituri), acestea au fost împărțite în categoriile „Bugetate” și „Nebugetate”.

Rezultate

Rezultatul net

Profitul net efectiv al Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 de 447,0 milioane Lei, a fost ușor sub profitul net estimat de 454,0 milioane Lei. Principalul factor care a contribuit la profitul anului 2016 a fost câștigul net din vânzarea participațiilor (798,4 milioane Lei), ce a fost compensat parțial de:

- modificările de valoare justă negative aferente participațiilor clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere (377,8 milioane lei), în principal OMV Petrom SA (în cursul perioadei prețului acțiunii a scăzut cu 10,0%);
- Cheltuielile nete cu ajustări pentru depreciere și provizioane (104,6 milioane Lei).

Venituri din activitatea curentă

Veniturile efective din *activitatea curentă* aferente anului 2016 de 1.165,9 milioane Lei au fost semnificativ mai mari decât veniturile bugetate de 567,5 milioane Lei, datorită *veniturilor nebugetate* înregistrate de 804,8 milioane Lei. Acestea se referă la participații clasificate ca disponibile pentru vânzare, la valoare justă prin profit sau pierdere și active imobilizate deținute în vederea vânzării. Principalele vânzări din cursul anului 2016 au fost: întreaga deținere în Romgaz SA, E.ON Distribuție România SA și E.ON Energie România SA și o parte din deținerile în OMV Petrom SA, Banca Transilvania SA și BRD Groupe Société Générale SA.

Câștigurile nete din vânzarea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare sunt calculate ca diferența dintre prețul de vânzare și valoarea contabilă netă a participațiilor la data vânzării, plus câștigul net nerealizat aferent acestor participații, transferat din alte elemente ale rezultatului global în contul de profit sau pierdere în urma scoaterii din gestiune a acestora.

În categoria alte venituri nebugetate sunt incluse în principal sumele rambursate de către Bank of New York Mellon din taxele colectate de la deținătorii de GDR-uri, în valoare de 3,7 milioane Lei.

Cu toate acestea, excluzând *veniturile nebugetate*, veniturile realizate din activitatea curentă sunt mai mici decât nivelul bugetat cu 206,5 milioane Lei sau 36%, ca rezultat al unui nivel mai scăzut al dividendelor aprobate pentru distribuire de către companiile din portofoliul Fondului, în principal OMV Petrom SA care nu a distribuit dividende în 2016.

Cheltuieli din activitatea curentă

În cursul anului 2016, *cheltuielile totale din activitatea curentă* de 621,6 milioane Lei sunt mai mari decât valoarea estimată de 113,4 milioane Lei. Variația nefavorabilă semnificativă se datorează în principal *cheltuielilor nebugetate* de 524,7 milioane Lei, generate de:

- *Pierderile nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere* de 377,8 milioane Lei. Acestea se referă în principal la OMV Petrom SA ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunii (impact total de 373,9 milioane Lei);
- *Cheltuielile nete cu ajustări pentru depreciere și provizioane* de 104,6 milioane Lei, care se referă la deținerile în Nuclearelectrica SA (44,2 milioane), Complexul Energetic Oltenia SA (62,8 milioane Lei) și Poșta Română SA (12,9 milioane);
- *Cheltuielile privind vânzarea participațiilor* de 33,7 milioane Lei, a se vedea mai sus lista vânzărilor din cursul anului 2016.

Cu toate acestea, excluzând *cheltuielile nebugetate*, cheltuielile efective din activitatea curentă au fost mai mici decât nivelul bugetat cu 16,5 milioane Lei sau 15%. Cheltuielile efective din 2016 sunt influențate pozitiv de o rată mai mică a TVA-ului, în comparație cu rata utilizată la pregătirea bugetului anului 2016 (20% vs. 24%).

Cheltuielile cu serviciile prestate de terți au fost mai mici decât valoarea estimată cu 21,1 milioane Lei sau 13%. O defalcare detaliată a acestei categorii este inclusă în **Anexa 1**.

