FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Raportul Anual al Administratorului Unic
pentru exerciţiul financiar încheiat la
31 decembrie 2016

Fondul Proprietatea SA

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

Cuprins

Informaţii privind societatea 2

Scrisoarea Administratorului Unic către acţionari 5

Prezentarea Fondului și a activităţii sale 14

- Informaţii generale 14
- Programele de răscumpărare 21
- Analiza portofoliului Fondului 23
- Administrarea riscurilor financiare. 39
- Rezultatele financiare ale Fondului. 41
- Litigii şi alte contingențe 43

Piaţa valorilor mobiliare emise de Fond 45

- Tranzacţionarea acţiunilor Fondului 45
- Distribuţii către acţionari 46
- Propunerea de distribuire a profitului 47

Guvernanţa corporativă a Fondului 48

- Prezentare generală 48
- Guvernanţa corporativă a Fondului 48

Analiza situaţiilor financiare 70

Evenimente ulterioare 77

Anexe

Anexa 1 Situaţii financiare anuale pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiare adoptate de Uniunea Europeană (“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. 79

Anexa 2 Situaţia activelor şi obligaţiilor Fondului Proprietatea la 31 decembrie 2016, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4) 138

Anexa 3 Declaraţia persoanelor responsabile 142

Anexa 4 Documente privind numirea a doi membri ai Comitetului Reprezentanților pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 . 143

Anexa 5 Contract de Administrare în vigoare la 31 decembrie 2016 147

Anexa 6 Act constitutiv al Fondului Proprietatea în vigoare la data de 31 decembrie 2016 176

Anexa 7 Principalele contracte încheiate de Fondul Proprietatea în cursul anului 2016 193

Anexa 7.1 Document de ofertă publică de cumpărare 193

Anexa 8 Respectarea principiilor de guvernanţa corporativă 217

Informații privind societatea

Societatea

- Fondul Proprietatea SA ("Fondul" sau "Fondul Proprietatea" sau „FP") 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.
- Între 1 ianuarie și 31 martie 2016 Administratorul Unic al Fondului a fost Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București ("FTIML" sau "Administratorul de Investiții"). Primul mandat a început în data de 29 septembrie 2010 pentru o perioadă de patru ani, acesta fiind 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 FTIML, în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului, începând cu 1 aprilie 2016. Subsecvent încetării mandatului, Fondul a numit pe Franklin Templeton International Services S.à r.l. ("FTIS" sau "AFIA") ca Administrator Unic și AFIA conform Directivei AFIA și legislației locale de implementare a acesteia și a încheiat un nou Contract de Administrare ("CA 2015") în vederea respectării cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS a început la data de 1 aprilie 2016). FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții și anumite funcții administrative către FTIML.
- 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") ale Fondului sunt listate pe London Stock Exchange ("LSE") – Specialist Fund Market.

Tabelul următor prezintă informațiile financiare sumarizate ale Fondului:

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune	Notă	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014	Variație % An 2016 vs. An 2015
Total capitaluri proprii (milioane Lei)	a	11.386,0	12.053,1	13.347,9	-5,5%
Total VAN (milioane Lei)	b, n	11.427,4	12.087,8	13.236,7	-5,5%
VAN pe acțiune (Lei)	b, n	1,1865	1,1564	1,2125	+2,6%
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	c	+2,6%	-4,6%	-2,5%	
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	c, i	+7,3%	-0,6%	+1,4%	
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,7950	0,8100	0,8960	
Preț pe acțiune minim (Lei)	d	0,6780	0,7250	0,7590	
Preț pe acțiune maxim (Lei)	d	0,8100	0,9270	0,9535	
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)	c	-1,9%	-9,6%	+7,5%	
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	c, j	+4,9%	-4,1%	+14,5%	
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	f	33,0%	30,0%	26,1%	
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	f	32,1%	28,9%	30,7%	
Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	e, l	1.702,7	2.029,6	3.735,8	-16,1%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	e, l	6,7	8,1	14,9	-17,3%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		9,4000	9,9000	n.a.	
Preț pe GDR minim (USD)	g	8,5000	9,4500	n.a.	
Preț pe GDR maxim (USD)	g	10,6500	11,5500	n.a.	
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)	c	-5,1%	-13,5%	n.a.	
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	c, k	+1,2%	-8,5%	n.a.	
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	f	31,8%	29,0%	n.a.	
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	f	30,0%	29,2%	n.a.	
Valoarea totală a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	h, m	235,3	266,9	n.a.	-11,8%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	h, m	0,9	1,5	n.a.	-40,0%

Sursa: FTIML

* Valoarea activului net („VAN") pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 a fost calculată la 30 decembrie 2016, ultima zi lucrătoare a lunii.

Note:

a. În conformitate cu IFRS (inclusiv pentru cifrele comparative)
b. Întocmit conform regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital (pentru anul 2015 şi 2014 elementele non-portofoliu sunt calculate conform Reglementărilor contabile româneşti în vigoare la acea dată, respectiv Regulamentul Autorităţii de Supraveghere Financiară („ASF") nr. 4/2011; pentru anul 2016 elementele non-portofoliu sunt calculate conform IFRS)
c. Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente
d. Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
e. Sursa: BVB
f. Discountul preţului acţiunii/ GDR-ului faţă de VAN la sfârşitul perioadei (%) este calculat ca discountul între preţul de închidere al acţiunii FP pe BVB/ preţul de închidere al GDR pe LSE în ultima zi de tranzacţionare a perioadei de raportare şi VAN pe acţiune la sfârşitul perioadei; discountul mediu este calculat conform Declarației de Politică Investițională („DPI"), utilizând ultima VAN pe acţiune publicată la data calculului.
g. Sursa: LSE - Prețuri de închidere
h. Sursa: LSE
i. Randamentul total al VAN pe acţiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficial este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.
j. Randamentul total al preţului acţiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca preţul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la preţul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.
k. Randamentul total al preţului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca preţul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la preţul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.
l. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în septembrie 2016, cu o valoare totală de 327,2 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacţionare) pentru un număr de 388,6 milioane de acţiuni achiziţionate pe BVB.
m. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în septembrie 2016, cu o valoare totală de 39,7 milioane USD (excluzând costurile de tranzacţionare) pentru un număr de 186,4 milioane de acţiuni în echivalent GDR achiziţionate pe LSE
n. Diferenţa în ceea ce priveşte variaţia (în %) între total VAN şi VAN pe acţiune se datorează modificării în cursul perioadei a numărului de acţiuni proprii (acţiunile proprii achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare, atât acțiuni ordinare cât și cele aferente GDR-urilor, fiind excluse din numărul acţiunilor utilizate în calculul VAN pe acţiune)

Informații privind capitalul social	31 decembrie 2016*	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Capital social subscris (Lei)	9.168.314.116,70	10.074.080.745,90	11.815.279.886,85
Capital social vărsat (Lei)	8.859.073.619,20	9.746.649.630,90	11.469.658.154,35
Număr de acțiuni subscrise	10.786.251.902	11.193.423.051	12.437.136.723
Număr de acțiuni plătite	10.422.439.552	10.829.610.701	12.073.324.373
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,85	0,90	0,95

Note: următoarele modificări în capitalul social al Fondului au avut loc în 2016:

1. În data de 14 martie 2016 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor ("AGEA") Fondului nr. 8/ 29 octombrie 2015 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 10.074.080.745,90 Lei la 9.869.265.720,90 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 227.572.250 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare, avizată de către ASF prin Avizul nr. 74/ 25 februarie 2016.

2. În data de 9 iunie 2016 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA Fondului nr. 1/ 27 ianuarie 2016 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 9.869.265.720,90 Lei la 9.320.973.180,85 Lei, ca urmare a reducerii valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,90 Lei pe acţiune la 0,85 Lei pe acțiune.

3. În data de 26 octombrie 2016, Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA Fondului nr. 4/ 26 aprilie 2016 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 9.320.973.180,85 Lei la 9.168.314.116,70 Lei, ca urmare a anulării unui număr de179.598.899 acţiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare, avizată de către ASF prin Avizul nr. 264/ 12 octombrie 2016.

Informații acțiune	
Piaţa de listare primară	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piaţa de listare secundară	London Stock Exchange
Data listării	29 aprilie 2015
Simbol Bursa de Valori București	FP
Simbol London Stock Exchange	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Reuters	FP.BX
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare Autoritatea de Supraveghere Financiară	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Număr de înregistrare CIVM	AC-4386-3/1.02.2017

Structura acționarilor (la 31 decembrie 2016)

Categoria acţionarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot [1]
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru certificatele de depozit globale) [2]	33,89%	35,07%	37,95%
Acționari instituționali străini	21,20%	21,94%	23,74%
Persoane fizice române	17,31%	17,91%	19,38%
Acționari instituționali români	13,64%	14,12%	15,28%
Persoane fizice străine	3,20%	3,32%	3,59%
Ministerul Finanțelor Publice[3]	0,05%	0,05%	0,06%
Acțiuni proprii[4]	7,33%	7,59%	-
Acţiuni neplătite[5]	3,38%	-	-

Sursa: Depozitarul Central SA

Numărul acţionarilor la 31 decembrie 2016 era de 7.146.

Acționari semnificativi

Acționar	Data ultimei informări transmise	% din drepturile de vot
Elliott Associates	21 octombrie 2015	21,06%
City of London Investment Mgmt.	5 aprilie 2016	5,04%

Sursa: notificări trimise de acționari

Date de contact

Adresa: Strada Buzeşti nr. 78-80 (etaj 7), Sector 1,
Cod Poştal 011017, Bucureşti, România.
Web: www.fondulproprietatea.ro
E-mail: investor.relations@fondulproprietatea.ro
Telefon: +40 21 200 9600
Fax: +40 21 200 9631/32

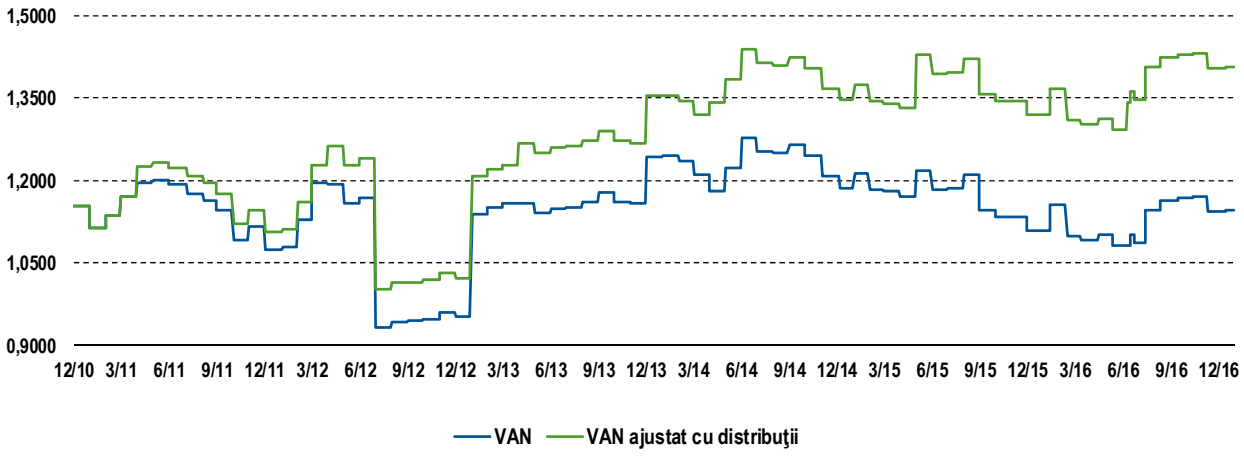
[1] Acţiunile neplătite de către statul român, reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice, şi acţiunile proprii deţinute de Fondul Proprietatea nu au fost luate în considerare în calculul drepturilor de vot
[2] La 31 decembrie 2016 Fondul Proprietatea nu deţinea certificate de depozit globale
[3] Procentul reprezintă acţiunile plătite; procentul capitalului social subscris de către Ministerul Finanţelor Publice este de 3,43 %, incluzând acţiunile neplătite
[4] 791.145.507 acţiuni proprii achiziţionate de către Fond în cadrul celui de-al şaselea şi al şaptelea program de răscumpărare, pe baza datei de decontare a tranzacţiilor (595.531.257 acţiuni ordinare achiziţionate şi 195.614.250 acţiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziţionate, convertite în acţiuni)
[5] Acţiuni neplătite de către statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice

Scrisoarea Administratorului Unic către acţionari

Dragi acţionari,

Prioritatea noastră pe parcursul anului 2016, de a proteja şi crea valoare pentru acţionarii Fondului, a rămas neschimbată prin strategia de administrare activă şi monitorizarea atentă a societăţilor din portofoliu, concentrându-ne în permanenţă asupra strategiilor corporative de maximizare a valorii. În 2016, randamentul total a VAN pe acţiune al Fondului a fost de 7,3% în timp ce randamentul total al preţului acţiunii a fost de 4,9%. Discountul preţului acţiunii Fondului faţă de VAN a variat între un maxim de 39,5%[1] şi un minim de 27,4%[1], valoarea înregistrată la sfârşitul anului fiind de 33,0%[2]. Pe LSE randamentul total al GDR-urilor a fost de 1,2% şi discountul a variat între un maxim de 39,0%[1] şi un minim de 25,4%[1], valoarea înregistrată la sfârşitul anului fiind de 31,8%[2]. GDR-urile s-au tranzacţionat cu o primă de 3,2% faţă de acţiuni pentru aproape întregul an 2016, după atingerea în ianuarie 2016 a limitei de 1/3 din capitalul social subscris al Fondului privind numărul de acţiuni care pot fi convertite în GDR-uri.

Suntem încântaţi de randamentele pozitive ale VAN şi ale preţului acţiunii, în special ţinând cont de volatilitatea de pe parcursul anului, dar suntem nemulţumiţi de nivelul discountului. Reducerea discountului faţă de VAN sub pragul de 15% rămâne unul dintre principalele noastre obiective pentru anul 2017, şi pentru acesta vom continua acţiunile aflate sub controlul nostru, respectiv răscumpărările de acţiuni şi distribuţiile de numerar. Pentru ca acest obiectiv să fie atins, este necesară o mai bună vizibilitate asupra calendarelor de implementare a ofertelor publice iniţiale pentru Hidroelectrica SA, Aeroporturi Bucureşti SA, Administraţia Porturilor Maritime Constanţa SA, şi Societatea Naţională a Sării SA (“Salrom”).



Sursa: pe baza raportărilor VAN către ASF

În 2016, BVB a avut o performanţă mai scăzută decât cea a celor mai mari pieţe din Europa Centrală, atât în monedă locală cât şi în echivalent EUR, aşa cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

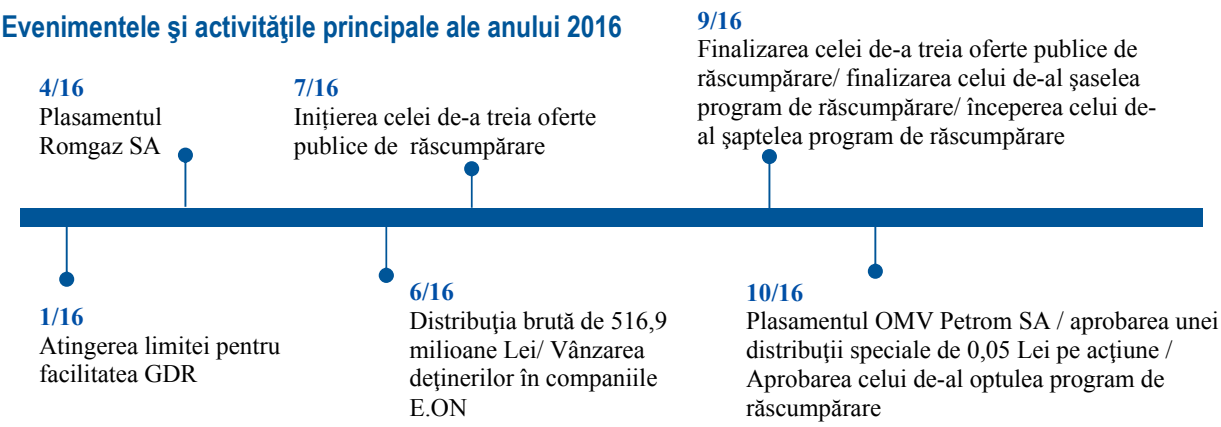
% variație în 2016	In monedă locală	În EUR
BUX (Ungaria)	+33,79%	+35,49%
ATX (Austria)	+9,24%	+9,24%
WIG20 (Polonia)	+4,77%	+1,23%
BET-XT (România)	**+0,47%**	**+0,15%**
PX (Republica Cehă)	-3,63%	-3,64%

Sursa: Bloomberg

Detalii cu privire la administrarea portofoliului sunt furnizate lunar, în cadrul Rapoartelor lunare, cât și în Rapoartele trimestriale. Vă invităm să citiți informațiile complete prezentate în secţiunea *Analiza portofoliului Fondului.*

[1] Calculat utilizând ultima VAN pe acţiune publicată la data de calcul
[2] Calculat ca discount între preţul de închidere al acţiunii FP pe BVB și preţul de închidere al GDR-ului FP pe LSE din ultima zi de tranzacţionare din perioadă şi valoarea VAN pe acţiune la sfârşitul perioadei

Evenimentele şi activităţile principale ale anului 2016



Principalele evenimente ale anului 2016 au fost:

- Atingerea limitei de 1/3 din capitalul social subscris pentru facilitatea GDR, limită stabilită conform reglementărilor în vigoare, în mai puţin de un an de la listarea Fondului pe LSE;
- Plasamentul cu succes a 22,5 milioane de acţiuni deţinute în Romgaz SA (5,8% din totalul acţiunilor emise de companie şi 100% din deţinerea Fondului în companie), în urma unui plasament privat accelerat pe BVB şi pe LSE;
- Vânzarea în întregime a deţinerilor în companiile E.ON;
- Distribuţia brută de 516,9 milioane Lei către acţionari prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,90 Lei pe acţiune la 0,85 Lei pe acţiune;
- Finalizarea celei de-a treia oferte de cumpărare a 575 milioane de acţiuni (388,6 milioane sub forma de acţiuni şi 186,4 milioane sub formă de GDR-uri), la un preţ de cumpărare de 0,8420 Lei pe acţiune şi respectiv valoarea în USD echivalentă cu 42,10 Lei pe GDR, realizată pentru accelerarea celui de-al şaselea program de răscumpărare;
- Finalizarea celui de-al şaselea program de răscumpărare a 891,8 milioane de acţiuni. Valoarea totală a programului excluzând costurile de tranzacţionare a fost de 731,9 milioane Lei, iar preţul mediu a fost de 0,8208 Lei pe acţiune;
- Începerea celui de-al şaptelea program de răscumpărare a 366,5 milioane de acţiuni[1], echivalentul a 3,40% din capitalul social subscris al Fondului la 31 decembrie 2016;
- Actualizarea Politicii privind distribuţiile anuale de numerar în vederea distribuirii a cel puţin 0,05 Lei pe acţiune, anual, în absenţa unor condiţii de piaţă sau circumstanţe excepţionale şi sub rezerva oricăror restricţii datorate reglementărilor legale sau fiscale din România și sub rezerva disponibilităţilor de finanţare;
- Vânzarea parţială a 3,6 miliarde de acţiuni în OMV Petrom SA printr-o ofertă publică de secundară atât pe BVB (3,3 miliarde acțiuni ordinare) cât și pe LSE prin listarea GDR-urilor (373,8 milioane acţiuni sub formă de GDR-uri). Valoarea tranzacţiilor a fost de 682,3 milioane Lei şi 19,2 milioane USD, şi a reprezentat 6,4% din capitalul social al companiei. Fondul şi-a redus deţinerea de la 18,99% la 12,57% crescând semnificativ numărul de acțiuni tranzacționabile (Eng: free float), de la 9,4% la 15,8%;
- Eforturi susţinute în vederea îmbunătăţirii profilului Fondului şi creşterii vizibilităţii acestuia, precum şi a pieţei de capital românești, a companiilor locale (listate sau propuse spre listare), dar şi a României în general, în rândul celor mai importante centre financiare din Statele Unite ale Americii, Europa şi Orientul Mijlociu;
- Înregistrarea unui număr record de investitori instituţionali străini şi analişti la evenimentele „Romania Investor Days" din Londra şi New York şi "Fondul Proprietatea Analyst and Investor Days" din București;
- Cele mai importante hotărâri ale acţionarilor:
  - Returnarea a 0,05 Lei pe acţiune către acţionari, conform propunerii Administratorului Unic al Fondului;

[1] Limita programului de răscumpărare este ajustată şi este de maxim 10% din capitalul social subscris la data relevantă, pentru mai multe detalii vă rugăm consultaţi secţiunea *Evenimente ulterioare*

- Continuarea mandatului FTIS ca Administrator Unic şi 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 şaselea program de răscumpărare este efectivă;
- Aprobarea unei distribuţii speciale de numerar de 0,05 Lei pe acțiune, în plus față de distribuția de numerar anuală, plătibilă acționarilor Fondului începând cu 27 martie 2017.

Propunerea de distribuire a profitului

Conform situaţiilor 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 legislaţia în vigoare.

Propunerea este motivată de cele două returnări de capital din cursul anului 2017, una în martie şi 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 desfăşura în data de 25 aprilie 2017.

Şase ani de la listarea pe Bursa de Valori Bucureşti

La şase ani de la de la listarea Fondului pe BVB în data de 25 ianuarie 2011, Fondul rămâne una din cele mai tranzacționate companii:

- 2,2 miliarde de acțiuni au fost tranzacționate pe BVB în ultimul an, echivalentul a 21,0% din capitalul social vărsat al Fondului la data de 31 decembrie 2016;
- În 2016 valoarea tranzacțiilor cu acțiunile Fondului Proprietatea a depăşit 1,7 miliarde Lei (374,7 milioane Euro). Valoarea totală a tranzacțiilor de la listare depăşeşte 19,9 miliarde Lei (4,5 miliarde Euro);
- În cel de-al şaselea an de la listare, Fondul a continuat să fie cea mai lichidă companie de pe BVB, cu un volum mediu zilnic de tranzacționare de 8,6 milioane de acțiuni, respectiv 18,4% din volumul mediu zilnic de acțiuni tranzacționate pe BVB;

Listarea pe London Stock Exchange

În data de 29 aprilie 2015, Fondul a fost listat pe LSE – Specialist Fund Market prin intermediul Certificatelor de Depozit Globale. Pe parcursul celui de-al doilea an de tranzacționare pe LSE:

- Limita facilității GDR de 1/3 din capitalul social subscris al Fondului a fost atinsă în ianuarie 2016, la mai puțin de 1 an de la listarea Fondul pe LSE;
- 24,3 milioane GDR-uri au fost tranzacționate în cursul anului, reprezentând 12,4% din capitalul social vărsat al Fondului la 31 decembrie 2016. Valoarea totală a tranzacțiilor cu GDR-uri a fost de 235,3 milioane USD/ 1.012,5 milioane Lei;
- La 31 decembrie 2016, Fondul Proprietatea era al cincilea fond de investiţii de tip închis listat pe LSE, după VAN.

Obiective de performanță

A doua perioadă de raportare

Pentru *perioada de raportare dintre 1 iulie 2015 şi 30 iunie 2016*, au existat două obiective de performanţă pe care Administratorul Unic al Fondului a trebuit să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN[1] pe acțiune ajustată la

[1] 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 răscumpărările 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 răscumpărate) 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.

30 iunie 2016 mai mare decât VAN pe acţiune raportată la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei pe acţiune. Obiectivul de discount a fost de a avea un discount între preţul de închidere al acţiunilor Fondului şi cea mai recent publicată VAN pe acţiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puţin două treimi din zilele de tranzacţionare pe parcursul perioadei 1 iulie 2015 - 30 iunie 2016.

Obiectivul VAN

La 30 iunie 2016, VAN pe acţiune ajustată a fost cu 0,93% mai mare decât VAN pe acţiune de la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 30 iunie 2016	**11.804.505.872**	
Costurile aferente returnărilor de capital către acţionari din 2015 și 2016, **după 30 iunie 2015**, până la **30 iunie 2016**	18.718	Comisioanele percepute de către Depozitarul Central şi Agentul de Plată pentru plăţile efectuate după 30 iunie 2015 (pentru returnările de capital către acţionari din 2016 şi 2015)
Costurile aferente programelor de răscumpărare **după 30 iunie 2015**, până la **30 iunie 2016**	316.965	Comisioanele aferente celui de-al cincilea program de răscumpărare după 30 iunie 2015 și celui de-al șaselea program de răscumpărare până la 30 iunie 2016
Comisioane de distribuţie **după 30 iunie 2015**, până la **30 iunie 2016**	14.800.023	Comisioanele de distribuţie pentru distribuțiile către acționari (prin programele de răscumpărare şi returnarea de capital din 2016) după 30 iunie 2015, până la 30 iunie 2016
Returnarea de capital către acţionari din 2016	516.886.344	Returnarea de capital din 2016
Total VAN ajustată la 30 iunie 2016	**12.336.527.922**	
Numărul de acţiuni plătite ale Fondului, minus acţiuni proprii și GDR-uri deținute la **30 iunie 2016**	10.313.668.344	
VAN pe acţiune ajustată la 30 iunie 2016	**1,1961**	
VAN pe acţiune la 30 iunie 2015	**1,1851**	
Diferenţă	**0,0110**	
%	**0,93%**	

Sursa: FTIML

Obiectivul de discount

În perioada 1 iulie 2015 – 30 iunie 2016, discountul a fost mai mare de 15%, atât pentru acţiuni cât şi pentru GDR-uri.

Evoluţia discountului[1]

Discount la 30 iunie 2016	Discount minim în perioada de raportare	Discount maxim în perioada de raportare	Discount mediu în perioada de raportare
33,1%	**25,9%**	**40,1%**	**31,8%**

Sursa: FTIML

Principalele obstacole în eforturile noastre de a reduce în continuare discountul prețului acțiunilor Fondului față de VAN au fost:

- Deprecierea semnificativă a prețului petrolului, care a dus la o scădere semnificativă a preţului acţiunilor OMV Petrom SA şi Romgaz SA;
- Creșterea volatilității piețelor emergente și de frontieră;
- Întârzierile listărilor inițiale ale companiilor deținute de stat din portofoliul Fondului;
- Procedura de insolvență îndelungată a Hidroelectrica SA;
- Negocierile eşuate cu Electrica SA până la 31 martie 2016, termen impus de către acţionarii Electrica.
- Un raport detaliat cu privire la performanţa AFIA în cea de-a doua perioadă de raportare este disponibil pe pagina de internet a Fondului, în cadrul secţiunii *Relaţii cu Investitorii – Informaţii referitoare la Adunările Generale ale Acţionarilor*, documente AGA din data de 31 octombrie 2016.

[1] Discountul pentru o anumită dată este calculat în conformitate cu DPI, respectiv ca discountul dintre prețul de închidere de pe BVB al acțiunilor FP din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune raportată.

A treia perioadă de raportare

Pentru *perioada de raportare dintre 1 iulie 2016 şi 30 iunie 2017*, conform DPI a Fondului, există două obiective de performanţă pe care AFIA trebuie să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN[1] pe acţiune ajustată la 30 iunie 2017 mai mare decât VAN pe acţiune raportată la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei pe acţiune. Obiectivul de discount este de a avea un discount între preţul de închidere al acţiunii Fondului şi cea mai recent publicată VAN pe acţiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puţin două treimi din zilele de tranzacţionare, pe parcursul perioadei 1 iulie 2016 - 30 iunie 2017.

Obiectivul VAN – monitorizare interimară

La 30 decembrie 2016 VAN pe acţiune ajustată a fost cu 4,94% mai mare decât VAN pe acţiune de la 30 iunie 2015, de 1,1851 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 30 decembrie 2016	11.427.351.380	
Costurile aferente returnărilor de capital către acționari din 2015 și 2016, după **30 iunie 2015**, până la **30 decembrie 2016**	23.628	Comisioanele percepute de către Depozitarul Central şi Agentul de Plată pentru plăţile efectuate după 30 iunie 2015 (pentru returnările de capital către acţionari din 2015 şi 2016)
Costurile aferente programelor de răscumpărare **după 30 iunie 2015**, până la **30 decembrie 2016**	7.358.969	Comisioanele aferente celui de-al cincilea program de răscumpărare după 30 iunie 2015 și celui de-al șaselea şi al şaptelea program de răscumpărare, inclusiv comisioanele ASF de 1% din valoarea ofertei publice de răscumpărare
Comisioane de distribuţie **după 30 iunie 2015**, până la **30 decembrie 2016**	26.194.086	Comisioanele de distribuţie pentru distribuțiile către acționari (inclusiv returnarea de capital din 2016) după 30 iunie 2015
Returnarea de capital către acţionari din 2016	516.886.344	Returnarea de capital către acţionari din 2016
Total VAN ajustată la 30 decembrie 2016	**11.977.814.407**	
Numărul de acţiuni plătite ale Fondului, minus acţiuni proprii și GDR-uri deținute la **30 decembrie 2016**	**9.630.931.675**	
VAN pe acţiune ajustată la 30 decembrie 2016	**1,2436**	
VAN pe acţiune la 30 iunie 2015	**1,1851**	
Diferenţă	**0,0585**	
%	**4,94%**	

Sursa: FTIML

Obiectivul de discount – monitorizare interimară

În perioada 1 iulie 2016 - 30 decembrie 2016 discountul față de VAN a fost mai mare de 15%, atât pentru acţiuni cât și pentru GDR-uri.

Evoluţia discountului[2]

Discount la 30 decembrie 2016	Discount minim în perioada interimară de raportare	Discount maxim în perioada interimară de raportare	Discount mediu în perioada interimară de raportare
30,5%	**29,9%**	**34,1%**	**31,5%**

Sursa: FTIML
Notă: VAN pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 a fost calculată la 30 decembrie 2016, ultima zi lucrătoare a lunii

AFIA şi Administratorul de Investiţii va 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 peste 12% pentru 2017, considerând distribuția specială de numerar propusă de 0,05 Lei pe acțiune, plătibilă în martie 2017, programele de răscumpărare aflate în derulare, precum și abordarea transparentă și proactivă pe care o avem în relația cu investitorii.

[1] 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 răscumpărările 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 răscumpărate) 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.
[2] Discountul pentru o anumită dată este calculat în conformitate cu DPI, respectiv ca discountul dintre prețul de închidere de pe BVB al acțiunilor FP din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune raportată.

Relaţii cu investitorii

În anul 2016, în vederea îmbunătăţirii profilului Fondului şi creşterii vizibilităţii acestuia, precum şi a pieţei de capital locale şi a României în rândul unei baze mai largi de investitori instituţionali internaţionali, echipa de management a Fondului a participat la 19 conferinţe adresate pieţelor emergente şi de frontieră în Viena, Londra, New York, Singapore, Varşovia, Paris, Budapesta, Zurs, Zagreb, Stegersbach şi Praga unde s-au întâlnit cu peste 205 profesionişti interesaţi să afle mai multe detalii despre Fond, istoria sa şi să obţină informaţii actualizate despre Fond, acţiunile sale corporative şi principalele deţineri din portofoliu, precum şi despre situaţia macro-economică a României.

Pe parcursul acestei perioade, am organizat, de asemenea, 15 road-show-uri în cele mai importante centre financiare din Europa (Londra, Copenhaga, Stockholm, Talin şi Frankfurt), Statele Unite ale Americii (New York, Boston, Miami şi Chicago), Asia (Singapore) şi Africa de Sud (Cape Town). În cadrul acestora, Administratorul de Investiţii a participat la întâlniri individuale şi de grup cu reprezentanţii a peste 75 companii internaţionale de administrare a activelor, atât acţionari actuali cât şi potenţiali investitori.

În perioada 29 februarie - 1 martie, în colaborare cu WOOD & Company, am organizat cea de-a treia ediţie a evenimentului „Romania Investor Days în Londra". 113 reprezentanţi de la 64 de firme internaţionale de investiţii, cu active în administrare de peste 4.500 miliarde EUR şi 40 de reprezentanţi de la 22 companii româneşti (atât companii listate cât şi companii candidate pentru listări iniţiale) au participat la eveniment. În prima parte a primei zile a evenimentului au fost susţinute prezentări şi discursuri de către Însărcinatul cu Afaceri al României în Marea Britanie, Consilierul Prezidenţial şi Şeful Cancelariei Prezidenţiale, Secretarul de Stat şi Directorul Cabinetului Primului Ministru al României, Ministrul Finanţelor, Secretarul de Stat din Ministerul Economiei, Secretarul de Stat din Ministerul Energiei, un membru al Consiliului Băncii Naţionale a României, Directorul Diviziei de Strategie şi Stabilitate Financiară din cadrul ASF, Co-Preşedintele Franklin Templeton Investments, Directorul UK Large Caps – Primary Markets din cadrul London Stock Exchange şi de către managementul Fondului Proprietatea. În cea de-a doua parte a zilei şi în ziua următoare au avut loc peste 360 de întâlniri între investitori şi echipele de management ale companiilor prezente la eveniment.

În data de 18 aprilie, am organizat cea de-a treia ediţie a evenimentului "Romania Investor Days la New York", în colaborare cu BVB, Swiss Capital şi Auerbach Grayson. La eveniment au participat 41 de investitori profesionişti reprezentând 29 de firme internaţionale de investiţii cu active în administrare de peste 3.500 miliarde USD. 36 de reprezentanţi din partea a 15 companii româneşti listate pe BVB sau candidate pentru listări iniţiale au luat parte la conferinţă şi la cele 127 întâlniri individuale şi de grup în cadrul evenimentului.

În plus faţă de întâlnirile individuale şi de grup între investitori şi emitenţi, conferinţa a cuprins o sesiune plenară cu prezentări şi discursuri din partea Secretarului de Stat şi Directorului Cabinetului Primului Ministru al României, Ministrului Finanţelor şi Secretarului de Stat din Ministerul Energiei, precum şi un mesaj din partea Ambasadorului României în Statele Unite ale Americii.

Între 7 şi 9 septembrie am organizat cea de-a noua ediţie a evenimentului "Zilele analiştilor şi investitorilor Fondului Proprietatea". La eveniment au participat 76 de reprezentanţi din partea a 49 de investitori instituţionali internaţionali şi locali (cu active în administrare de peste 3.000 miliarde de USD). De asemenea, la eveniment au participat reprezentanţi ai autorităţilor locale (Banca Naţională a României, ASF, Autoritatea Naţională de Reglementare în domeniul Energiei) precum şi din partea Guvernului României, a Ambasadelor Statelor Unite şi Marii Britanii în România, a companiilor din portofoliul Fondului şi a companiilor locale tranzacţionate pe BVB sau candidate pentru listare, numărul de participanţi ajungând la peste 170. Investitorii prezenţi la eveniment au avut posibilitatea de a vizita active importante din portofoliul Fondului, şi anume Porţile de Fier I ale Hidroelectrica şi mina de sare a Salrom din Slănic Prahova.

În data de 9 septembrie, în colaborare cu WOOD & Company, am organizat evenimentul „Ziua Investitorilor pe Pieţele de Frontieră" unde au avut loc 440 de întâlniri individuale şi de grup între investitorii instituţionali şi cele 30 de companii prezente la eveniment, atât companii listate cât şi companii candidate pentru listări iniţiale în România, precum şi companii străine de pe alte pieţe de frontieră. Aceasta reprezintă o creştere semnificativă a numărului de participanţi la această conferinţă şi o dovadă a interesului ridicat pentru România din partea investitorilor internaţionali străini.

Ca parte a strategiei noastre de comunicare, de a informa investitorii instituţionali şi analiştii care acoperă Fondul Proprietatea cu privire la rezultatele Fondului, ultimele evenimente referitoare la Fond, şi la companiile din portofoliu, precum şi despre acţiunile corporative pe care le avem în plan, am organizat teleconferinţe privind Rezultatele Preliminare Anuale ale anului 2015, rezultatele aferente primului trimestru al anului 2016, rezultatele

aferente primului semestru al anului 2016, şi rezultatele aferente celui de-al treilea trimestru al anului 2016, la care au participat în medie 50 de investitori şi analişti.

În plus, pe parcursul anului am organizat 64 de întâlniri individuale cu analişti, intermediari, investitori actuali şi potenţiali, precum şi peste 60 teleconferinţe cu investitori instituţionali interesaţi de ultimele informaţii despre acţiunile corporative ale Fondului şi companiile din portofoliu.

De asemenea, am fost invitaţi să vorbim în cadrul a 7 alte evenimente, unde am prezentat în faţa a peste 180 de profesionişti şi jurnalişti, informaţii despre Fond, istoria sa şi principalele măsuri pe le-am implementat pe parcursul mandatelor noastre, în scopul protejării şi creşterii valorii companiilor din portofoliu.

În această perioadă, ca parte a eforturilor noastre de a actualiza investitorii de retail cu privire la ultimele informaţii referitoare la Fond, am trimis trei scrisori către acţionarii Fondului, în februarie, iunie şi octombrie.

Comunicarea dintre Administratorul de Investiţii şi investitori rămâne o prioritate pentru noi, astfel că vom continua să informăm investitorii despre cele mai recente evoluţii şi să obţinem feedback, în vederea maximizării valorii pentru acţionari.

Guvernanță corporativă

În urma analizei efectuate, AFIA informează acţionarii şi investitorii că Fondul respectă în totalitate prevederile noului Cod de Guvernanţă Corporativă al BVB, aplicabil începând cu data de 4 ianuarie 2016 şi prevederile Regulamentului ASF nr. 2/2016 cu privire la aplicarea principiilor guvernanţei corporative de către entităţile autorizate reglementate şi supravegheate de către ASF.

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor româneşti privind valorile mobiliare, respectiv la 73.105.672 GDR-uri până la 26 octombrie 2016, respectiv 71.908.346 GDR-uri după această dată, fiecare GDR reprezentând 50 de acţiuni. La 31 decembrie 2016, 33,89% din acţiunile emise ale Fondului erau convertite în GDR-uri, reprezentând 37,95% din drepturile de vot.

The Bank of New York Mellon, banca depozitară a facilităţii 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 informaţii din partea The Bank of New York Mellon cu privire la facilitatea GDR, nu mai pot fi emise GDR-uri noi.