Principalele componente ale acestei categorii de cheltuieli, precum și variațiile comparativ cu valorile bugetate sunt:

- *Comisioanele de administrare și management al investițiilor*, care sunt cu 1% mai mici compartiv cu sumele estimate;
- *Cheltuielile de asistență și consultanță juridică*, care sunt sub bugetul pentru anul 2016 cu 4,9 milioane Lei (sau 47%);
- *Alte cheltuieli privind serviciile prestate de terți* (a se vedea Anexa 1): sumele bugetate includ servicii de due diligence financiar și juridic pentru potențialele achiziții, în valoare de 2,7 milioane Lei și pentru care nu au fost efectuate nicio cheltuială în cursul anului 2016.

Media VAN a Fondului în cursul anului 2016 a fost mai mică decât media folosită pentru pregătirea bugetul 2016, iar aceasta a avut o influență pozitivă asupra:

- *Cheltuielilor privind comisioanele și onorariile* de 10,9 milioane Lei, care sunt mai mici cu 1,2 milioane lei compartiv cu bugetul pentru 2016 (în principal comisioanele ASF);

- *Cheltuielilor bancare și de distribuție către acționari (inclusiv comisioanele Depozitarului)* de 0,9 milioane Lei care sunt mai mici cu 0,6 milioane Lei comparativ cu bugetul pentru 2016.

Cheltuielile cu impozitul pe profit în sumă de 97,3 milioane Lei, reprezintă, printre altele, reversarea unei părți a creanței privind impozitul amânat recunoscută la 31 decembrie 2015, creanță care este recunoscută la fiecare dată de raportare, până la nivelul datoriei cu impozitul amânat ce decurge din diferențele temporare impozabile.

III. INVESTIȚIILE DIN PORTOFOLIUL FONDULUI:

PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA POLITICA DE INVESTIȚII A FONDULUI ȘI A GRADULUI DE CONFORMARE CU POLITICA DE INVESTIȚII, PRECUM ȘI CU PRIVIRE LA ORICE MODIFICĂRI ȘI ACȚIUNI CARE SĂ DUCĂ LA REZULTATELE ȚINTĂ

Obiectivul de investiții al Fondului este aprecierea pe termen lung a capitalului, prin investiții făcute în principal în acțiuni și instrumente financiare bazate pe acțiuni românești. Detaliile referitoare la politica de investiții se regăsesc în Declarația de Politică Investițională și în Actul Constitutiv.

Comitetul Reprezentanților apreciază că Administratorul Fondului a respectat în cursul anului 2016 politica de investiții aplicabilă adoptată de Fond. În același timp, Comitetul Reprezentanților împărtășește punctul de vedere al Administratorului Fondului conform căruia, în prezent, cea mai bună metodă de implementare a politicii de investiții este aceea de a investi în acțiunile proprii ale Fondului.

OPINIA COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA INVESTIȚIILE DE PORTOFOLIU ȘI LA PROCENTUL AFERENT FIECĂRUI TIP DE INVESTIȚII LA SFÂRȘITUL ANULUI 2016

Comitetul Reprezentanților poartă frecvent discuții detaliate cu privire la administrarea Fondului pentru a maximiza valoarea pentru acționari. Acestea includ dezvoltarea unei abordări consecvente privind acțiunile adecvate menite să reducă discount-ul la care acțiunile Fondului sunt tranzacționate la Bursa de Valori București. Comitetul sprijină în special implementarea diverselor tehnici ale Mecanismului de Control al Discount-ului, inclusiv programele de răscumpărare, ofertele publice de cumpărare și returnările de capital, întrucât acțiunile Fondului sunt tranzacționate la un discount mare și oferă o oportunitate de investiție atractivă pentru Fond și pentru acționarii săi care nu doresc să-și vândă deținerile. În cadrul întâlnirilor sale cu Administratorul Fondului, Comitetul discută și despre potențialele strategii pentru deblocarea valorii investițiilor individuale nelistate. Comitetul a înființat un Comitet de Audit și Evaluare, care are printre atribuții, verificarea în mod regulat a metodologiei de evaluare a investițiilor individuale nelistate. Comitetul discută, de asemenea, în mod regulat cu Administratorul Fondului despre modalitățile de stabilire a mijloacelor relevante de evaluare a performanței administrării fondului pe termen lung.

PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA TRANZACȚIILE SEMNIFICATIVE ALE FONDULUI DIN ANUL 2016

Cele mai importante tranzacții ale Fondului cu privire la portofoliul de investiții în 2016 au fost:

- În aprilie, Fondul a vândut întreaga participație de 22.542.960 acțiuni în Romgaz SA (20.286.910 acțiuni ordinare și 2.256.050 acțiuni sub formă de GDR-uri);
- În iunie, Fondul a vândut integral participațiile în E.ON Distribuție România SA (56.749.014 acțiuni, reprezentând 18,3% din capitalul social al companiei) și E.ON Energie România SA (9.903.524 acțiuni, reprezentând 13,4% din capitalul social al companiei);
- În octombrie Fondul a vândut 3.641.100.108 acțiuni din OMV Petrom SA printr-o ofertă publică secundară, reprezentând aproximativ 6,4% din capitalul social al OMV Petrom SA, sub formă de acțiuni și GDR-uri (3.267.250.908 sub formă de acțiuni și 373.849.200 sub formă de GDR-uri, unde 1 GDR reprezintă 150 acțiuni ordinare).

Comitetul Reprezentanților sprijină vânzările profitabile, generatoare de numerar și tranzacțiile privind răscumpărările care vizează creșterea VAN pe acțiune și reducerea nivelului de discount.

PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA EVALUAREA PORTOFOLIULUI ÎN CURSUL PERIOADEI

La sfârșitul anului au fost actualizate rapoartele de evaluare pentru 20 de participații nelistate, reprezentând 99,7% din totalul portofoliului de participații nelistate, cu asistență din partea KPMG Advisory și Ernst & Young Service. Rapoartele de evaluare au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare, iar cea mai mare creștere comparativ cu 31 decembrie 2015 s-a datorat Hidroelectrică (729,9 milioane Lei) și CN Aeroporturi București (263,2 milioane Lei). Lista completă a impactului actualizării rapoartelor de evaluare din cursul anului 2016 este inclusă în Anexa 2.

În ceea ce privește deținerile listate, cel mai important impact se datorează prețului acțiunii OMV Petrom, care a avut o evoluție negativă în cursul anului, cu o scădere de 10% (impact negativ net în cursul perioadei este de 373,9 milioane Lei).

La sfârșitul anului 2016, Fondul a analizat dacă există indicii obiective privind deprecierea activelor financiare atât pentru deținerile listate cât și pentru cele nelistate. La realizarea testului de depreciere pentru investițiile clasificate ca disponibile pentru vânzare, 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, situația financiară și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, evenimentele specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate precum și pierderile recente ale emitentului.

Cele mai importante pierderi din depreciere înregistrate au fost aferente participațiilor în CE Oltenia SA (62,8 milioane Lei) și Nuclearelectrică SA (44,2 milioane Lei).

IV. OPINIA COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA RAPORTUL ANUAL AL AUDITORILOR INTERNI ȘI LA RAPORTUL ANUAL AL DEPARTAMENTULUI DE CONTROL INTERN

Comitetul Reprezentanților a revizuit raportul de audit intern realizat de BDO, auditorul intern al Fondului Proprietatea și a fost informat asupra auditului intern realizat de FTI, pentru anul 2016.

Obiectivul general al raportului auditorilor interni a fost analizarea modului de gestionare a riscurilor cheie referitoare la operațiunile Fondului Proprietatea și a respectării prevederilor legale aplicabile și a politicilor și procedurilor FTI.

Raportul nu a identificat probleme majore referitoare la tipul și eficiența controalelor care au făcut obiectul misiunii de audit intern.

Comitetul Reprezentanților a primit și analizat Raportul Anual al Departamentului de Control Intern, întocmit de reprezentantul local al departamentului, care vizează administrarea riscului privind conformarea societății / fondului.

Raportul departamentului de control intern are în vedere activitățile desfășurate de Franklin Templeton Investment Management Limited UK Sucursala București și Fondul Proprietatea S.A. în ceea ce privește conformarea cu normele și reglementările locale aplicabile, precum și cu procedurile interne.

Pentru anul 2016 nu au fost identificate încălcări materiale ale reglementărilor și procedurilor aplicabile. În opinia Comitetului Reprezentanților, sistemele și procesele de control a conformării au funcționat la un nivel adecvat.