Pentru mai multe detalii privind limita facilităţii GDR, vă rugăm să consultaţi secţiunea “Evenimente ulterioare”.

Programele de răscumpărare

Prezentare generală a programelor de răscumpărare derulate în cursul exerciţiului financiar încheiat la 31 decembrie 2016

În cursul anului 2016, Fondul a finalizat procesul de anulare a acţiunilor achiziţionate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare, a finalizat cel de-al şaselea program de răscumpărare şi a început procesul de anulare pentru acestea şi a început implementarea celui de-al şaptelea program de răscumpărare. De asemenea, în cadrul Adunării Generale a Acţionarilor (“AGA”) din data de 11 octombrie 2016 acţionarii au aprobat cel de-al optulea program de răscumpărare.

Toate programele de răscumpărare derulate de către Fond vizează reducerea capitalului social, în conformitate cu aprobarea acţionarilor. În cursul anului 2016, Fondul a răscumpărat un număr total de 821.457.152 acţiuni proprii în cadrul celui de-al şaselea şi celui de-al şaptelea program de răscumpărare (din care 625.092.902 acţiuni ordinare şi 196.364.250 acţiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor), reprezentând 7,3% din totalul acţiunilor emise la data de 31 decembrie 2016, pentru o valoare totală de achiziţie, excluzând costurile de tranzacţionare, de 673.903.006 Lei. Acţiunile achiziţionate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare au fost anulate în luna martie 2016.

Pe parcursul anului 2016, Fondul a convertit în acţiuni un număr de 4.698.779 GDR-uri achiziţionate în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare în cursul anilor 2015 şi 2016 (echivalentul a 234.938.950 acţiuni ordinare).

Numărul total de acţiuni proprii deţinute de Fond la 31 decembrie 2016 este de 791.507.877, având o valoare nominală totală de 672.781.695,45 Lei (0,85 Lei pe acţiune), care urmează a fi anulate.

Reducerea capitalului social prin returnarea de capital către acţionari

Returnarea de capital către acționari din iunie 2016

În cadrul AGA din data de 27 ianuarie 2016, acţionarii Fondului au aprobat returnarea către acţionari a 0,05 Lei pe acțiune ca urmare a reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,90 Lei la 0,85 Lei.

Acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central la data de 6 iunie 2016, au dreptul să primească 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor în capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 27 iunie 2016 (Data Plății).

Ca o precizare importantă către acționari, plata sumelor datorate aferente returnării de capital către acționari din 2016 se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați de la Data Plății, respectiv până la data de 27 iunie 2019.

Până la data de 31 decembrie 2016, acţionarii au încasat aproape 99% din valoarea totală a distribuţiei de 516,9 milioane Lei.

Reducerea extraordinară a capitalului social ca urmare a returnării de capital către acţionari şi a acoperirii pierderilor contabile, aprobate în AGA din 31 octombrie 2016

În cadrul AGA din 31 octombrie 2016, acţionarii Fondului au aprobat reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderii contabile şi pentru returnarea către acţionari a 0,05 Lei pe acţiune, ca urmare a reducerii valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,85 Lei la 0,57 Lei. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 16 noiembrie 2016.

La data raportului, procesul de reducere a capitalului social este încă în curs, următoarele etape fiind: avizul din partea ASF al noului Act Constitutiv reflectând reducerea capitalului social şi înregistrarea la Registrul Comerţului a reducerii capitalului social subscris. Fondul va publica un raport curent pentru a anunța data la care reducerea de capital social va fi efectivă.

Acţionarii înregistraţi la Depozitarul Central la data de 7 martie 2017, au dreptul să primească 0,05 lei pe acţiune, proporţional cu participaţia lor la capitalul social plătit al Fondului. Plata returnării de capital ar trebui să înceapă la data de 27 martie 2017 (Data Plăţii).

Începând din 2015, pentru distribuţiile către acţionari, plăţile se fac prin Depozitarul Central. Procesul de aprobare este încă în desfășurare, iar detalii cu privire la plată vor fi anunţate de către Administratorul de Investiţii în februarie 2017.

Perspective pentru anul 2017

România a fost în anul 2016 ţara cu una din cele mai performante economii din Uniunea Europeană. Creștere totală estimată a Produsului Intern Brut („PIB") este de aproape 4,7%, generată în special de consumul intern. Pentru anul 2017 se aşteaptă o creştere de 3,5%, iar dintr-o perspectivă regională, acest ritm de creştere este robust. Stimulentele fiscale suplimentare, cum ar fi reducerea TVA de la 20% la 19%, eliminarea unui număr de taxe şi creșterea salariului minim și a salariilor din sectorul public, ar trebui să mențină cererea internă drept unul dintre cei mai importanți factori de creștere a PIB-ului.

Cadrul macroeconomic continuă să fie pozitiv – datoria publică în 2016 a reprezentat mai puțin de 40% din PIB şi, cu toate că este mai mare decât în 2015, deficitul bugetar a fost ţinut sub control, sub nivelul de 3%. Șomajul a continuat să scadă până la 6,8% la sfârşitul anului 2016. Rata ridicată de creștere a PIB-ului, alături de cadrul macroeconomic solid și de perspectivele pozitive ar trebui să conducă în continuare la creșterea investițiilor străine directe.

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

Sectoarele cu potențial de creștere sunt cel energetic, al transporturilor, sectorul IT, sectorul bancar, al construcțiilor, cel agricol și cel al sănătății. Sectorul IT și sectorul agricol, spre exemplu, au o pondere în creștere în PIB: industria IT reprezintă 6% din PIB, însă în viziunea noastră 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 locale. Noile companii listate la bursă nu doar ar stimula lichiditatea și ar atrage noi investitori, ci ar putea asigura, de asemenea, o expunere mai mare a fondurilor de pensii la piața de capital locală (acestea pot investi în acțiuni până la 35%, iar expunerea curentă este de mai puțin de 20%), precum și creșterea sectorului fondurilor mutuale. Noile IPO-uri ar contribui semnificativ la promovarea pieței de capital locale de la statutul actual de piață de frontieră la cel de piață emergentă.

Maximizarea valorii pentru acţionari în 2016

Deoarece dorim să generăm în continuare 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 2016 – 30 iunie 2017 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 Fondul în mod activ, să colaborăm cu noul Guvern pentru a asigura implementarea cu succes a codului de guvernanță corporativă și continuarea procesului de listare a celor mai mari companii din portofoliul Fondului care sunt pregătite pentru listări inițiale („IPO”): Hidroelectrica SA, Aeroporturi București SA, Salrom și Administrația Porturilor Maritime Constanța SA.

Creșterea economică și sporirea eficienței vor contribui la îmbunătățirea rentabilității acestor active și la 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 reflectat 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 Acţionarilor

Nu în ultimul rând, dorim să profităm de această ocazie pentru a invita acționarii să participe la Adunarea Generală Anuală a Acționarilor care va avea loc în București, în data de 25 aprilie 2017, începând cu ora 09:00, la Hotel “JW Marriott”, sala “Salon CD”, strada Calea 13 Septembrie nr. 90, sector 5, cod poștal 050726, București, România, unde veți avea ocazia să fiți informați asupra ultimelor noutăți cu privire la Fond.

Grzegorz Maciej Konieczny

Reprezentant Permanent al FTIS în relația cu Fondul Proprietatea SA

Co-CEO al FTIML

Director de Specialty Strategies în cadrul

Templeton Emerging Markets Group

Dr. Mark Mobius

Președinte executiv

Templeton Emerging Markets Group

Prezentarea Fondului și a activităţii sale

Informaţii generale

Activităţile 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.

Activităţile principale ale Fondului, conform Clasificării Activităţilor din Economia Naţională ("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 FTIML, în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului, începând cu 1 aprilie 2016. Subsecvent încetării mandatului, Fondul a numit pe Franklin Templeton International Services S.à r.l ca Administrator Unic și AFIA al Fondului conform Directivei AFIA și legislației locale de implementare a acesteia și a încheiat un nou Contract de Administrare în vederea respectării cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS a început la data de 1 aprilie 2016). În cadrul noii structuri de administrare, FTIS a delegat către FTIML rolul de Administrator de Investiții și anumite funcții administrative.

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 roman în capitalul social al Fondului s-a redus până la 369.470.398 acțiuni la 31 decembrie 2016, din care 5.658.048 erau plătite. Cu toate acestea, participaţia statului român în capitalul social al Fondului a crescut în 2016 cu 969.581 acțiuni plătite ca urmare a corecției făcute de către Depozitarul Central SA (corecția se referă la înregistrarea dublă în registrul acționarilor a unui titlul de conversie emis de către Autoritatea Națională pentru Restituirea Proprietăților în decembrie 2010).

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.

Politica de investiţii şi restricţiile investiţionale

Obiectivul investițional al Fondului stabilit prin DPI constă în maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești.

DPI a Fondului este întocmită de către AFIA cu respectarea limitelor investiționale stabilite prin legislația și reglementările aplicabile și în Actul Constitutiv. Conform DPI a Fondului, în absența oportunităților de investiții care să aducă acționarilor randamente mai bune, AFIA va utiliza toate sau o parte semnificativă din sumele provenite din dividende și din vânzarea deținerilor în companii din portofoliu pentru a implementa măsuri care au scopul de a maximiza distribuțiile în numerar pentru acționarii Fondului și pentru atingerea obiectivelor de performanță.

Conform legislației în vigoare din România, Fondul poate investi doar în următoarele active:

(i) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, listate în UE și transferabile;

(ii) valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare, nelistate în UE şi transferabile, în urma obținerii avizelor necesare;

(iii) valori mobiliare recent emise, în anumite condiţii;

(iv) titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare transferabile şi/ sau în alte organisme de plasament colectiv, în anumite condiţii;

(v) depozite la instituţii de creditare cu maturitatea de maxim 12 luni, rambursabile la cerere, în anumite condiţii;
(vi) instrumente financiare derivate, în anumite condiţii;

(vii) alte instrumente ale pieţei monetare, în anumite condiţii.

Investiţiile realizate de Fond se supun următoarelor limitări:

a) Fondul poate deţine maxim 20% din active în valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare nelistate (cu excepţia titlurilor şi obligaţiunilor de stat emise de Ministerul Finanţe Publice din România şi a valorilor mobiliare nelistate primite de Fond de la statul român la înfiinţare);

b) Fondul nu poate investi mai mult de 10% din active în valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare emise de acelaşi emitent (cu excepţia obligaţiunilor de stat şi a valorilor mobiliare primite de Fond la înfiinţare);

c) Fondul nu poate investi mai mult de 10% din active în instrumente financiare emise de entităţi care fac parte din acelaşi grup;

d) în general, Fondul nu poate investi mai mult de 10% din active în titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv;

e) conturile curente şi numerarul deţinute de Fond nu pot depăşi 20% din activele sale (pragul poate fi depăşit numai în anumite situaţii);

f) valoarea depozitelor bancare la aceeaşi instituţie de credit nu poate fi mai mare de 10% din activele Fondului;

g) expunerea la riscul de contrapartidă într-o tranzacţie cu instrumente financiare derivate necotate la bursă nu poate depăşi 10% din activele Fondului, în timp ce expunerea globală prin instrumentele derivate nu poate depăşi 15% din alocarea totală a activelor nete.

Fondul va informa investitorii cu privire la încălcarea politicii de investiţii prin publicarea unor rapoarte curente.

Politica de investiţii a Fondului este stabilită de către AFIA, cu respectarea limitelor investiţionale conform reglementărilor legale în vigoare şi conform Actului Constitutiv.

AFIA oferă spre analiză Comitetului Reprezentanţilor Fondului strategia în conformitate cu politica de investiţii înainte ca acesta să fie supusă spre aprobarea AGA. Opinia Comitetului Reprezentanților privind strategia propusă este prezentată către AFIA şi AGA.

DPI stabileşte regulile prudențiale privind politica de investiții a Fondului şi prezintă obiectivele de investiții şi procesul de luare a deciziilor pentru selectarea investițiilor în conformitate cu obiectivele de investiții.

Angajaţii Fondului

La 31 decembrie 2016, Fondul nu avea nici un angajat. Având în vedere faptul că Fondul este administrat de un AFIA, nu se așteaptă ca Fondul să aibă angajați în viitor.

Sucursale

În cursul anului 2016 Fondul nu a avut sucursale.

Filiale

În cursul anului 2016, Fondul a deținut controlul asupra următoarelor societăţi care, conform legislaţiei în vigoare în România, sunt considerate filiale ale Fondului, toate acestea fiind înregistrate şi desfăşurându-şi activitatea în România. În opinia Administratorului Unic al Fondului, niciuna dintre filialele de mai jos nu se califică drept filială semnificativă.

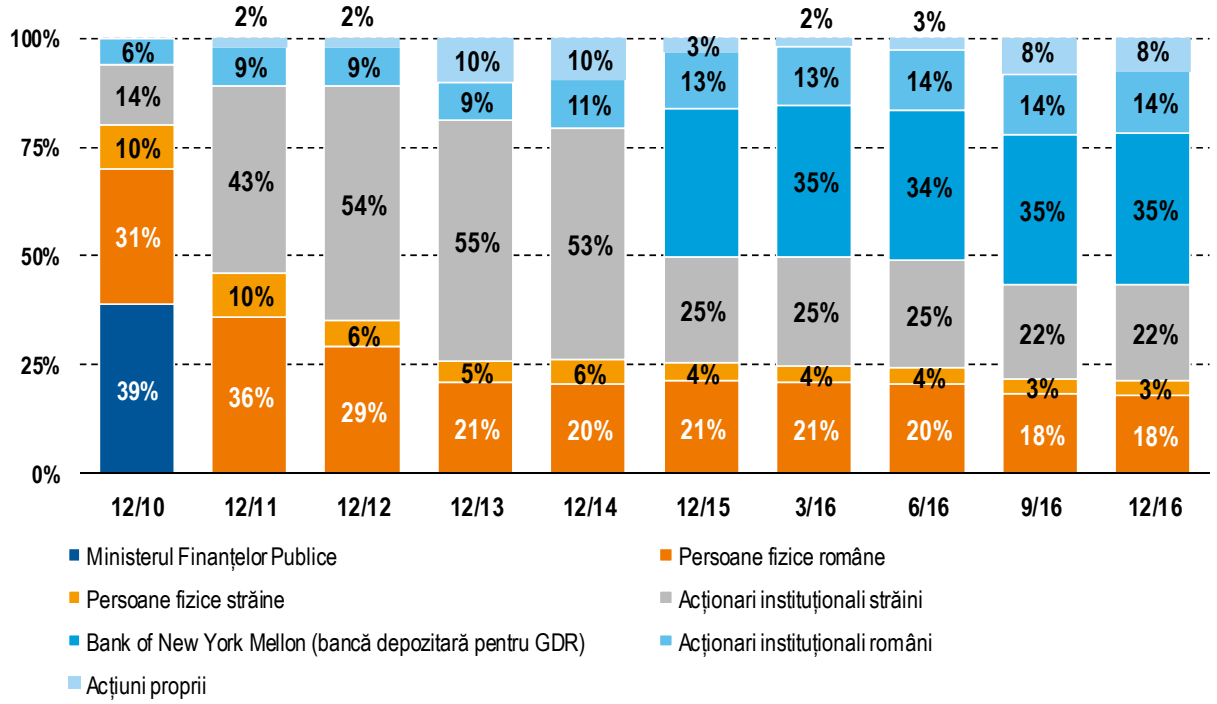
Denumire	Participaţie
Alcom SA	72%
Comsig SA	70%
Primcom SA	75%
Zirom SA	100%

Reorganizări în cadrul Fondului şi al filialelor sale

În cursul anului 2016, nu a fost înregistrată nici o acţiune de reorganizare corporativă a Fondului sau a filialelor sale.

Modificări care au afectat capitalul social al Fondului

Evoluţia structurii acţionariatului în ultimii şase ani este evidenţiată în graficul următor:



Anularea acţiunilor

În cursul anului 2016, au fost înregistrate două anulări de acţiuni, ca urmare a implementării celui de-al cincilea şi celui de-al şaselea program de răscumpărare, şi o altă anulare a fost aprobată de către acţionari:

- *Anularea acţiunilor după cel de-al cincilea program de răscumpărare*

ASF a avizat prin Avizul nr. 74/ 25 februarie 2016, reducerea capitalului social subscris, ca urmare a anulării a unui număr de 227.572.250 acţiuni proprii achiziţionate de către Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare în 2015. Prin urmare, în data de 14 martie 2016, Registrul Comerţului a înregistrat Hotărârea AGEA a Fondului nr. 8/ 29 octombrie 2015, iar noua valoare a capitalului social subscris a fost de 9.869.265.720,90 Lei, fiind împărţit în 10.965.850.801 acţiuni. Valoarea capitalului social vărsat a fost de 9.541.834.605,90 Lei, fiind împărţit în 10.602.038.451 acţiuni.

- *Anularea acţiunilor după cel de-al şaselea program de răscumpărare*

În data de 26 octombrie 2016 Registrul Comerţului a înregistrat Hotărârea AGEA nr. 4/ 27 aprilie 2016 prin care s-a aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 9.320.973.180,85 Lei la 9.168.314.116,70 Lei ca urmare a anulării a 179.598.899 acţiuni achiziţionate de către Fond în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare, avizată de către ASF prin Avizul nr. 264/ 12 octombrie 2016. În consecinţă, începând cu data de 26 octombrie 2016, capitalul social subscris al Fondului a fost 9.168.314.116,70 Lei reprezentând 10.786.251.902 acţiuni, cu o valoare nominală de 0,85 Lei pe acţiune. Capitalul social plătit al Fondului a fost 8.859.073.619,20 Lei, reprezentând 10.422.439.552 acţiuni.

În data de 11 octombrie 2016, acţionarii au aprobat anularea a 712.171.156 acţiuni răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare. Hotărârea acţionarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României din data de 21 octombrie 2016. Reducerea capitalului social este efectivă după avizul ASF cu privire la modificarea Actului Constitutiv şi după înregistrarea la Registrul Comerţului.

Pentru mai multe detalii cu privire la aprobarea anulării acţiunilor achiziţionate de Fond în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare, vă rugăm să consultaţi secţiunea *Evenimente ulterioare.*

Distribuţii către acţionari

Returnarea de capital către acționari din iunie 2016

În cadrul AGA din data de 27 ianuarie 2016, acţionarii Fondului au aprobat returnarea către acţionari a 0,05 Lei pe acțiune ca urmare a reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,90 Lei la 0,85 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 22 februarie 2016.

Avizul ASF nr. 141/ 25 mai 2016 al noului Act Constitutiv reflectând reducerea capitalului social, a fost primit în data de 26 mai 2016. În data de 9 iunie 2016, Registrul Comerţului a înregistrat Hotărârea AGEA nr. 1/ 27 ianuarie 2016 privind aprobarea reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,90 Lei la 0,85 Lei pe acţiune.

Astfel, începând cu 9 iunie 2016, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului a fost de 9.320.973.180,85 Lei, fiind împărţit în 10.965.850.801 acţiuni cu o valoare nominală de 0,85 Lei pe acţiune. Valoarea capitalului vărsat al Fondului a fost de 9.011.732.683,35 Lei împărţit în 10.602.038.451 acţiuni cu o valoare nominală de 0,85 Lei pe acţiune.

Acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central la data de 6 iunie 2016, au dreptul să primească 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor în capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 27 iunie 2016 (Data Plății).

Începând cu anul 2015, pentru distribuțiile către acționari, plățile sunt efectuate prin intermediul Depozitarului Central, după cum urmează:

a) pentru acționarii care au un cont deschis la un custode sau intermediar, plata se va face de către respectivul custode sau intermediar;

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. Agentul de Plată desemnat de către Fond pentru distribuțiile aferente anului 2016 este BRD Groupe Société Générale.

(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).

Conform înțelegerii noastre actuale a legislației fiscale române, nu se aplică niciun impozit reținut la sursă în România pentru reducerea de capital aprobată şi plătită în 2016. Având în vedere incertitudinile cu privire la legislația fiscală română, nu punem garanta că tratamentul fiscal nu se va modifica în viitor.

Ca o precizare importantă pentru acționari, plata sumelor datorate acționarilor Fondului aferente returnării de capital aprobate în 2016 se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați de la Data Plății, respectiv până la data de 27 iunie 2019.

Până la data de 31 decembrie 2016, acţionarii au încasat aproape 99% din valoarea totală a distribuţiei de 516,9 milioane Lei.

Reducerea extraordinară a capitalului social ca urmare a returnării de capital către acţionari şi a acoperirii pierderilor contabile, aprobate în AGA din 31 octombrie 2016

În cadrul AGA din 31 octombrie 2016, acţionarii Fondului au aprobat reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderii contabile şi pentru returnarea către acţionari a 0,05 Lei pe acţiune, ca urmare a reducerii valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,85 Lei la 0,57 Lei. Hotărârea acţionarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 16 noiembrie 2016.

La data raportului, procesul de reducere a capitalului social este încă în curs, următoarele etape fiind: avizul din partea ASF al noului Act Constitutiv reflectând reducerea capitalului social şi înregistrarea la Registrul Comerţului

a reducerii capitalului social subscris. Fondul va publica un raport curent pentru a anunța data la care reducerea de capital social va fi efectivă.

Acţionarii înregistraţi la Depozitarul Central la data de 7 martie 2017, au dreptul să primească 0,05 lei pe acţiune, proporţional cu participaţia lor în capitalul social plătit al Fondului. Plata returnării de capital ar trebui să înceapă la data de 27 martie 2017 (Data Plăţii).

Începând din 2015, pentru distribuţiile către acţionari, plăţile se fac prin Depozitarul Central. Procesul de aprobare este încă în desfășurare, iar detalii cu privire la plată vor fi anunţate de către Administratorul de Investiţii în februarie 2017.

Legislaţia relevantă în baza căreia funcţionează Fondul
Fondul funcţionează în conformitate cu prevederile aplicabile cuprinse în următoarele legi şi reglementări:

- Legea nr. 31/1990 privind societăţile comerciale, cu modificările ulterioare ("Legea societăților");
- Legea 82/1991 Legea contabilităţii („Legea 82/1991");
- Legea nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările ulterioare („Legea nr. 297/2004");
- Regulamentul CNVM nr. 15/2004 privind autorizarea și funcţionarea societăţilor de administrare a investiţiilor, a organismelor de plasament colectiv şi a depozitarilor;
- Hotărârea Guvernului nr. 1481/2005, privind înfiinţarea Fondul Proprietatea SA.;
- Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietăţii şi justiţiei, precum şi unele măsuri adiacente, cu modificările ulterioare („Legea 247/2005");
- Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitenţii şi operaţiunile cu valori mobiliare;
- Ordonanţa de Urgenţă a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv, cu modificările ulterioare;
- Regulamentul CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acţionarilor în cadrul adunărilor generale ale societăţilor comerciale;
- Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la CNVM şi funcţionarea Fondului Proprietatea SA, precum și tranzacţionarea acţiunilor emise de acesta, cu modificările ulterioare ("Regulamentul CNVM 4/2010");
- Regulamentul Delegat (UE) nr. 231/2013 din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei 2011/61/ UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitării, efectul de levier, transparența și supravegherea („Regulamentul (UE) 231/2013");
- Legea nr. 10/2015, privind modificarea Titlului VII al Legii nr. 247/2005 privind reformele din domeniul proprietății și justiției, precum și alte măsuri, cu modificările ulterioare („Legea 10/2015");
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative („Legea 74/2015");
- Regulamentul ASF nr. 10/ 2015 privind administrarea fondurilor de investiţii alternative („Regulamentul 10/ 2015");
- Norma ASF nr. 39/2015, privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF - Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare („Norma ASF 39/2015");
- Regulamentul ASF nr. 2/ 2016 privind aplicarea principiilor de guvernanţă corporativă de către entităţile autorizate, reglementate şi supravegheate de ASF („Regulamentul 2/ 2016")

Modificări ale reglementărilor contabile în 2016

Conform Normei ASF nr. 39/2015 privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF - Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, 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. Conform acestei reglementări, începând cu 1 ianuarie 2016, Fondul menține evidențele contabile zilnice în conformitate cu IFRS, acestea fiind folosite la întocmirea acestui raport.

Modificări ale contractului de administrare

În cursul anului 2016 au fost două contracte de administrare în vigoare:

- Contractul de administrare a investiţiilor din 2014 încheiat între Fond şi FTIML ca Administrator Unic şi societate de administrare a investiţiilor („CAI 2014") - în vigoare din 1 ianuarie până la 31 martie 2016, care a fost modificat de mai multe ori, inclusiv în 2016 după cum urmează:
  - Actul adiţional nr. 1/2014 ce reflectă modificările propuse de ASF. Actul adiţional nr. 1 a intrat în vigoare la data de 30 septembrie 2014, în acelaşi timp cu CAI 2014;
  - Actul adiţional nr. 2/2014 cu privire la comisioanele de distribuţie plătibile de Fond către FTIML pentru distribuţiile către acţionari cu excepţia dividendelor. Actul adiţional nr. 2 a intrat în vigoare la data de 20 martie 2015;
  - Actul adiţional nr. 3/2014 ce implementează recomandările ASF emise în data de 20 martie 2015 pentru CAI 2014. Actul adiţional nr. 3 a intrat în vigoare la data de 29 octombrie 2015;
  - Actul adiţional nr. 4/2014 cu privire la modul de calcul al comisionului de distribuţie. Actul adiţional nr. 4 a fost aplicat pentru perioada 7 ianuarie - 31 martie 2016;
  - Actul adiţional nr. 5/2014 privind terminarea CAI 2014 şi
  - Actul adiţional nr. 6/2014 privind implementarea recomandărilor ASF emise în data de 6 ianuarie 2016 referitoare la CAI 2014. Actul adiţional nr. 6 a fost aplicabil pentru perioada 7 ianuarie – 31 martie 2016.
- Contract de administrare încheiat între Fond şi FTIS în calitate de AFIA în data de 2 noiembrie 2015, ce a intrat în vigoare la 1 aprilie 2016.

Schimbarea managementului Fondului Proprietatea începând cu 1 aprilie 2016

Procesul de implementare a prevederilor Directivei AFIA privind managementul Fondului Proprietatea a fost finalizat până la 1 aprilie 2016. Toate activitățile necesare (aprobările din partea acționarilor și a Comitetului Reprezentanților, avizele și notificările legale, înregistrarea la Registrul Comerțului din România) au fost implementate și începând cu 1 aprilie 2016 FTIS este Administratorul Unic și AFIA pentru Fondul Proprietatea.

FTIS a decis să delege anumite activități de administrare a portofoliului și activități administrative către FTIML. Delegarea exclude în mod expres activitățile referitoare la managementul riscului, care rămân în responsabilitatea FTIS.

Nu au existat modificări în echipa de management a Fondului ca urmare a implementării Directivei AFIA.

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 Alternative, 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 cadrul AGA din data de 29 octombrie 2015, acționarii Fondului au aprobat planul de implementare a Directivei AFIA pentru Fond, după cum urmează:

- Încetarea cu acordul ambelor părți a mandatului FTIML începând cu 1 aprilie 2016 (ultima zi a mandatului a fost 31 martie 2016);
- Numirea FTIS ca Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative conform Directivei AFIA și legislației locale de implementare a acesteia și încheierea Contractului de Administrare din 2015, în vederea respectării cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS a început la data de 1 aprilie 2016); având în vedere faptul că înlocuirea Administratorului Fondului cu o altă entitate din grup a fost făcută pentru respectarea cerințelor Directivei AFIA și a reglementărilor naționale de implementare aferente, acționarii au aprobat eliminarea oricărei proceduri de selecție;
- Delegarea activităților: Comitetul Reprezentanților a aprobat delegarea de către FTIS către FTIML a anumitor activități de administrare a portofoliului și activități administrative.

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

- Modificările Actului Constitutiv al Fondului, în vigoare începând cu 1 aprilie 2016, cu privire la implementarea directivei AFIA;
- Actul adiţional nr. 5/ 2 noiembrie 2015 la Contractul de Administrare a Investiţiilor din 2014, cu privire la încheierea acestuia începând cu 1 aprilie 2016.

Potrivit Hotărârii Consiliului ASF din data de 27 ianuarie 2016, Contract de Administrare din 2015, aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor nr. 8/ 29 octombrie 2015, în vigoare începând cu 1 aprilie 2016, nu trebuie avizat de către ASF înainte de intrarea sa în vigoare. Mai mult decât atât, ASF consideră că obligaţia supravegherii modului de administrare a Fondului de către FTIS revine Commission de Surveillance du Sector Financier din Luxemburg, în calitate de autoritate competentă din ţara de origine a AFIA, în baza notificării transmise privind Contract de Administrare din 2015.

Modificări ale Actului Constitutiv

În cursul anului 2016, au avut loc mai multe modificări ale Actului Constitutiv al Fondului, după cum urmează:

- Modificări cu privire la implementarea Directivei AFIA;
- Modificări cu privire la articolele care făceau referire la capitalul social şi la valoarea nominală, ca urmare a proceselor de reducere a capitalului social;
- Modificări cu privire la întâlnirile Comitetului Reprezentanţilor; şi
- Modificări pentru actualizarea Actului Constitutiv la Legea 297/2004 a pieţei de capital din România.

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

Hotărârile adunărilor generale ale acţionarilor în 2016

Principalele hotărâri ale acţionarilor la **AGA din data de 27 ianuarie 2016**, au fost următoarele:

- 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 ca atare 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 a fost 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 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.

Principalele hotărâri ale acționarilor la **AGA din data de 26 aprilie 2016** au fost următoarele:

- aprobarea modificărilor Actului Constitutiv, astfel cum a fost recomandat de către ASF în ianuarie 2016, precum și ca urmare a recomandării unui acționar al Fondului;
- aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondului prin anularea parțială a 179.598.899 acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare;
- ratificarea Actului Adițional nr. 6 din data de 2 martie 2016 la CAI 2014, în vederea efectuării plății de către Fond către FTIML a comisionului de distribuție datorat pentru perioada 7 ianuarie – 31 martie 2016;
- numirea a doi membri în Comitetul Reprezentanților Fondului, ca urmare a expirării a două dintre mandate începând cu data de 30 septembrie 2016;
- aprobarea Raportului Anual al Administratorului Unic al Fondului Proprietatea pentru anul financiar 2015, inclusiv a situațiilor financiare IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015. Întrucât mandatul FTIML a încetat în data de 31 martie 2016, acționarii au hotărât de asemenea descărcarea de gestiune a acestuia pentru administrarea Fondului Proprietatea în perioada 1 ianuarie 2016 – 31 martie 2016;
- aprobarea acoperirii pierderii contabile, în conformitate cu documentele de prezentare;

- aprobarea Actului Adițional nr. 1 la contractul de audit financiar încheiat cu auditorul financiar, Deloitte Audit;
- ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondului prin Administratorul său Unic și/ sau Administratorul de Fond de Investiții Alternative, precum și a oricăror măsuri de conducere/ administrare adoptate și/ sau implementate de Administratorul Unic și/ sau de AFIA, între 6 septembrie 2010 și 25 aprilie 2016.

Principalele hotărâri ale acționarilor în cadrul **AGA din 11 octombrie 2016** au fost următoarele:

- aprobarea reducerii capitalului social subscris prin anularea unui număr de 712.171.156 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare;
- aprobarea celui de-al optulea program de răscumpărare;
- ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondul Proprietatea de către Administratorul Unic/ AFIA, între 6 septembrie 2010 și 10 octombrie 2016.

Principalele hotărâri ale acționarilor în cadrul **AGA din 31 octombrie 2016** au fost următoarele:

- aprobarea reducerii capitalului social subscris prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,85 Lei pe acțiune la 0,57 Lei pe acțiune, pentru acoperirea pierderilor contabile și pentru realizarea unei distribuții speciale de 0,05 Lei pe acțiune;
- aprobarea modificărilor Actului Constitutiv al Fondului;
- aprobarea unei autorizații speciale pentru Administratorul Unic de a executa anumite acte asupra deținerilor din portofoliul Fondului pe parcursul anului 2017;
- aprobarea continuării mandatului FTIS ca Administrator Unic și AFIA;
- aprobarea bugetului Fondului pentru anul 2017;
- numirea Deloitte Audit SRL ca auditor financiar al Fondului pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 și aprobarea contractului de audit;
- ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondul Proprietatea de către Administratorul Unic / AFIA, între 6 septembrie 2010 și 30 octombrie 2016.

Facilitatea de credit

În data de 17 decembrie 2015, Fondul și Citibank Europe Plc Dublin – Sucursala România au agreat să extindă facilitatea de credit de tip "revolving" de 500 milioane Lei, cu o posibilă majorare de încă 500 milioane Lei, în baza unui acord viitor între părți. Perioada de disponibilitate a facilității era de la 4 ianuarie 2016 până la data de 31 august 2016, cu rambursarea finală până cel târziu la data de 30 septembrie 2016.

În data de 7 martie 2016 părțile au semnat Actul adițional nr. 2 la angajamentul privind facilitatea de credit, modificând anumite prevederi, printre care și împărțirea facilității angajante (în engleza: "committed facility") în facilitate angajantă de 375 milioane Lei și facilitate neangajantă (în engleza "uncommitted facility") de 125 milioane Lei.

În data de 4 iulie Fondul a încheiat o facilitate de credit angajantă de tip "revolving", pentru o sumă maximă de 1 miliard Lei, de la BRD - Groupe Société Générale SA. Perioada de disponibilitate a facilității de credit este de un an cu posibilitatea de a fi extinsă pentru aceeași perioadă.

Facilitatea de credit este pentru scopuri generale corporative, inclusiv pentru programele de răscumpărare de acțiuni, dar exclude utilizarea în scopuri investiționale și înlocuiește facilitatea de credit încheiată anterior de către Fond cu Citibank Europe Plc Dublin - Sucursala România, care a încetat în data de 8 iulie 2016.

Fondul nu a utilizat facilitatea de credit în cursul anului financiar încheiat la 31 decembrie 2016.

Programele de răscumpărare

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 GDR-uri având la bază acțiuni emise de Fondul Proprietatea, până la data de 15 noiembrie 2016. Răscumpărările puteau fi efectuate la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare puteau avea ca obiect doar acțiunile plătite integral, acțiunile răscumpărate urmând a fi anulate. Programul de răscumpărare a început în data de 9 septembrie 2015.

Oferta publică de răscumpărare din cadrul celui de-al şaselea program

În data de 5 iulie Fondul a depus spre aprobarea ASF solicitarea privind iniţierea unei oferte publice de răscumpărare a acţiunilor proprii în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare. WOOD & Company Financial Services AS a acţionat în calitate de intermediar în legătură cu achiziţia de acţiuni, Goldman Sachs International şi WOOD & Company Financial Services AS în calitate de dealer manageri şi The Bank of New York Mellon în calitate de tender agent în legătură cu achiziţia de GDR-uri.

Execuţia zilnică a celui de-al şaselea program de răscumpărare în ceea ce priveşte acţiunile listate pe BVB şi GDR-urile listate pe LSE a fost suspendată începând cu data de 27 iunie 2016.

ASF a aprobat în data de 27 iulie 2016 solicitarea Fondului privind iniţierea ofertei publice de răscumpărare. Perioada de subscriere a fost între 3 august 2016 şi 7 septembrie 2016, iar preţul de cumpărare a fost de 0,8420 Lei pe acţiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 42,10 Lei per GDR.

În data de 7 septembrie Administratorul de Investiţii a anunţat rezultatele ofertei publice de răscumpărare: subscrierile totale au fost de 6.628.754.149 acţiuni (4.479.422.849 sub formă de acţiuni şi 2.149.331.300 sub formă de GDR-uri) reprezentând 1.152,83% din ofertă. În cadrul acestei oferte publice Fondul a răscumpărat 575.000.000 acţiuni (388.559.950 sub formă de acţiuni şi 186.440.050 acţiuni sub formă de GDR-uri, unde 1 GDR reprezintă 50 de acţiuni ordinare), reprezentând 327.167.478 Lei şi 39.716.268 USD (excluzând costurile de tranzacţionare).

Răscumpărările zilnice în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare au reînceput în data de 15 septembrie. În data de 27 septembrie 2016 cel de-al şaselea program de răscumpărare a fost finalizat: toate cele 891.770.055 acţiuni au fost răscumpărate, la o valoare totală de achiziţie de 731.959.565 Lei (excluzând costurile de tranzacţionare), astfel costul mediu ponderat a fost de aproximativ 0,8156 Lei pe acţiune, respectiv 10,5221 USD pe GDR.

Al şaptelea 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, valid până în 26 mai 2017. Programul de răscumpărare se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare puteau avea ca obiect doar acțiuni și GDR-uri corespunzătoare acțiunilor Fondului plătite integral, care urmează a fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Cel de-al şaptelea program de răscumpărare a început la data de 29 septembrie 2016 şi până la data de 31 decembrie 2016, numărul total de acţiuni răscumpărate a fost de 79.336.721 acţiuni la o valoare totală de achiziţie de 63.317.685 Lei (excluzând costurile de tranzacţionare). Până la 31 decembrie 2016, nu au existat achiziţii de acţiuni sub formă de GDR-uri în cadrul celui de-al şaptelea program de răscumpărare.

Pentru mai multe detalii cu privire la cel de-al şaptelea program de răscumpărare, vă rugăm să consultaţi secţiunea *Evenimente ulterioare.*

Al optulea program de răscumpărare

În data de 11 octombrie 2016, acționarii Fondului au aprobat cel de-al optulea 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 anulării acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-șaselea 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, Partea a IV-a. 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 sau GDR-uri 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 performanţă al Fondului este valoarea activului net. Fondul trebuie să publice lunar valoarea activului net pe acţiune conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieţei de capital, în termen de 15 zile calendaristice de la sfârşitul lunii de raportare. Toate raportările VAN sunt publicate pe pagina de internet a Fondului, www.fondulproprietatea.ro, împreună cu informaţii legate de preţul pe acţiune şi discount.

Metodologia de calcul a VAN

Regulamentul CNVM nr. 4/2010, cu modificările şi completările ulterioare, permite calculul VAN pe baza celor mai bune practici internaţionale folosite pentru societăţile de investiţii listate de tip închis. Valorile mobiliare listate sunt evaluate la preţul de închidere al pieţei dacă sunt listate pe pieţe reglementate, sau la preţul de referinţă, dacă sunt listate în cadrul unui Sistem Alternativ de Tranzacţionare („ATS"). În cazul acţiunilor listate pe ATS, preţul de referinţă este considerat a fi preţul mediu.

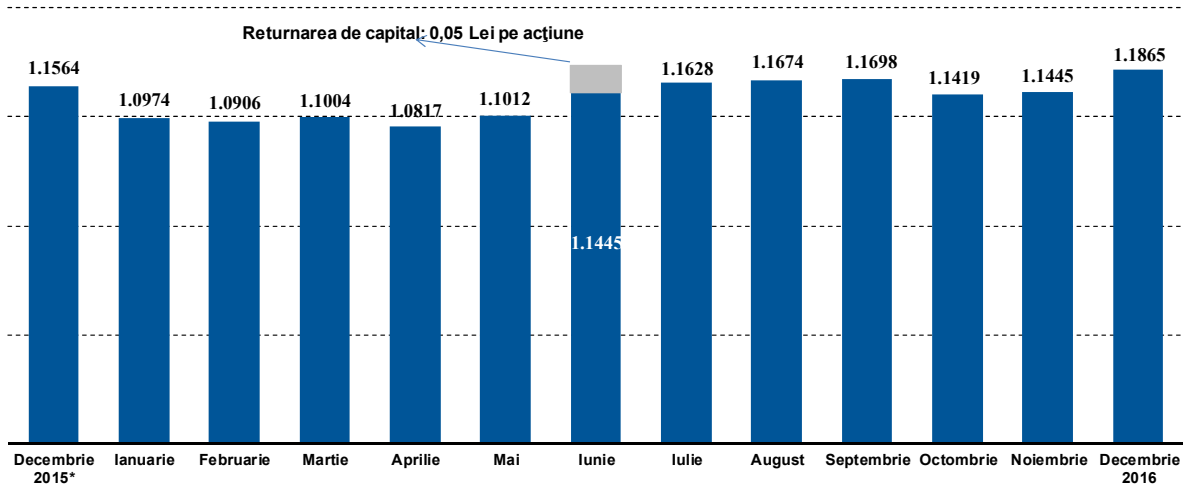
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situaţii financiare anuale disponibile, proporţional cu participaţia deţinută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaţionale de Evaluare, care permit evaluarea la valoarea justă.

Acţiunile societăţilor aflate în procedură de insolvenţă sau de reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie la o valoare stabilită de un evaluator independent, folosind metodele de evaluare potrivit Standardelor Internaţionale de Evaluare. Acţiunile societăţilor aflate în procedură de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare, precum şi ale societăţilor aflate în procedură de suspendare temporară sau definitivă de activitate, sunt evaluate la valoarea zero până la finalizarea procedurii.

Acţiunile proprii achiziţionate prin programele de răscumpărare sunt excluse din numărul de acţiuni folosit pentru calculul VAN pe acţiune. Datorită faptului că GDR-urile Fondului sunt în substanţă similare cu acţiunile ordinare cărora le corespund, la determinarea numărului de acţiuni folosit pentru calcul VAN pe acţiune, numărul de acţiuni corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate şi deţinute de Fond la data de raportare VAN sunt de asemenea scăzute, împreună cu numărul de acţiuni proprii răscumpărate şi deţinute de Fond.

VAN pe acţiune (Lei pe acţiune)

Graficul de mai jos prezintă informaţii privind VAN pe acţiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2015 şi 31 decembrie 2016:



Sursa: FTIML, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF, calculată pentru ultima zi lucrătoare a lunii
*Valori conform Reglementărilor contabile româneşti pentru elementele non-portofoliu

Secţiunea marcată cu **gri** în cadrul VAN aferent lunii iunie 2016 reprezintă impactul returnării de capital din 2016 aprobate de acţionari în ianuarie 2016, care a fost înregistrată în iunie 2016, în urma Avizului ASF nr. 141/ 25 mai 2016 şi în urma înregistrării la Registrul Comerţului în data de 9 iunie 2016, ceea ce a determinat o reducere corespunzătoare a VAN pe acţiune.

În cadrul **primului trimestru al anului 2016** VAN pe acţiune a scăzut cu 4,8%, în principal ca urmare a impactului negativ al scăderii preţului acţiunilor anumitor companii listate din portofoliu, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 537,9 milioane Lei sau 0,0517 Lei pe acţiune).

În cadrul **celui de-al doilea trimestru al anului 2016**, VAN pe acţiune a crescut cu 4,0% în principal ca urmare a actualizării rapoartelor de evaluare pentru trei companii nelistate (Hidroelectrica SA, CN Aeroporturi București SA, CN Administrația Porturilor Maritime SA) şi ca urmare a celui de-al şaselea program de răscumpărare derulat de Fond în această perioadă. Trei participaţii nelistate, reprezentând 55,8% din totalul portofoliului de companii nelistate, au fost evaluate cu asistență din partea KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaţionale de Evaluare. Impactul total a fost o creştere de 785,7 milioane Lei sau 0,0762 Lei pe acţiune, comparativ cu VAN la 31 martie 2016.

În cel de-al treilea trimestru al anului 2016, VAN pe acţiune a crescut cu 2,2%, în principal ca urmare a impactului pozitiv al creşterii preţului participațiilor listate din portofoliul Fondului comparativ cu 30 iunie 2016, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 43,0 milioane Lei sau 0,0042 Lei pe acţiune) şi BRD Groupe Société Générale SA (impact în VAN al Fondului de 30,4 milioane Lei sau 0,0030 Lei pe acţiune) şi ca urmare a ofertei publice de răscumpărare a acţiunilor proprii desfăşurate de Fond în această perioadă.

În cel de-al patrulea trimestru al anului 2016, VAN pe acţiune a crescut cu 1,4% în principal ca urmare a actualizării rapoartelor de evaluare pentru companiile nelistate din portofoliu (cel mai mare impact pozitiv fiind aferent participațiilor în Hidroelectrica SA şi CN Aeroporturi București SA) şi ca urmare a impactului pozitiv al celui de-al şaptelea program de răscumpărare derulat de Fond în cursul trimestrului.

În decembrie au fost actualizate rapoartele de evaluare pentru 20 de participaţii nelistate, reprezentând 99,7% din totalul portofoliului de participații nelistate, cu asistență din partea KPMG Advisory şi Ernst & Young Service, în conformitate cu Standardele Internaţionale de Evaluare. Impactul total a fost o creştere de 174,3 milioane Lei sau 0,0181 Lei pe acţiune, comparativ cu VAN la 29 noiembrie 2016, aşa cum este prezentat şi în tabelul de mai jos:

Nr.	Denumire companie	Valoare în VAN la 30 dec 2016 (Milioane Lei)	Valoare în VAN la 29 noi 2016 (Milioane Lei)	Impact în Total VAN (Milioane Lei)	% VAN 30 dec 2016 vs. VAN 29 noi 2016	Impact în VAN pe acţiune[1] (Lei)
1	Hidroelectrica SA	3.384,0	3.269,0	115,0	3,5%	0,0119
2	CN Aeroporturi București SA	761,0	632,5	128,5	20,3%	0,0133
3	E-Distribuție Banat SA*	599,9	624,0	(24,1)	-3,9%	(0,0025)
4	Engie România SA**	453,4	446,1	7,3	1,6%	0,0008
5	E-Distribuţie Muntenia SA*	449,4	455,4	(6,0)	-1,3%	(0,0006)
6	E-Distribuţie Dobrogea SA*	380,2	401,2	(21,0)	-5,2%	(0,0022)
7	SDEE Muntenia Nord SA***	255,2	253,9	1,3	0,5%	0,0001
8	SDEE Transilvania Sud SA***	246,2	222,3	23,9	10,8%	0,0025
9	CN Administraţia Porturilor Maritime SA	216,0	211,3	4,7	2,2%	0,0005
10	SDEE Transilvania Nord SA***	208,3	215,6	(7,3)	-3,4%	(0,0008)
11	Societatea Naţională a Sării SA	181,0	177,4	3,6	2,0%	0,0004
12	Electrica Furnizare SA	167,7	149,6	18,1	12,1%	0,0019
13	Enel Energie SA	75,5	76,6	(1,1)	-1,4%	(0,0001)
14	Enel Energie Muntenia SA	70,3	64,0	6,3	9,8%	0,0007
15	Poșta Română SA	43,0	58,7	(15,7)	-26,7%	(0,0016)
16	Zirom SA	25,5	23,3	2,2	9,4%	0,0002
17	Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	3,6	2,6	1,0	38,5%	0,0001
18	Plafar SA	2,2	1,9	0,3	15,8%	0,0000
19	Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	1,7	1,6	0,1	6,3%	0,0000
20	Complexul Energetic Oltenia SA	-	62,8	(62,8)	-100,0%	(0,0065)
	TOTAL	**7.524,1**	**7.349,8**	**174,3**	**2,4%**	**0,0181**

* Începând cu noiembrie 2016 companiile Enel Distribuție şi-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 şi-a schimbat numele în Engie România SA

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

[1] Calculat pe baza numărului de acţiuni folosit în calculul VAN pe acţiune la data de 29 noiembrie 2016

Strategia de investiţii şi analiza portofoliului

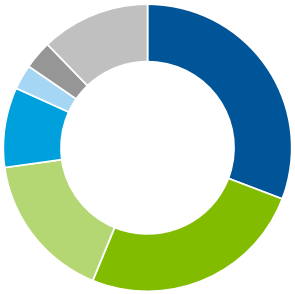
Obiectivul investiţional al Fondului este maximizarea randamentelor şi creşterea valorii activului pe acţiune prin investiţii realizate, în principal, în acţiuni româneşti şi valori mobiliare bazate pe acţiuni. Investiţiile în acţiuni reprezentau 87,8% din VAN al Fondului la data de 30 decembrie 2016. La această dată, portofoliul includea deţineri în 45 de companii (13 listate şi 32 nelistate), atât societăţi private, cât şi societăţi controlate de stat.

Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control

- Lichidităţi nete şi creanţe includ depozite bancare, conturi bancare curente, titluri de stat pe termen scurt, alte creanţe şi active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv valoarea datoriilor către acţionari în legătură cu returnările de capital) și a provizioanelor.

Sursa: FTIML, date la 30 decembrie 2016

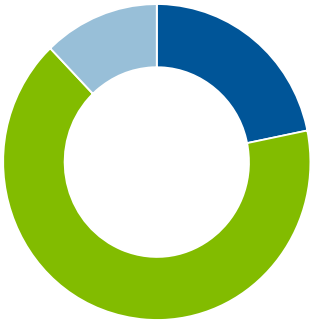
Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 72,8% din VAN), printr-un număr de companii româneşti listate şi nelistate.

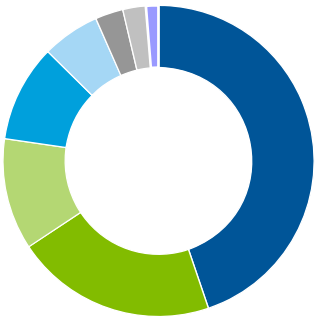
Sursa: FTIML, date la 30 decembrie 2016

Structura portofoliului – pe tipuri de active



Sursa: FTIML, date la 30 decembrie 2016

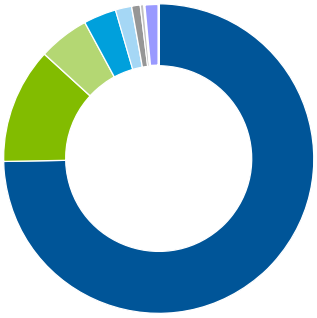
Structura portofoliului – acțiuni nelistate



- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (44,8% din valoarea totală a societăţilor nelistate din portofoliu).

Sursa: FTIML, date la 30 decembrie 2016; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

Structura portofoliului – acțiuni listate



- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (74,7% din valoarea totală a societăţilor listate din portofoliu).

Sursa: FTIML, date la 30 decembrie 2016; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

Top 20 participații

Nr	Denumire	Cota de deţinere a Fondului (%)	Valoarea la 31 decembrie 2016[1] (Milioane Lei)	% din VAN La 31 decembrie 2016[1]
1	Hidroelectrica SA	19,94%	3.384,0	29,6%
2	OMV Petrom SA	12,56%	1.857,7	16,3%
3	CN Aeroporturi București SA	20,00%	761,0	6,7%
4	E-Distribuţie Banat SA*	24,12%	599,9	5,2%
5	Engie Romania SA**	11,99%	453,4	4,0%
6	E-Distribuţie Muntenia SA*	12,00%	449,4	3,9%
7	E-Distribuţie Dobrogea SA*	24,09%	380,2	3,3%
8	BRD Groupe Société Générale SA	3,63%	301,3	2,6%
9	SDEE Muntenia Nord SA***	21,99%	255,2	2,2%
10	SDEE Transilvania Sud SA***	21,99%	246,2	2,2%
11	CN Administrația Porturilor Maritime SA	19,99%	216,0	1,9%
12	SDEE Transilvania Nord SA***	22,00%	208,3	1,8%
13	Societatea Națională a Sării SA	48,99%	181,0	1,6%
14	Electrica Furnizare SA	22,00%	167,7	1,5%
15	Nuclearelectrica SA	9,09%	131,7	1,2%
16	Alro SA	10,21%	85,3	0,7%
17	Enel Energie SA	12,00%	75,5	0,7%
18	Enel Energie Muntenia SA	12,00%	70,3	0,6%
19	Poşta Româna SA	25,00%	43,0	0,4%
20	Conpet SA****	6,05%	41,3	0,4%
	Top 20 participații		**9.908,4**	**86,8%**
	Total participații		**10.033,5**	**87,8%**
	Lichidități nete și creanțe		**1.393,9**	**12,2%**
	Total VAN		**11.427,4**	**100,0%**

Sursa: FTIML, date la 31 decembrie 2016, pe baza raportărilor VAN către ASF (VAN raportată la 30 decembrie 2016)
[1]Rotunjite la o zecimală
* 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 Distributie și-au schimbat numele în SDEE Muntenia Nord, SDEE Transilvania Sud, SDEE Transilvania Nord
****În situaţiile financiare IFRS ale Fondului Conpet este evaluată la zero, ca urmare a litigiului în curs cu privire la acţiunile Fondului în această companie.

Evenimente semnificative privind societăţile din portofoliu în cursul perioadei

Achiziţii şi vânzări

Majorările de capital și acțiuni gratuite

În cursul anului 2016, Fondul a contribuit cu aport în numerar la majorarea de capital a Zirom SA, Administrația Porturilor Maritime SA, și Hidroelectrica SA (pentru care înregistrarea la Registrul Comerţului nu a fost finalizată până la 31 decembrie 2016).

În iulie 2016, Banca Transilvania SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central a majorării capitalului social prin încorporarea de rezerve. Drept urmare, un număr de 8.622.073 acţiuni gratuite primite de Fond au fost reflectate ca parte a portofoliului Fondului

Vânzări

În aprilie, Fondul a vândut întreaga participație în Romgaz SA, respectiv 22.542.960 acțiuni (20.286.910 acțiuni ordinare și 2.256.050 acțiuni sub formă de GDR-uri) în urma unei oferte accelerate. Prețul acțiunilor a fost de 24 Lei/ 6,09 USD (în ceea ce privește vânzarea prin certificate de depozit globale, denominate în USD, la cursul de schimb de 3,9434 Lei per USD, publicat de Banca Națională a României pentru data de 20 aprilie 2016).

În iunie, Fondul a vândut integral participaţiile în E.ON Distribuție România SA (56.749.014 acţiuni, reprezentând 18,3% din capitalul social al companiei) și E.ON Energie România SA (9.903.524 acţiuni, reprezentând 13,4% din capitalul social al companiei).

În cursul anului Fondul a vândut o parte din participația în Banca Transilvania SA şi BRD Groupe Société Générale SA, precum și o parte din participaţia sa în OMV Petrom SA aşa cum este detaliat mai jos.

Oferta publică secundară cu privire la vânzarea parţială a participaţiei în OMV Petrom SA

În data de 5 octombrie 2016 ASF a aprobat prospectul referitor la oferta publică secundară a Fondului cu privire la vânzarea parţială a participaţiei sale deţinute în OMV Petrom SA. Valoarea ofertei a fost de până la 3.641.100.108 acțiuni, reprezentând aproximativ 6,4% din capitalul social al OMV Petrom SA, sub formă de acțiuni și GDR-uri (compania a aplicat de asemenea pentru admiterea la tranzacționare a GDR-urilor pe London Stock Exchange).

Prețul final al ofertei a fost 0,21 Lei pe acțiune și 7,70 USD pe GDR. Prețul pe acțiune aplicabil investitorilor din tranșa investitorilor mici de retail ale căror subscrieri au fost înregistrate în primele patru zile lucrătoare ale ofertei a fost de 95% din prețul final al ofertei (respectiv 0,1995 Lei pe acțiune) și 97% din prețul final al ofertei (respectiv 0,2040 Lei pe acțiune) pentru subscrierile înregistrate începând cu a cincea zi lucrătoare a ofertei.

Perioada de subscriere a fost de șase zile lucrătoare, începând cu data de 6 octombrie 2016 și până în data de 13 octombrie 2016. Numărul de acțiuni vândute în cadrul ofertei a fost de 3.641.100.108 acțiuni din care 3.267.250.908 sub formă de acțiuni și 373.849.200 sub formă de GDR-uri, unde 1 GDR reprezintă 150 acțiuni ordinare.

Încasările brute totale din vânzare au fost de 682.342.730,23 Lei pentru tranzacțiile cu acțiuni și 19.190.925,60 USD pentru tranzacțiile cu GDR-uri.

În privința participației rămase în OMV Petrom SA, Fondul a fost de acord cu o perioadă de interdicție la vânzare de 360 zile de la data închiderii ofertei, sub rezerva anumitor excepții.