V. EVALUAREA GENERALĂ A ACTIVITĂȚII ADMINISTRATORULUI FONDULUI PENTRU ANUL 2016 (PERIOADA DE RAPORTARE)

Comitetul Reprezentanților confirmă promovarea continuă a Fondului către investitorii instituționali străini întreprinsă de către Administrator de Investiții al Fondului Proprietatea.

Cele mai importante activități din cursul anului 2016 au fost următoarele:

- Atingerea limitei de 1/3 din capitalul social subscris pentru facilitatea GDR, limită stabilită conform reglementărilor în vigoare, în mai puțin de un an de la listarea Fondului pe LSE;
- Plasamentul cu succes a 22,5 milioane de acțiuni deținute în Romgaz SA (5,8% din totalul acțiunilor emise de companie și 100% din deținerea Fondului în companie), în urma unui plasament privat accelerat pe BVB și pe LSE;
- Vânzarea integrală a participațiilor E.ON, E.ON Distribuție România SA (56.749.014 acțiuni reprezentând 18,3% din capitalul social al companiei) și E.ON Energie România SA (9.903.524 acțiuni reprezentând 13,4% din capitalul social al companiei);
- Distribuția brută de 516,9 milioane Lei către acționari prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,90 Lei pe acțiune la 0,85 Lei pe acțiune;
- Finalizarea celei de-a treia oferte de cumpărare a 575 milioane de acțiuni (388,6 milioane sub forma de acțiuni și 186,4 milioane sub formă de GDR-uri), la un preț de cumpărare de 0,8420 Lei pe acțiune și respectiv valoarea în USD echivalentă cu 42,10 Lei pe GDR, realizată în vederea accelerării celui de-al șaselea program de răscumpărare;
- Finalizarea celui de-al șaselea program de răscumpărare a 891,8 milioane de acțiuni. Valoarea totală a programului, excluzând costurile de tranzacționare, a fost de 731,9 milioane Lei, iar prețul mediu a fost de 0,8208 Lei pe acțiune;
- Începerea celui de-al șaptelea program de răscumpărare a 366,5 milioane de acțiuni¹, echivalentul a 3,40% din capitalul social subscris al Fondului la 31 decembrie 2016;
- Actualizarea Politicii privind distribuțiile anuale de numerar în vederea distribuirii a cel puțin 0,05 Lei pe acțiune, anual, în absența unor condiții de piață sau circumstanțe

¹ Limita programului de răscumpărare este ajustată și este de maxim 10% din capitalul social subscris la data relevantă

excepționale și sub rezerva oricăror restricții rezultate din reglementările legale sau fiscale din România și sub rezerva disponibilităților de finanțare;

- Vânzarea parțială a 3,6 miliarde de acțiuni în OMV Petrom SA printr-o ofertă publică secundară atât pe BVB (3,3 miliarde acțiuni ordinare) cât și pe LSE, prin listare de GDR-uri (373,8 milioane acțiuni sub formă de GDR-uri). Valoarea tranzacțiilor a fost de 682,3 milioane Lei și 19,2 milioane USD și a reprezentat 6,4% din capitalul social al companiei. Fondul și-a redus deținerea de la 18,99% la 12,57% crescând semnificativ numărul de acțiuni tranzacționabile al companiei de la 9,4% la 15,8%;
- 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 Statele Unite ale Americii, Europa și Orientul Mijlociu;
- Supravegherea continuă și atentă a procesului de insolvență a Hidroelectrica și colaborarea cu administratorul judiciar răspunzător de procesul de insolvență a companiei (e.g. Hidroelectrica a înregistrat profituri brute record în 2016 de 1,51 miliarde RON);
- Susținerea continuă pentru listarea celor mai mari companii de stat din portofoliul Fondului (se presupune că listarea Hidroelectrica va avea loc în S2 2017);
- Participare continuă în implementarea standardelor de guvernanță corporativă, răspundere și responsabilizare ale managementului companiilor de stat, precum și propunerea unor scheme de share option pentru consiliile de administrare și managementul companiilor de stat;
- Primirea aprobării acționarilor privind prelungirea mandatului FTIML ca Administrator de Fond al Fondului Proprietatea;
- 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;
- Raportare transparentă constantă privind Fondul către acționari și public, prin comunicare continuă și publicare de informații referitoare la Fond și companiile principale din portofoliu;
- Hotărâri importante ale acționarilor:
 - Returnarea a 0,05 Lei pe acțiune către acționari, conform propunerii Administratorului Fondului;
 - Continuarea mandatului FTIS ca Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea;
 - Aprobarea celui de-al optulea program de răscumpărare a unui număr maxim de acțiuni reprezentând 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 șaselea program de răscumpărare este efectivă;
 - Aprobarea unei distribuții speciale de numerar de 0,05 Lei pe acțiune, în plus față de distribuția de numerar anuală, plătitibilă acționarilor Fondului începând cu 27 martie 2017.