Modificări în sectorul energetic

Modificări ale preţurilor energiei electrice

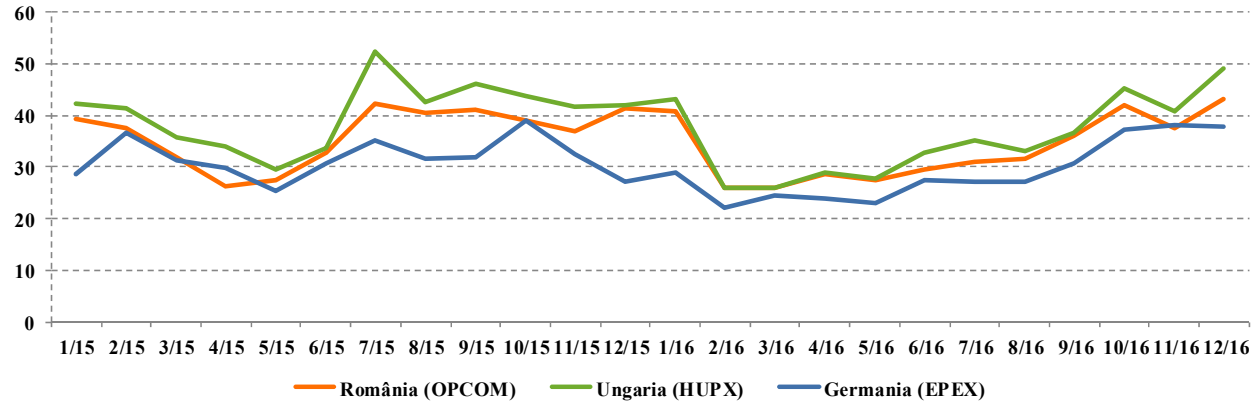
Calendarul propus de eliminare graduală a tarifelor reglementate pentru energia electrică pentru consumatorii non-casnici și casnici este prezentat în tabelul de mai jos:

Data implementării	Consumatorii non-casnici – procentul de achiziţie din piaţa concurenţială	Consumatorii casnici – procentul de achiziţie din piaţa concurenţială
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

Data implementării	Consumatorii non-casnici – procentul de achiziţie din piaţa concurenţială	Consumatorii casnici – procentul de achiziţie din piaţa concurenţială
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

Preţurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg, Hidroelectrica SA

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

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	2016			2015			% modificare		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	4.738,5	4.217,3	521,2	5.247,4	4.693,0	554,4	(0,10)	(0,10)	(0,06)
Petrol	11.045,8	3.577,5	7.468,3	10.333,6	3.738,1	6.595,5	0,07	(0,04)	0,13
Gaze naturale	8.672,6	7.487,2	1.185,4	8.723,0	8.560,4	162,6	(0,01)	(0,13)	6,29
Hidroenergie, energie nucleară și de import	5.504,7	5.197,7	307,0	5.395,3	5.070,6	324,7	0,02	0,03	(0,05)
Import produse petroliere	2.691,8	-	2.691,8	2.706,7	-	2.706,7	(0,01)	-	(0,01)
Altele	508,6	-	508,6	502,5	-	502,5	0,01	-	0,01
Total resurse	**33.162,0**	**20.479,7**	**12.682,3**	**32.908,5**	**22.062,1**	**10.846,4**	**0,01**	**(0,07)**	**0,17**

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Modificări ale preţurilor gazelor

Preţurile gazelor au crescut începând cu 1 februarie 2013, conform calendarului privind eliminarea graduală a tarifelor reglementate pentru gaze. Începând cu 1 ianuarie 2015, preţurile pentru furnizarea de gaze către consumatorii non-casnici sunt determinate liber, pe baza negocierii directe sau a acceptării ofertei standard a furnizorului. Conform Hotărârii Guvernului nr. 488/2015, Guvernul a aprobat calendarul actualizat privind liberalizarea tarifelor la gaze pentru consumatorii casnici şi producătorii de energie termică (pentru energia utilizată în încălzirea rezidenţială), aferent perioadei 1 iulie 2015 - 1 aprilie 2020. La sfârşitul lunii iunie, ANRE a anunţat că preţul gazelor pentru consumatorii casnici nu va creşte începând cu 1 iulie 2016, ci va rămâne neschimbat până cel puţin în martie 2017. Această hotărâre a fost determinată de scăderea preţurilor gazelor în Europa la un nivel aproape de preţul curent pentru consumatorii casnici în România.

Informaţii actualizate privind cele mai mari 20 de companii din portofoliu

Alro SA

Milioane Lei	2014	2015	2016**	Buget 2015*	Buget 2016*
Cifra de afaceri	2.108,4	2.422,8	2.127,1	2.665,6	2.191,9
Profit operaţional	51,0	185,9	169,6	318,1	133,7
Profit/ (pierdere) net(ă)	(63,6)	(0,02)	67,0	255,5	55,9
Dividende	-	-	-	-	-

Sursa: Situaţiile financiare IFRS consolidate
*Valorile bugetate nu includ modificările de valoarea justă a derivatului încorporat inclus în contractul cu Hidroelectrica SA pentru achiziţia de energie electrică. Valori bugetate sunt pe baza situaţiilor financiare individuale ale Alro SA. Valorile au fost transformate din USD în Lei utilizând cursul de schimb Lei/USD publicat de Banca Naţională a României la data publicării bugetului (respectiv 27 martie 2015/ 28 martie 2016).
** Situaţiile financiare IFRS individuale preliminare

Ianuarie: Compania a anunţat că în urma unei investigaţii cu privire la contractele de energie electrică semnate cu Hidroelectrica SA, Consiliul Concurenţei a amendat Alro SA cu suma de 21,2 milioane Lei sau 1,1% din cifra de afaceri pe 2014. Ulterior, în luna mai, compania a făcut o informare conform căreia a contestat decizia Consiliului Concurenței.

Mai: Conform situațiilor financiare individuale IFRS pentru primul trimestru din 2016, compania a înregistrat o cifră de afaceri de 564,1 milioane Lei, în scădere cu 5,7% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, un profit operațional de 22,5 milioane Lei, comparativ cu 96,1 milioane Lei în aceeaşi perioadă a anului precedent, şi un profit net de 27,3 milioane Lei, comparativ cu 5,7 milioane Lei în primul trimestru al anului 2015. Potrivit conducerii, în timp ce volumul vânzărilor de aluminiu primar şi procesat a crescut în cursul perioadei cu 23% şi respectiv cu 4% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, rezultatul operațional al perioadei a fost afectat negativ de nivelul scăzut al prețului aluminiului pe London Metal Exchange.

August: pentru primele şase luni ale anului, Alro a raportat vânzări de 1.203,5 milioane Lei, în scădere cu 5,9% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, o EBITDA de 137 milioane Lei comparativ cu 248 milioane Lei în aceeaşi perioadă a anului 2015 şi un profit net consolidat atribuibil acţionarilor companiei mamă de 35,2 milioane Lei comparativ cu 84,4 milioane Lei în anul anterior.

Potrivit conducerii, deşi la nivel consolidat vânzările de aluminiu primar şi procesat au crescut cu 18,8% până la 65.367 tone şi respectiv cu 5,8% până la 54.519 tone, comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, rezultatele perioadei au fost afectate negativ de presiunea asupra preţurilor, reflectată prin nivelul scăzut al prețului aluminiului pe London Metal Exchange şi primele de conversie mici .

Compania a anunţat că a fost selectată ca furnizor de produse de aluminiu de către Airbus. Conform companiei, acordul a fost încheiat pe o perioadă de mai mulţi ani, începând cu 2017. În conformitate cu termenii contractului, Alro va furniza produse laminate plate din aluminiu pentru fabricarea aeronavelor.

Noiembrie: Conform situațiilor financiare individuale IFRS pentru primele nouă luni ale anului 2016 compania a înregistrat o cifră de afaceri de 1.577,6 milioane Lei, în scădere cu 10.8% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, un profit operațional de 111,1 milioane Lei comparativ cu 218,1 milioane Lei în aceeaşi perioadă a anului precedent, şi un profit net de 63,8 milioane Lei, comparativ cu 72,7 milioane Lei în aceeaşi perioadă a anului 2015. Volumul vânzărilor în primele nouă luni ale anului a crescut cu 4% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. În cursul perioadei preţul de referinţă al aluminiului pe London Metal Exchange a scăzut cu 8,6% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent de până la 1.570 USD pe tonă.

BRD – Groupe Société Générale SA

Milioane Lei	2014	2015	2016**	Buget 2015***	Buget 2016***
Venit bancar net	2.623,0	2.595,2*	2.777,6	Aprox. 3% creștere	Aprox. 5% creștere
Profit operațional net	1.295,3	1.209,9	1.390,1		Aprox. 5% creștere
Costul net al riscului	1.215,4	658,2	483,5	Scădere semnificativă	Tendință de normalizare
Profitul net	63,1	467,2	763,5	Îmbunătățire semnificativă	n.a.
Dividende	-	223,0	n.a.	-	-

Sursa: Situaţiile financiare IFRS consolidate
*Valori retratate
**Conform situaţii financiare preliminare IFRS consolidate
** Valori bugetate conform situaţiilor financiare individuale IFRS

Aprilie: Pentru anul 2015, banca a raportat un profit net de 465,8 milioane Lei comparativ cu un profit net de 63,1 milioane Lei raportat în 2014. Venitul bancar net a scăzut cu 4,4% comparativ cu anul precedent, la 2.507,2 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale generale au scăzut cu 2,3% comparativ cu anul precedent până la 1.297,2 milioane Lei, conducând la un profit operațional net de 1.209,9 milioane Lei, în scădere cu 6,6% comparativ cu anul precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 45,8% comparativ cu anul precedent, la 658,2 milioane Lei.

August: Pentru primele șase luni ale anului 2016 banca a raportat un profit net de 378,0 milioane Lei comparativ cu profitul net de 231,3 milioane Lei în perioada similară a anului precedent. Venitul bancar net a crescut cu 12,9% comparativ cu perioada similară a anului precedent, până la 1.433,9 milioane Lei. Conform băncii, dacă sunt excluse elementele nerecurente înregistrate ca alte venituri, în sumă de 121 milioane Lei în S1 2016 (comparativ cu 21 milioane Lei în S1 2015), din care 103 milioane Lei reprezintă câștigul din tranzacția cu VISA Europe, venitul bancar net a crescut cu 5,1% comparativ cu perioada similară a anului precedent. Cheltuielile operaționale generale au scăzut cu 2,1% comparativ cu perioada similară a anului precedent, până la 705,5 milioane Lei, conducând la un profit operațional net de 728,4 milioane Lei, reprezentând o creștere de 32,7% comparativ cu perioada similară a anului precedent. Costul net al riscului a crescut cu 5,0% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, până la 282,4 milioane Lei. Costul net al riscului pentru H1 2016 a fost influențat de recunoașterea unui provizion de 90 milioane Lei privind legea dării în plată.

Directoratul BRD l-a numit pe Francois Bloch ca succesor al lui Philippe Lhotte în funcția de CEO, începând cu 1 noiembrie 2016, sub rezerva aprobării de către Banca Națională a României.

Noiembrie: pentru primele nouă luni ale anului banca a raportat un profit net de 606,1 milioane Lei, comparativ cu profitul net de 361,0 milioane Lei în perioada similară a anului precedent. Venitul bancar net a crescut cu 9,6% comparativ cu perioada similară a anului precedent (o creștere de 4,2% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, dacă sunt excluse veniturile cu caracter extraordinar), în timp ce cheltuielile operaționale au scăzut cu 0,94% comparativ cu perioada similară a anului precedent, până la 1.031,8 milioane Lei, conducând la un profit operațional net de 1.078,9 milioane Lei, în creștere cu 22,1% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 20,4% în primele nouă luni ale anului 2016 comparativ cu primele nouă luni ale anului 2015, și cu 57,1% în trimestrul al treilea al anului 2016 comparativ cu trimestrul al treilea al anului 2015.

Decembrie: banca a anunțat că numirea lui Francois Bloch ca CEO a fost aprobată de către Banca Națională a României.

Februarie 2017: banca a raportat un profit net preliminar pentru anul 2016 de 763,5 milioane Lei comparativ cu profitul net de 467,2 milioane Lei în 2015. Venitul bancar net a crescut cu 7,0% comparativ cu 2015, până la 2.777,6 milioane Lei, ca urmare a creșterii veniturilor nete din dobânzi (+4,6% comparativ cu 2015), creșterii veniturilor nete din taxe și comisioane (+3,1% comparativ cu 2015) și câștigului înregistrat în cel de-al doilea trimestru din tranzacția cu Visa Europe. Conform băncii, excluzând elementele nerecurente, venitul bancar net a crescut cu 3,0% comparativ cu 2015. În cursul perioadei, cheltuielile operaționale generale au crescut cu 0,2% comparativ cu 2015, până la 1.387,5 milioane Lei, ceea ce a condus la un profit operațional net de 1.390,1 milioane Lei, reprezentând o creștere de 14,9% comparativ cu 2015. Costul net al riscului a scăzut cu 26,5% comparativ cu 2015, până la valoarea de 483,5 milioane Lei. De asemenea, consiliul de administrație a informat acționarii că a decis să propună o distribuție de dividende de 70% din profitul net al anului 2016.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	305,8	325,6	157,1	157,8	306,1	322,9
Profit operațional	83,8	114,0	70,7	73,6	55,1	61,3
Profit net	70,3	97,4	61,4	62,9	39,8	48,9
Dividende	32,3	70,4	n.a.	n.a.	17,6	24,5

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Mai: Traficul total pentru primele cinci luni ale anului 2016 a atins pragul de 17,4 milioane tone, reprezentând o creștere cu 0,5% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2015. Cerealele continuă să reprezinte principalul motiv al scăderii, înregistrând o reducere de 20,3% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, care a fost compensată de creșterea traficului cu uleiuri (+11,9%), mărfuri generale (+10,5%) și produse petroliere (+21,8%).

August: compania a raportat rezultatele financiare pentru primele şase luni ale anului 2016. Principalii indicatori includ o creştere cu 0,8% a veniturilor operaţionale până la 151,8 milioane Lei, o creştere de 4,1% a EBIT până la 73,6 milioane Lei şi o creştere de 2,5% a profitului net până la 62,9 milioane Lei.

Septembrie: Traficul total de marfă pentru primele opt luni ale anului 2016 a crescut cu 0,4% până la 39,0 milioane tone, în principal ca urmare a performanţei ridicate pentru cele mai multe dintre bunuri, cu excepţia cerealelor, unde volumele au scăzut cu 11,9% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2015. Cerealele reprezintă 32,6% din totalul mărfurilor procesate.

Decembrie: Traficul total de marfă pentru primele zece luni ale anului 2016 a crescut cu 5,9% până la 46,2 milioane tone, în principal ca urmare a performanţei ridicate pentru cele mai mule dintre bunuri, precum cereale (+8,9%), petrol (+13,6%), produse petroliere prelucrate (+5,7%) şi îngrăşăminte (+48%).

CN Aeroporturi Bucureşti SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	689,7	783,4	361,7	416,0	725,8	842,9
Profit operaţional	124,4	213,5	106,7	145,7	40,6	127,4
Profit net	98,8	178,8	90,4	122,2	44,3	104,8
Dividende	51,2	137,1	n.a.	n.a.	24,4	55,4

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Februarie: Traficul total de pasageri a atins pragul de 1,4 milioane în primele două luni ale anului 2016, reprezentând o creştere de 18,1% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2015.

Iunie: Traficul total de pasageri a atins pragul de 4,9 milioane în primele şase luni ale anului 2016, reprezentând o creştere de 16,5% faţă de aceeaşi perioadă a anului 2015. Traficul total de mărfuri a atins pragul de 16,6 mii tone, care reprezintă o creştere de 11% comparativ cu prima jumătate a anului 2015.

Directorul general care a fost numit pentru o perioadă interimară în mai 2014 a fost demis de către consiliul de administraţie şi înlocuit cu Cosmin Peşteşan, care a fost anterior membru non-executiv în consiliul de administraţie. Dl Peşteşan a fost de asemenea numit pentru o perioadă interimară, care este acum limitată la 6 luni conform Legii 111/2016 (care aprobă Ordonanţa de Urgenţă a Guvernului nr. 109/2011 cu privire la guvernanţa corporativă în întreprinderile majoritare de stat – „OUG 109/2011").

August: compania a prezentat rezultatele pentru primele şase luni ale anului 2016. Principalii indicatori includ o creştere a veniturilor operaţionale de 15,4% până la 402,9 milioane Lei, o creştere a EBIT de 36,6% până la 145,7 milioane Lei şi o creştere a profitului net de 35,2% până la 122,2 milioane Lei.

Septembrie: Traficul total de pasageri a crescut cu 16,5% până la 7,14 milioane în primele opt luni ale anului 2016, lunile iulie şi august fiind primele 2 luni din istoria companiei cu peste 1 milion de pasageri pe lună.

Noiembrie: Directorul general, care a fost anterior numit conform prevederilor legislaţiei de guvernanţă corporativă, dar suspendat în 2014 a câştigat irevocabil procesul început de companie împotriva lui, şi a fost reconfirmat în funcţia de Director General de către Consiliul de Administraţie.

Decembrie: Traficul total de pasageri a crescut cu 17,7% până la 10,1 milioane în primele 11 luni ale anului 2016, comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2015.

Membrii Consiliul de Administraţie care au fost numiţi anterior conform prevederilor legislaţiei de guvernanţă corporativă, dar suspendaţi în 2014 au câştigat irevocabil procesul început de companie împotriva lor, şi au fost renumiţi de către adunarea generală a acţionarilor.

Conpet SA

Milioane Lei	2014	2015	2016*	Buget 2015	Buget 2016
Venituri operaţionale	403,1	413,8	412,5	410,4	409,1
Profit/ (pierdere) operaţional/ (ă)	54,8	69,5	75,1	59,0	71,3
Profit/ (pierdere) net/ (ă)	51,4	63,2	64,4	52,7	62,6

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu IFRS
* Conform situaţiilor financiare IFRS preliminare

Februarie: Agenţia Naţională pentru Resurse Minerale a aprobat creşterea tarifelor de transport aferente sub-sistemelor naţionale şi de import conform Ordinului nr. 32/ 2 februarie 2016.

Ianuarie 2017: Conform rezultatelor preliminare pentru anul financiar 2016, compania a raportat venituri operaţionale totale de 412,5 milioane lei, în scădere cu 0,3% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, un profit operaţional de 75,1 milioane Lei în creştere cu 8,1% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent şi un profit net de 64,4 milioane lei, în creştere cu 1,9% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. Cantitatea totală transportată a fost cu 1,3% mai mare în 2016 comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, ajungând la aproximativ 7,1 milioane tone, fapt determinat de creşterea cu 10,0%, până la 3,4 milioane tone a volumului de petrol transportat prin sub-sistemul de import, în timp ce volumul transportat prin sub-sistemul naţional a scăzut cu 5,6% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent de până la 3,7 milioane tone.

SDEE Muntenia Nord SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	805,4	798,6	394,2	357,1	778,3	741,8
Profit operaţional	159,7	182,9	94,3	64,9	165,5	147,6
Profit net	140,3	153,2	83,1	59,2	139,0	123,9
Dividende	112,1	122,3	n.a.	n.a.	111,1	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Martie: Iuliana Andronache (CEO interimar la Electrica) şi Gabriela Marin (Director resurse umane Electrica) au fost numite membri în consiliul de administraţie, înlocuindu-i pe Ioan Roşca şi Aurel Gubandru.

Decembrie: acţionarul majoritar Electrica SA, a decis în adunarea generală a acţionarilor să modifice actul constitutiv al societăţii. Deoarece nu suntem de acord cu anumite prevederi, Fondul a decis sa conteste în instanţă hotărârea AGEA de modificare a actului constitutiv. Numărul membrilor din consiliu a scăzut de la 5 la 3, membrii actuali fiind: Cătălin Stancu (CEO Electrica SA), Alexandra Borislavschi (Director al Direcţiei de Strategie şi Guvernanţă Corporativă în cadrul Electrica SA) şi Oana Truţa (angajatul Administratorului de Investiţii al Fondului).

SDEE Transilvania Nord SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	674,8	720,2	352,0	347,7	685,1	707,1
Profit operaţional	119,7	186,6	93,4	70,5	146,0	173,6
Profit net	95,3	158,8	80,0	48,7	120,3	145,6
Dividende	75,9	127,1	n.a.	n.a.	96,1	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Martie: Iuliana Andronache (CEO interimar la Electrica) şi Gabriela Marin (Director resurse umane Electrica) au fost numite membri în Consiliul de administraţie, înlocuindu-i pe Ioan Roşca şi Costică Vlad.