VI. RECOMANDĂRI CĂTRE ACȚIONARI:

Având în vedere punctele propuse pe ordinea de zi a Adunării Generale Anuale a Acționarilor, Comitetul Reprezentanților dorește să recomande acționarilor să aprobe toate propunerile formulate de Administratorul Fondului pentru aceasta adunare.

Vă rugăm să aveți în vedere că acest raport este raportul anual elaborat în baza articolului 17 din Actul Constitutiv și că, în baza articolului 9.5 din Contractul de Administrare care a intrat în vigoare la 30 septembrie 2014, Comitetul Reprezentanților va primi Raportul de Performanță din partea

Administratorului Fondului (termenul limită pentru primirea acestuia este 31 august 2017), Comitetul urmând să pregătească și să prezinte în vederea informării acționarilor în cadrul AGA din octombrie o analiză a Raportului de performanță (Raportul de analiză al Comitetului Reprezentanților), evaluarea performanței Administratorului Fondului, precum și orice alți factori pe care îi consideră a fi relevanți pentru hotărârea AGA din octombrie privind continuarea sau încetarea contractului de administrare și mandatul Administratorului Fondului.

DI. Sorin-Mihai MÎNDRUȚESCU, Președinte

DI. Steven Cornelis van GRONINGEN, Membru

DI. Piotr RYMASZEWSKI, Membru

DI. Julian Rupert Francis HEALY, Membru

DI. Mark Henry GITENSTEIN, Membru

Anexa 1

Bugetul estimat pentru 2016 versus rezultatul efectiv obținut

	Buget 2016	Valori efective 2016	Variații	
	Lei	Lei	Lei	%
I. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	567,477,342	1,165,859,679	598,382,337	105%
Venituri bugetate	567,477,342	361,011,884	(206,465,458)	-36%
Venituri brute din dividende	567,477,342	353,070,538	(214,406,804)	-38%
Venituri din dobânzi	-	7,941,346	7,941,346	100%
Venituri nebugetate	-	804,847,795	804,847,795	n/a
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	-	798,433,149	798,433,149	n/a
Câștiguri din diferențe de curs valutar (net)	-	871,278	871,278	n/a
Alte venituri	-	5,543,368	5,543,368	n/a
II. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	113,433,457	621,631,474	508,198,017	448%
Cheltuieli bugetate	113,433,457	96,890,419	(16,543,038)	-15%
Cheltuieli privind serviciile prestate de terți	91,517,283	79,466,902	(12,050,381)	-13%
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (inclusiv ASF și Depozitarul Central)	12,188,747	10,944,011	(1,244,736)	-10%
Cheltuieli privind relațiile cu investitorii	2,304,860	1,454,846	(850,014)	-37%
Cheltuieli cu remunerațiile membrilor Comitetului Reprezentanților și ale administratorilor speciali	1,218,000	1,207,531	(10,469)	-1%
Cheltuieli cu relații publice	1,543,774	984,114	(559,660)	-36%
Comisioane bancare și de distribuție către acționari (inclusiv comisioanele Depozitarului)	1,953,737	883,324	(1,070,413)	-55%
Cheltuieli privind amortizarea	558,978	267,244	(291,734)	-52%
Cheltuieli privind contribuțiile sociale	255,960	202,642	(53,318)	-21%
Cheltuieli cu primele de asigurare	330,525	192,264	(138,261)	-42%
Cheltuieli cu chirile	68,560	65,977	(2,583)	-4%
Cheltuieli cu utilitățile	25,684	23,761	(1,923)	-7%
Alte cheltuieli	1,467,349	1,197,803	(269,546)	-18%
Cheltuieli nebugetate	-	524,741,055	524,741,055	n/a
Pierderi nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	-	377,839,664	377,839,664	n/a
Cheltuieli nete cu ajustări pentru depreciere și provizioane	-	104,554,964	104,554,964	n/a
Cheltuieli privind vânzarea participațiilor	-	33,692,217	33,692,217	n/a
Pierderi nete din alte instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	-	6,887,472	6,887,472	n/a
Cheltuieli de finanțare	-	323,438	323,438	n/a
Alte cheltuieli nebugetate	-	1,443,300	1,443,300	n/a
III. PROFITUL BRUT	454,043,885	544,228,205	90,184,320	20%
IV. Cheltuieli cu impozitul pe profit	-	(97,258,350)	(97,258,350)	n/a
V. PROFITUL NET	454,043,885	446,969,855	(7,074,030)	-2%
VI. CHELTUIELI DE CAPITAL	431,354	19,639	(411,715)	-95%
Imobilizari necorporale	431,354	19,639	(411,715)	-95%

Detalii privind Cheltuielile privind serviciile prestate de terți

	Buget 2016	Valori efective 2016	Variații	
	Lei	Lei	Lei	%
Cheltuieli privind serviciile prestate de terți	91,517,283	79,466,902	(12,050,381)	-13%
Comisioanele de administrare și management al investițiilor	71,359,366	70,609,840	(749,526)	-1%
Cheltuieli de asistență și consultanță juridică	10,521,334	5,597,959	(4,923,375)	-47%
Servicii de evaluare a companiilor din portofoliu	2,142,155	942,506	(1,199,649)	-56%
Organizare AGA	744,000	543,480	(200,520)	-27%
Audit extern	540,071	524,843	(15,228)	-3%
Cheltuieli consultanță fiscală	539,911	409,860	(130,051)	-24%
Cheltuieli de mentenanță program informatic	442,300	159,939	(282,361)	-64%
Cheltuieli cu Registrul Comerțului și Monitorul Oficial	272,800	829	(271,971)	-100%
Audit intern	195,300	180,000	(15,300)	-8%
Alte cheltuieli privind serviciile prestate de terți	4,760,046	497,646	(4,262,400)	-90%

Anexa 2

Impactul actualizării evaluărilor pentru deținerile nelistate la data de 31 decembrie 2016 comparativ cu 31 decembrie 2015

Denumire companie	Valoare în VAN la 30 dec 2016 (Milioane Lei)	Valoare în VAN la 31 dec 2015 (Milioane Lei)	Impact in VAN total (Milioane Lei)	% VAN 30 dec 2016 vs. VAN 31 dec 2015 %
1 Hidroelectrica SA	3.383,99	2.654,13	729,86	27,50%
2 E-Distribuție Banat SA*	599,90	624,00	(24,10)	-3,90%
3 E-Distribuție Muntenia SA*	449,40	455,40	(6,00)	-1,30%
4 Engie România SA**	453,40	446,10	7,30	1,60%
5 E-Distribuție Dobrogea SA*	380,20	401,20	(21,00)	-5,20%
6 CN Aeroporturi București SA	761,00	497,84	263,16	52,90%
7 SDEE Muntenia Nord SA***	255,20	253,90	1,30	0,50%
8 SDEE Transilvania Sud SA***	246,20	222,30	23,90	10,80%
9 SDEE Transilvania Nord SA***	208,30	215,60	(7,30)	-3,40%
10 Societatea Națională a Sării SA	181,00	177,42	3,58	2,00%
11 CN Administrația Porturilor Maritime SA	216,00	175,11	40,89	23,40%
12 Electrica Furnizare SA	167,72	149,60	18,12	12,10%
13 Complexul Energetic Oltenia SA	0,00	62,84	(62,84)	-100,00%
14 ENEL Energie SA	75,50	76,60	(1,10)	-1,40%
15 ENEL Energie Muntenia SA	70,30	64,00	6,30	9,80%
16 Poșta Română SA	43,00	58,70	(15,70)	-26,70%
17 Zirom SA	25,51	23,27	2,24	9,60%
18 Plafar SA	2,16	1,91	0,25	13,10%
19 Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	1,70	1,57	0,13	8,30%
20 Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	3,63	2,61	1,02	39,10%
TOTAL	7.524,11	6.564,10	960,01	14,60%

Notă: tabelul de mai sus nu include companiile E.ON care au fost vândute în cursul anului.

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

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

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