Decembrie: acţionarul majoritar Electrica SA, a decis în adunarea generală a acţionarilor să modifice actul constitutiv al societăţii. Deoarece nu suntem de acord cu anumite prevederi, Fondul a decis sa conteste în instanţă hotărârea AGEA de modificare a actului constitutiv. Numărul membrilor din consiliu a scăzut de la 5 la 3, membrii actuali fiind: Cătălin Stancu (CEO Electrica SA), Alexandra Borislavschi (Director al Direcţiei de Strategie şi Guvernanţă Corporativă în cadrul Electrica SA) şi Oana Truţa (angajat al Administratorului de Investiţii al Fondului).

SDEE Transilvania Sud SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	739,3	775,3	383,0	361,2	779,3	775,9
Profit operaţional	121,5	178,1	90,9	69,4	142,2	154,1
Profit net	100,1	152,6	77,3	58,6	110,4	127,3
Dividende	79,9	119,7	n.a.	n.a.	87,8	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Martie: Iuliana Andronache (CEO interimar la Electrica) şi Gabriela Marin (Director resurse umane Electrica) au fost numite membri în consiliul de administraţie, înlocuindu-i pe Geanta Marian şi Carmen Mihaela Pirnea.

Decembrie: acţionarul majoritar Electrica SA, a decis în adunarea generală a acţionarilor să modifice actul constitutiv al societăţii. Deoarece nu suntem de acord cu anumite prevederi, Fondul a decis sa conteste în instanţă hotărârea AGEA de modificare a actului constitutiv. Numărul membrilor din consiliu a scăzut de la 5 la 3, membrii actuali fiind: Cătălin Stancu (CEO Electrica SA), Alexandra Borislavschi (Director al Direcţiei de Strategie şi Guvernanţă Corporativă în cadrul Electrica SA) şi Simona Fătu (recomandarea Fondului pentru consiliu).

Electrica Furnizare SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	4.055,4	4.205,7	2.056,2	2.129,2	4.097,5	4.196,7
Profit operaţional	223,7	143,1	73,5	142,4	108,4	126,5
Profit net	204,7	131,1	66,2	126,3	95,1	113,4
Dividende	174,0	111,5	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Martie: Mariana Alina Călugăreanu (Electrica) a fost numită membru în consiliul de administraţie, înlocuindu-l pe Ioan Rosca.

Iunie: Raluca Bulumaci (Electrica) şi Vlad Gheorghe (Electrica) au fost numiţi membri în consiliul de administraţie, înlocuindu-i pe Ramiro Angelescu şi pe Alina Călugăreanu.

Decembrie: acţionarul majoritar Electrica SA, a decis în adunarea generală a acţionarilor să modifice actul constitutiv al societăţii. Deoarece nu suntem de acord cu anumite prevederi, Fondul a decis sa conteste în instanţă hotărârea AGEA de modificare a actului constitutiv.

E-Distribuţie Banat SA

Milioane Lei	2014	2015	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	649,7	646,9	587,2	559,8
Profit operaţional	188,4	181,5	188,1	175,6
Profit net	172,2	157,9	161,8	143,3
Dividende	85,7	69,7	-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Februarie: Ca urmare a demisiei lui Toni Volpe din funcţia de CEO şi Country Manager, Georgios Stassis a fost numit la conducerea operaţiunilor Enel în România.

Martie: Ca urmare a demisiilor lui Toni Volpe, Giuseppe Fanizi, Alessandra Proietti şi Ludovica Parodi, Enel a recomandat şi acţionarii au aprobat numirea lui Georgios Stassis, Mina Kolarova, Federico Panone şi Alexandra Burcea ca membri ai consiliului de administraţie.

Noiembrie: ca urmare a cerinţelor legale, compania şi-a schimbat numele din Enel Distribuţie Banat în E-Distribuţie Banat.

Decembrie: începând cu 1 ianuarie 2017, tarifele reglementate pentru distribuţia de energie electrică au scăzut în medie cu 9,0% (conform ordinului ANRE nr 108 publicat în data de 19 decembrie 2016).

E-Distribuţie Dobrogea SA

Milioane Lei	2014	2015	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	533,4	546,0	481,7	476,2
Profit operaţional	102,7	136,3	154,7	129,7
Profit net	87,7	114,8	129,3	97,3
Dividende	43,6	50,0	-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Februarie: Ca urmare a demisiei lui Toni Volpe din funcţia de CEO şi Country Manager, Georgios Stassis a fost numit la conducerea operaţiunilor Enel în România.

Martie: Ca urmare a demisiilor lui Toni Volpe, Giuseppe Fanizi, Alessandra Proietti şi Ludovica Parodi, Enel a recomandat şi acţionarii au aprobat numirea lui Georgios Stassis, Mina Kolarova, Federico Panone şi Alexandra Burcea ca membri ai consiliului de administraţie.

Noiembrie: datorită cerinţelor legale, compania şi-a schimbat numele din Enel Distribuţie Dobrogea în E-Distribuţie Dobrogea.

Decembrie: începând cu 1 ianuarie 2017, tarifele reglementate pentru distribuţia de energie electrică au scăzut în medie cu 6,4% (conform ordinului ANRE nr 109 publicat în data de 19 decembrie 2016).

E-Distribuţie Muntenia SA

Milioane Lei	2014	2015	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	1.073,1	1.055,8	931,8	885,4
Profit operaţional	246,3	256,3	244,1	189,9
Profit net	240,8	237,9	211,7	151,0
Dividende	-	-	-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Februarie: Ca urmare a demisiei lui Toni Volpe din funcţia de CEO şi Country Manager, Georgios Stassis a fost numit la conducerea operaţiunilor Enel în România.

Martie: Ca urmare a demisiilor lui Toni Volpe, Giuseppe Fanizi şi Alessandra Proietti, Enel a recomandat şi acţionarii au aprobat numirea lui Georgios Stassis, Federico Panone şi Alexandra Burcea ca membri ai consiliului de administraţie.

Noiembrie: ca urmare a cerinţelor legale, compania şi-a schimbat numele din Enel Distribuţie Muntenia în E-Distribuţie Muntenia.

Decembrie: începând cu 1 ianuarie 2017, tarifele reglementate pentru distribuţia de energie electrică au scăzut în medie cu 8,4% (conform ordinului ANRE nr 109 publicat în data de 19 decembrie 2016).

Enel Energie SA

Milioane Lei	2014	2015	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	1.943,7	1.814,6	1.828,7	1.729,4
Profit operaţional	128,3	42,9	47,7	32,8
Profit net	129,9	34,8	43,2	21,3
Dividende	61,8	17,4	-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Februarie: Ca urmare a demisiei lui Toni Volpe din funcţia de CEO şi Country Manager, Georgios Stassis a fost numit la conducerea operaţiunilor Enel în România.

Martie: Ca urmare a demisiilor lui Toni Volpe şi Maurizio Rossetto, Enel a recomandat şi acţionarii au aprobat numirea lui Georgios Stassis şi Giorgio Mengali ca membri ai consiliului de administraţie.

August: compania a numit un nou membru în consiliul de administraţie, dna. Alina Oprea, ca urmare a cererii primite de la agenţia de stat ce administrează participaţiile în companiile de energie, SAPE.

Enel Energie Muntenia SA

Milioane Lei	2014	2015	Buget 2015	Buget 2016
Venituri totale	1.866,6	1.756,2	1.615,2	1.570,5
Profit operaţional	46,0	25,3	16,2	29,5
Profit net	46,8	24,9	10,7	19,3

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Februarie: Ca urmare a demisiei lui Toni Volpe din funcţia de CEO şi Country Manager, Georgios Stassis a fost numit la conducerea operaţiunilor Enel în România.

Martie: Ca urmare a demisiilor lui Toni Volpe, Maurizio Rossetto şi Emil Vasiliu, Enel a recomandat şi acţionarii au aprobat numirea lui Georgios Stassis, Giorgio Mengali şi Alexandra Burcea ca membri ai consiliului de administraţie.

Engie Romania SA

Milioane Lei	2014	2015	Buget 2015*	Buget 2016*
Cifra de afaceri	4.290,9***	4.416,4	4.441,4	4.529,1
Profit operaţional	560,9	474,9	262,1	287,2
Profit net	443,1	378,5	278,8	238,8
Dividende**	200,0	-	-	-

Sursa: Situaţiile financiare consolidate IFRS
*Valori bugetate conform situaţiilor financiare individuale IFRS
** Dividende conform situaţiilor financiare individuale IFRS
*** Valori retratate

Februarie: Acţionarii au aprobat modificarea denumirii companiei din GDF Suez Energy România SA în Engie România SA, ca urmare a strategiei de re-branding la nivel global a Grupului GDF Suez.

Aprilie: Statul român i-a revocat din funcţia de membri ai consiliului de administraţie pe Gelu Diaconu şi Ghimpau Aurelian, în timp ce Engie i-a revocat pe Pierre Chatain, Bart Boesmans şi Valerie Limpens. Noii membri sunt Vlad Vasiliu şi Cătălin Deaconescu recomandaţi de către statul român şi Etienne Jacolin, Olivier Bloeyaert şi Marleene Delvaux recomandaţi de către Engie.

Conform Ordinului ANRE nr. 20/2016, începând cu 1 mai 2016 tarifele reglementate de distribuţie pentru consumatorii casnici au crescut cu aproximativ 11%.

Septembrie: compania de termoficare locală care operează în Bucureşti şi-a anunţat insolvenţa. Conform comunicatelor de presă[1], compania de distribuţie de gaze deţinută de Engie România are de încasat creanţe în valoare de 155 milioane Lei de la compania care a intrat în procesul de insolvenţă.

Octombrie: compania a numit doi noi membri în consiliu, Ivan Ştefan Valeriu şi Aurelia Carmen Slate, ca urmare a cererii primite de la Ministerul Energiei.

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2014	2015	9 luni 2015	9 luni 2016	Buget 2015
Cifra de afaceri	3.406,0	3.183,2	1.948,5	1.996,8	2.851,3*
Profit operaţional	1.207,9	1.127,4	883,4	1.118,4	489,7
Profit net	941,5	899,4	709,2	890,9	371,9
Dividende	646,4	675,1	n.a.	n.a.	174,5

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*Venituri operaţionale

Mai: compania a agreat cu sindicatul intermediar compus din Morgan Stanley şi Raiffeisen Bank să reia obligaţiile ce decurg din scrisoarea de angajament cu privire la listarea iniţială a Hidroelectrica.

Iunie: Compania a ieşit din insolvenţă conform hotărârii judecătorului sindic. Un consiliu interimar compus din 7 membri şi un directorat interimar compus din 3 membri au fost numiţi la conducerea companiei.

Noiembrie: profitul înainte de impozitare al companiei este de 1,4 miliarde Lei.

Nuclearelectrica SA

Milioane Lei	2014	2015	9 luni** 2015	9 luni** 2016	Buget 2015**	Buget 2016**
Vânzări	1.794,6	1.748,7	1.283,7	1.180,9	1.884,0	1.700,3
Profit/ (pierdere) operaţional(ă)	173,8	159,1	107,3	64,2	57,7	59,7
Profit/ (pierdere) net(ă)	131,4	147,4	131,2	64,5	30,8	41,1
Dividende*	90,4	99,5	n.a.	n.a.	15,7	20,9

Sursa: Situaţiile financiare consolidate IFRS
*Dividende pe baza situaţiilor financiare individuale IFRS
**Pe baza situaţiilor financiare individuale IFRS

Martie: Bugetul pentru anul 2016 a fost aprobat de către AGA, reflectând venituri operaţionale de 1.700,3 milioane Lei (o scădere de 2,8% comparativ cu anul 2015), profit operaţional de 59,7 milioane Lei (o scădere de 62,7% comparativ cu anul 2015) şi un profit net de 41,1 milioane Lei (o scădere de 72,4% comparativ cu anul 2015).

[1] http://m.adevarul.ro din 26 septembrie 2016

Mai: compania a publicat rezultatele trimestrului întâi al anului 2016 cu o cantitate de energie electrică vândută de 2,81 Twh, reprezentând o creştere de 0,2% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului trecut; vânzări de energie electrică de 446,4 milioane Lei (în creştere cu 1,4% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului trecut), EBIT de 76,0 milioane Lei (în creştere cu 71,9% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului anterior) şi un profit net de 66,9 milioane Lei (în creştere cu 89,0% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent). Îmbunătăţirea profitabilităţii a fost determinată de reducerea cu 36% a impozitelor pe clădiri, terenuri şi construcţii speciale, precum şi de reducerea cheltuielilor de exploatare, care au scăzut cu 21% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului anterior.

August: compania a publicat rezultatele T2 2016/ S1 2016: o pierdere netă de 104,7 milioane Lei în T2 2016, de 3,2 ori mai mare comparativ cu perioada similară a anului precedent, ca urmare a scăderii cu 21% a veniturilor din vânzarea de electricitate, scădere determinată de prelungirea opririi planificate a Unităţii 1 a centralei nucleare de la Cernavodă, ce a redus producţia din T2 2016 cu 2,0 TWh (-15% comparativ cu perioada similară a anului precedent). În plus, scăderea treptată a preţurilor electricităţii a avut de asemenea un impact negativ asupra veniturilor. Deşi cheltuielile operaţionale au scăzut (-4% comparativ cu perioada similară a anului precedent), compania a înregistrat un rezultat operaţional negativ de 102,7 milioane Lei în T2 2016, de 3,2 ori mai mare comparativ cu perioada similară a anului precedent, care cumulat cu pierderile din diferenţe de curs valutar au mărit pierderile trimestriale.

Noiembrie: compania a publicat rezultatele pentru primele nouă luni ale anului 2016: o scădere a cantităţii de energie electrică vândută cu 4,4%, comparativ cu perioada similară a anului precedent, până la 7,76 TWh, venituri operaţionale de 1.157,7 milioane Lei (o scădere cu 5,1% comparativ cu perioada similară a anului precedent), EBIT de 64,2 milioane Lei (o scădere cu 40,2% comparativ cu perioada similară a anului precedent), un profit net de 64,5 milioane Lei (o scădere cu 50,8% comparativ cu aceeaşi perioada a anului precedent). Principalele motive pentru rezultatele slabe au fost prelungirea opririi planificate (51 de zile în loc de 30 de zile, conform planului iniţial), care a dus la o scădere semnificativă a cantităţii vândute (o scădere de 7% a cantităţii şi de 52,0 milioane Lei a profitului) şi de asemenea, creşterea cantităţilor vândute la un preţ mai mic pe Piaţa pentru Ziua Următoare (o creştere la 33,6% faţă de 12,3% în aceeaşi perioadă a anului 2015). Preţurile au scăzut cu 4,3%, în S1 2016 comparativ cu S1 2015 şi cu 17% în T3 2016 comparativ cu T3 2015.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2014	2015	9 luni 2015	9 luni 2016	Buget 2015**	Buget 2016**
Vânzări	21.541,3	18.145,0	13.626,8	11.652,1	12.571,0	10.764,0
Profit/ (pierdere) operaţional(ă)	3.338,3	(529,8)	1.314,7	1.133,8	1.121,0	62,0
Profit/ (pierdere) net(ă)	2.099,7	(689,7)	990,7	877,7	1.102,0	199,0
Dividende*	634,4	-	n.a.	n.a.	-	-

Sursa: Situaţile financiare consolidate IFRS
*Pe baza situaţiilor financiare individuale IFRS
**Buget pe baza situaţiilor financiare individuale IFRS ale OMV Petrom SA

Ianuarie: Peter Rudolf Zeilinger a fost numit în funcţia de membru al Directoratului OMV Petrom SA, responsabil cu activitatea Upstream, începând cu 1 aprilie 2016. Numirea a avut loc ca urmare a renunţării la mandat a lui Gabriel Selischi, care îşi va continua cariera în cadrul Grupului OMV ca VicePreşedinte Senior responsabil pentru activităţile Grupului în zona Australasia.

Martie: Compania a publicat situaţiile financiare consolidate auditate pentru 2015: vânzările au scăzut cu 15,8% până la 18.145,0 milioane Lei, compania a înregistrat o pierdere la nivelului EBIT de 529,8 milioane Lei de la un profit de 3.338,3 milioane Lei în 2014 şi o pierdere netă de 689,7 milioane Lei de la un profit net de 2.099,7 milioane Lei în 2014. Rezultatele includ elemente de natură extraordinară cu un impact total de 2,48 miliarde Lei asupra rezultatului net.

Consiliul de Supraveghere a aprobat recomandarea Directoratului de a nu distribui dividende în 2016. Această propunere a fost aprobată de către acţionari în cadrul AGA anuală care a avut loc în data de 26 aprilie 2016.

Mai: Compania a raportat rezultatele pentru primul trimestru al anului 2016. Printre cele mai importante evoluţii se numără: scăderea vânzărilor cu 16,7% comparativ cu perioada similară a anului 2015, la 3.558,5 milioane Lei, diminuarea profitului operaţional cu 30,7% comparativ cu perioada similară a anului 2015, până la nivelul de 342,6 milioane Lei şi reducerea profitului net cu 16,5% comparativ cu aceeaşi perioada a anului 2015, până la nivelul de 288,2 milioane Lei. Aceste rezultate au fost obţinute în ciuda scăderii cu 41% a preţului mediu realizat

al petrolului, la 26,7 USD pe baril. Producția totală de hidrocarburi s-a redus cu 3% până la 15,9 milioane barili echivalent petrol, în timp ce vânzările de produse rafinate au crescut cu 4% până la 1,1 milioane tone.

Iulie: compania a anunțat numirea lui Reinhard Florey ca membru și VicePreședinte al Consiliului de Supraveghere, ca urmare a renunțării lui David Davies la aceeași funcție. Dl. Florey a fost numit noul Director financiar al OMV AG din iulie 2016.

August: OMV Petrom a publicat rezultatele financiare pentru prima jumătate a anului 2016. Vânzările au scăzut cu 18,4% comparativ cu perioada similară a anului 2015, până la 7.192 milioane Lei, în principal ca urmare a prețurilor realizate mai mici pentru petrol (o scădere de 35,8% până la 31,77 USD pe baril), în timp ce profitul net a scăzut cu 60,9% până la 405 milioane Lei, având în vedere rezultatele sub așteptări pentru activitatea downstream, în timp ce marja de rafinare a scăzut cu 13,5% până la 7,43 USD pe baril iar volumul produselor rafinate vândute a scăzut cu 2% până la 2,3 milioane tone.

Septembrie: compania a publicat informații suplimentare cu privire la politica de dividende, incluzând un dividend de minimum 30% din profitul net al anului 2016, sub rezerva posibilelor evenimente adverse de pe piețele externe și a disponibilității lichidităților necesare.

Octombrie: Oferta publică secundară a Fondului Proprietatea de vânzare parțială a unei deținere de aproximativ 6,4% din capitalul companiei a fost finalizată cu succes în octombrie. Tranzacția a inclus listarea secundară pe London Stock Exchange prin intermediul certificatelor de depozit globale.

Noiembrie: compania a raportat rezultatele pentru primele nouă luni ale anului 2016. Comparativ cu perioada similară a anului 2015 vânzările au scăzut cu 14,5%, până la 11.652,1 milioane Lei, profitul operațional a scăzut cu 13,8%, până la 1.133,8 milioane Lei și profitul net a scăzut cu 11,4%, până la 877,7 milioane Lei. Cei mai importanți factori care au contribuit la aceste evoluții au fost scăderea cu 30% a prețului mediu realizat al petrolului până la 33,6 USD pe baril și scăderea cu 2% a producției totale de hidrocarburi. Acestea au fost doar parțial compensate de reducerea cu 12% a costului de producție pe baril, până la 11,87 USD pe baril. Pentru activitatea Downstream cea mai importantă evoluție se referă la scăderea cu 23% a marjelor de rafinare, până la 6,9 USD pe baril, ceea ce reprezintă o normalizare față de nivelul foarte ridicat înregistrat în 2015. Eforturile managementului de ajustare a cheltuielilor de capital în contextul actual al scăderii prețului petrolului s-au concretizat în reducerea cu 39% a investițiilor, până la 1.820 milioane Lei în cursul perioadei.

Poşta Română SA

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Total venituri	1.196,1	1.103,0	564,9	562,8	1.199,1	1.175,7
Profit/ (pierdere) operaţional(ă)	40,6	(25,8)	21,2	19,6	6,1	8,4
Profit/ (pierdere) net(ă)	22,9	(33,0)	15,5	15,8	1,3	0,8

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Mai: conform Ministrului Comunicaţiilor, Poşta Română este în discuţii cu Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare privind contractarea unui împrumut de 47 milioane EUR care urmează a fi utilizat pentru investiții în infrastructura IT, transport şi automatizare.

Banca Națională a României a aprobat parteneriatul între Poşta Română și Patria Bank privind oferirea unei game de servicii financiare și bancare prin intermediul rețelei de sucursale operate de Poşta Română. Prima etapă de implementare va fi un program pilot pentru anumite locații, urmat de implementarea la nivel național în 2017.

Iunie: compania a primit o amendă de 33,1 milioane Lei de la Consiliul Concurenței pentru presupuse practici anticoncurențiale în perioada 2009-2011. Conducerea consideră amenda ca fiind nejustificată conform unei declarații publice, urmând a lua toate măsurile legale necesare pentru a o anula în instanțele de judecată.

Septembrie: compania a publicat rezultatele pentru primele şase luni ale anului 2016, înregistrând o evoluție liniară a veniturilor operaţionale până la 557,6 milioane Lei, o scădere cu 7,4% a profitului operaţional până la 19,6 milioane Lei şi o creştere cu 9% a profitului net până la 15,8 milioane Lei.

Decembrie: majorarea propusă a capitalului de aproximativ 220 milioane Lei având ca scop plata datoriilor către bugetul de stat, care sunt în prezent eşalonate în rate lunare, nu a fost realizată ca urmare a discuţiilor în curs dintre acţionari cu privire la structura tranzacţiei.

Societatea Naţională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2014	2015	S1 2015	S1 2016	Buget 2015	Buget 2016
Venituri operaţionale	297,6	319,1	154,2	146,2	324,6	329,7
Profit operaţional	31,8	27,5	35,0	33,5	47,0	69,5
Profit net	24,5	15,8	29,4	26,0	40,2	57,3
Dividende	20,9	-	n.a.	n.a.	37,0	45,4

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile

Februarie: Alexandra Pană, Preşedintele Consiliului de Administraţie, a demisionat din motive personale.

Conform ultimei hotărâri a acţionarilor, aprobarea ofertei publice iniţiale a fost amânată până la alegerea unui consiliu de administraţie conform OUG 109/2011.

Iulie: Acţionarii au numit un nou consiliu, care a fost selectat în baza OUG 109/2011. Ministerul a propus trei membri în consiliul de administraţie, selectaţi în conformitate cu prevederile din regulamentul de guvernanţă corporativă pentru entităţile de stat: Oana Bizgan, consilierul vice prim-ministrului, care a lucrat anterior pentru Lafarge şi Roland Berger, Mugur Popescu, care lucrează ca director de investiţii pentru BCR Pensii, unul dintre cele mai mari fonduri de pensii din România şi Laurentiu-Georgian Puiu, care este Managing Partner la propria firmă de consultanţă din sectorul minier. Ceilalţi doi membri ai consiliului propuşi de Fond şi reconfirmaţi în AGA sunt Simona Fătu şi Dan Gheorghe (angajat al Administratorului de Investiţii al Fondului).

August: Compania a publicat rezultatele financiare neauditate pentru S1 2016, înregistrând venituri de 146,2 milioane Lei (-5,2% comparativ cu perioada similară a anului anterior), un profit operaţional de 33,5 milioane Lei (-4,3% comparativ cu perioada similară a anului anterior) şi un profit net de 26,0 milioane Lei (-11,6% comparativ cu perioada similară a anului precedent). Scăderea este generată în principal de condiţiile meteo din iarna 2015/2016, care au afectat vânzările de produse de deszăpezit; un alt factor advers care a contribuit la uşoara scădere a veniturilor şi a profitabilităţii a fost instabilitatea conducerii – compania a schimbat trei directori generali în mai puţin de un an.

Noiembrie: Consiliul de Administraţie a finalizat procesul de selecţie conform Legii 111/2016 şi l-a numit pe Dumitru Matei în funcţia de Director General pentru un mandat de 4 ani. Noul Director General deţine o experienţă profesională solidă în restructurarea şi accelerarea proceselor de business ale întreprinderilor deţinute de stat, precum şi în procesele de achiziţie şi de listare. El are un MBA în Marketing şi Finanţe de la ASE Bucureşti, HEC Montreal şi Universitatea Ottawa şi certificare CFA.

Falimente, insolvenţe şi reorganizări judiciare

Următoarele societăţi din portofoliul Fondului sunt în procedură de faliment, insolvenţă sau reorganizare judiciară:

- BAT Service SA (cod unic de înregistrare 16086637) este o societate în procedură de faliment, conform hotărârii Tribunalului Buzău privind dosarul 4339/114/2009;
- Forsev SA (cod unic de înregistrare 1605710) este o societate în procedură de insolvenţă începând din 23 decembrie 2015, conform hotărârii Tribunalului Mehedinţi privind dosarul 7883/101/2015;
- Gerovital Cosmetics SA (cod unic de înregistrare 334493) este o societate în procedură de faliment începând din 6 ianuarie 2010, conform hotărârii Tribunalului Bucureşti privind dosarul 22491/3/2007;
- Romplumb SA (cod unic de înregistrare 2206334) este o societate în procedură de reorganizare judiciară începând din 7 ianuarie 2014, conform hotărârii Tribunalului Maramureş 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 hotărârii Tribunalului Bucureşti privind dosarul 5768/3/2008;
- Salubriserv SA (cod unic de înregistrare 7774360) este o societate în procedură insolvenţă, conform hotărârii Tribunalului Mureş privind dosarul 108/1371/2015 din 22 decembrie 2016;
- World Trade Center Bucureşti SA (cod unic de înregistrare 364354) este o societate în procedură de insolvenţă începând din 8 iunie 2010, conform hotărârii Tribunalului Bucureşti privind dosarul 45619/3/2011;

Participaţiile în aceste societăţi sunt reflectate în VAN la valoarea zero. Forsev SA nu este prezentată ca parte a portofoliului Fondului; Fondul a înregistrat o creanţă pentru valoarea neîncasată a acţiunilor deţinute în Forsev SA, conform prevederilor legislaţiei în vigoare, după de-listarea companiei ca urmare a închiderii pieţei RASDAQ, pentru care ulterior a fost înregistrată o ajustare de depreciere.

Hidroelectrica SA (cod unic de înregistrare 13267213) este o societate care a fost în procedură de reorganizare judiciară începând din 20 iunie 2013, conform hotărârii Tribunalului Bucureşti privind dosarul 22456/3/2012. Între 26 iunie 2013 şi 24 februarie 2014 Hidroelectrica SA a fost considerată ca fiind în afara procedurii de reorganizare. În data de 21 iunie 2016 Hidroelectrica SA a ieşit din procedura de insolvenţă. Hotărârea a fost contestată la Curtea de Apel Bucureşti, următoare înfăţişare fiind la data de 16 martie 2017.

Administrarea riscurilor financiare

Activitatea de investire expune Fondul diferitelor tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare şi pieţelor pe care investeşte. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piaţă, riscul de credit şi riscul de lichiditate. Conducerea monitorizează posibilele efecte secundare asociate cu aceşti factori de risc asupra performanţei financiare a Fondului. Începând cu data de 29 septembrie 2010, managementul Fondului a implementat procedurile de administrare a riscurilor financiare aplicate global de către Franklin Templeton Investments

i) Riscul de piaţă

Riscul de piaţă este riscul ca modificarea preţurilor şi ratelor pieţei, precum preţurile acţiunilor, ratele de dobândă şi cursurile de schimb, să afecteze veniturile Fondului sau valoarea instrumentelor financiare deţinute. Obiectivul în administrarea riscului de piaţă este gestionarea şi controlul expunerilor la riscul de piaţă în parametri acceptabili, concomitent cu optimizarea rentabilităţii.

Riscul de preț aferent participațiilor

Riscul de preț aferent participațiilor reprezintă riscul ca valoarea unui astfel de instrument să fluctueze ca urmare a modificărilor preţurilor de pe piaţă, fie din cauza unor factori specifici emitentului sau a unor factori ce afectează toate instrumentele tranzacţionate pe piaţă.

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 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”, “Utilităţi electricitate şi gaz: transport, distribuţie, furnizare” și “Utilităţi electricitate: producție”.

Riscul de rată a dobânzii

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

Riscul valutar

Expunerea Fondului la riscul valutar este nesemnificativă. Fondul deţine conturi curente la bănci, creanţe şi datorii denominate în valută (EUR, USD şi GBP), dar soldurile au fost nesemnificative în decursul perioadei de raportare. În 2016 Fondul a deţinut doar participaţii în Lei.

ii) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul producerii de pierderi financiare pentru Fond în condiţiile în care o contrapartidă nu îşi îndeplineşte obligaţiile contractuale şi este în principal aferent conturilor curente, depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, obligațiunilor guvernamentale și altor creanţe.

Pentru titlurile de stat deţinute, riscul de credit este estimat ca fiind scăzut până la mediu, având în vedere că emitentul este statul român prin Ministerul Finanţelor Publice.

Numerarul deţinut 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 Unic al Fondului a implementat o politică formală privind riscul de contrapartidă şi limitele de expunere aferente băncilor. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituţii 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 şi prin plasarea disponibilităţilor băneşti 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 are expunere semnificativă în ceea ce privește creanțele din dividendele de încasat la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015.

iii) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Fondul să nu îşi poată îndeplini obligaţiile financiare ajunse la scadenţă. Abordarea Fondului în administrarea lichidităţii constă în asigurarea în mod continuu, în măsura în care este posibil, a unui nivel suficient de lichidităţi pentru achitarea obligaţiilor scadente, atât în condiţii normale de desfăşurare a activităţii cât şi în condiţii deosebite, fără să fie necesară suportarea unor pierderi inacceptabile şi fără ca reputaţia Fondului să fie afectată. Având în vedere că Fondul este un fond închis de investiţii, riscul de lichiditate aferent este mai mic decât în cazul unui fond închid de investiţii.

Participaţiile Fondului includ acţiuni nelistate emise de companii din România, care nu sunt tranzacţionate pe o piaţă reglementată şi care, în general, pot fi considerate nelichide. Lichiditatea poate varia în timp şi de la piaţă la piaţă, iar pentru unele investiţii poate fi necesar un interval de timp mai mare pentru vânzarea acestora. Drept urmare, este posibil ca Fondul să nu poată lichida rapid anumite investiţii pentru a răspunde cerinţelor sale de lichiditate sau pentru a acţiona în cazul unor evenimente specifice, precum scăderea bonităţii unui anumit emitent.

De asemenea, nu toate acţiunile listate la BVB sunt considerate lichide, din cauza volumelor de tranzacţionare insuficiente. Fondul aplică un management prudent al riscului de lichiditate, menţinând un nivel optim de active lichide pentru respectarea obligaţiilor curente. FTIML analizează lichiditatea Fondului cu ocazia fiecărei decizii de investire şi monitorizează profilul de lichiditate al portofoliului în mod regulat.

iv) Riscul operaţional

Riscul operaţional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociaţi proceselor, furnizorilor de servicii, tehnologiei şi infrastructurii, precum şi factori externi, alţii decât riscurile de credit, de piaţă şi de lichiditate, respectiv riscurile generate de reglementările legale şi de standardele general acceptate din domeniu. Riscul operaţional rezultă din toate operaţiunile derulate de către Fond. Obiectivul Fondului este de a administra riscul operaţional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru a preveni pierderile financiare şi efectele negative asupra reputaţiei Fondului, şi eficienţa din punctul de vedere al costurilor, evitându-se implementarea unor proceduri de control care să restricţioneze iniţiativa şi creativitatea.

v) Mediul de afaceri

Incertitudinile existente în prezent în mediul politic european cu privire la direcţia politicii fiscale, ca răspuns la acţiunile băncii centrale şi la temerile privind o posibilă destrămare a Uniunii Europene, menţin volatilitatea pieţelor de capital, în special pentru ţările care au legături strânse cu Europa. Bursele de mărfuri s-au stabilizat şi chiar redresat în anumite zone, dar date fiind incertitudinile relaţiilor comerciale la nivel global şi protecţionismul în creştere, este posibilă mărirea volatilităţii.

Incertitudinea politică şi volatilitatea de pe bursele de mărfuri, în special din sectorul energetic, pot avea impact asupra economiei româneşti şi în consecinţă asupra companiilor din portofoliul Fondului. Conducerea nu poate anticipa toate evenimentele care ar putea avea impact asupra economiei româneşti şi, în consecinţă, posibilele efecte asupra performanţei şi situaţiilor financiare ale Fondului, dacă ar fi cazul.

Conducerea nu poate estima în mod credibil impactul asupra situaţiilor financiare ale Fondului al scăderilor viitoare a lichidităţii pieţelor financiare şi al devalorizării activelor financiare, determinate de creşterea volatilităţii pieţelor de capital şi a celor valutare.

vi) Riscuri provenite din eventualele modificări ale legislaţiei care guvernează Fondul

Existenţa, funcţionarea şi structura iniţială a portofoliului Fondului sunt reglementate de legislaţia primară, precum şi de legislaţia secundară, respectiv de hotărâri ale guvernului şi reglementările ale ASF/CNVM. Prin urmare, nu poate fi exclusă posibilitatea apariţiei unor modificări ale actualului cadru juridic, care să afecteze în mod direct Fondul şi acţionarii săi.

Acest risc este susţinut şi de istoricul legislativ al ultimilor ani, care conţine o serie de legi ce au modificat inclusiv compoziţia portofoliului Fondului. Astfel de modificări legislative pot fi efectuate cu respectarea principiilor constituţionale privind garantarea dreptului de proprietate privată.

În ciuda principiul menţionat mai sus, numeroasele cazuri în care structurile instituţionale relevante s-au pronunţat cu privire la neconstituţionalitatea anumitor legi, demonstrează faptul nu poate fi exclus riscul apariţiei unor modificări legislative adoptate cu încălcarea Constituţiei, ce pot afecta în mod negativ Fondul.

Rezultatele financiare ale Fondului

Situaţia lichidităţilor nete de datorii ca % în VAN

Milioane Lei	31 dec 2015	31 mar 2016	30 iun 2016	30 sep 2016	31 dec 2016
Conturi curente	0,6	0,5	34,8	8,0	5,8
Depozite bancare	197,8	89,6	572,7	155,3	305,3
Certificate de trezorerie şi obligaţiuni guvernamentale pe termen scurt	79,0	125,0	80,9	321,1	1,110,0
Total datorii*	(43,1)	(40,9)	(80,0)	(54,3)	(47,2)
Lichidităţi nete de datorii	**234,3**	**174,2**	**608,4**	**430,1**	**1.373,9**
Valoarea Activului Net	**12.087,8**	**11.440,1**	**11.804,5**	**11.356,8**	**11.427,4**
% lichidităţi nete de datorii în VAN	**1,9%**	**1,5%**	**5,2%**	**3,8%**	**12,0%**

* Total datorii exclusiv provizioane

Tabelul de mai sus prezintă modificarea situaţiei lichidităţilor nete de datorii, ca procent din VAN.

Creşterea **lichidităţilor nete** în 2016 s-a datorat creşterii plasamentelor în **conturi curente, depozite bancare şi certificate de trezorerie şi obligaţiuni guvernamentale pe termen scurt**, în principal ca urmare încasărilor din vânzarea participațiilor în companiile din portofoliu (întreaga deținere în Romgaz SA, E.ON Distribuție România SA şi E.ON Energie România SA şi o parte din deținerile în OMV Petrom SA, Banca Transilvania SA şi BRD Groupe Société Générale SA), precum şi din dividendele de la companiile din portofoliu în cursul perioadei, ce au fost compensate de plăţile aferente returnării de capital din 2016 (plata a început în 27 iunie), şi de plăţile aferente răscumpărărilor de acțiuni proprii în cadrul celui de-al şaselea şi celui de-al şaptelea program de răscumpărare.

Pentru mai multe detalii, a se vedea secţiunea *Analiza situaţiilor financiare*.

Rata cheltuielilor totale

Rata cheltuielilor totale ale Fondului la 31 decembrie 2016 a fost de 1,17%, în timp ce, excluzând cheltuielile aferente tranzacţiilor, aceasta ar fi de 0,87% (2015: 1,00%, iar excluzând cheltuielile aferente tranzacţiilor 0,92%). Acest indicator reprezintă raportul dintre cheltuielile totale relevante ale Fondului şi media VAN lunar din cursul anului. Pentru efectuarea acestui calcul, cheltuielile nu includ cheltuieli din diferenţe de curs valutar, cheltuieli cu participațiile vândute, ajustările privind pierderile din depreciere, cheltuielile cu dobânzile, ajustările de valoare justă, cheltuielile cu amortizările, provizioanele şi cheltuielile cu impozitul pe profit.

Creşterea ratei cheltuielilor totale în 2016 a fost determinată în principal de creşterea cheltuielilor aferente tranzacţiilor, precum şi de valoarea mai scăzută a VAN mediu aferent anului 2016 (a se vedea secţiunea *Analiza situaţiilor financiare* pentru mai multe detalii privind cheltuielile Fondului). Rata cheltuitelor totale excluzând cheltuielile aferente tranzacţiilor este mai mare în 2015 comparativ cu 2016 în principal ca urmare a cheltuielilor cu listarea secundară a Fondului, din 2015.

Venituri din activitatea operațională

Veniturile din activitatea operațională cuprind în principal venituri brute din dividende, câştiguri aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, venituri din dobânzi şi câştigurile/ pierderile realizate din tranzacţii cu instrumente financiare. Modificările de valoare justă a participaţiilor din portofoliul Fondului sunt recunoscute fie în contul de profit sau pierdere (în cazul filialelor şi a asociaţilor), fie în capitalurile proprii (în cazul celorlalte participaţii).

Veniturile din activitatea operațională sunt semnificativ influențate de evoluția prețurilor acțiunilor în societățile listate din portofoliu, de performanța societăților din portofoliu şi de decizia acestora privind distribuirea de dividende, dar şi de evoluția pieței monetare.

La 31 decembrie 2016, expunerea Fondului la participaţii din România reprezenta 87,8% din VAN, diferența de 12,2% fiind reprezentată lichidități nete şi creanțe.

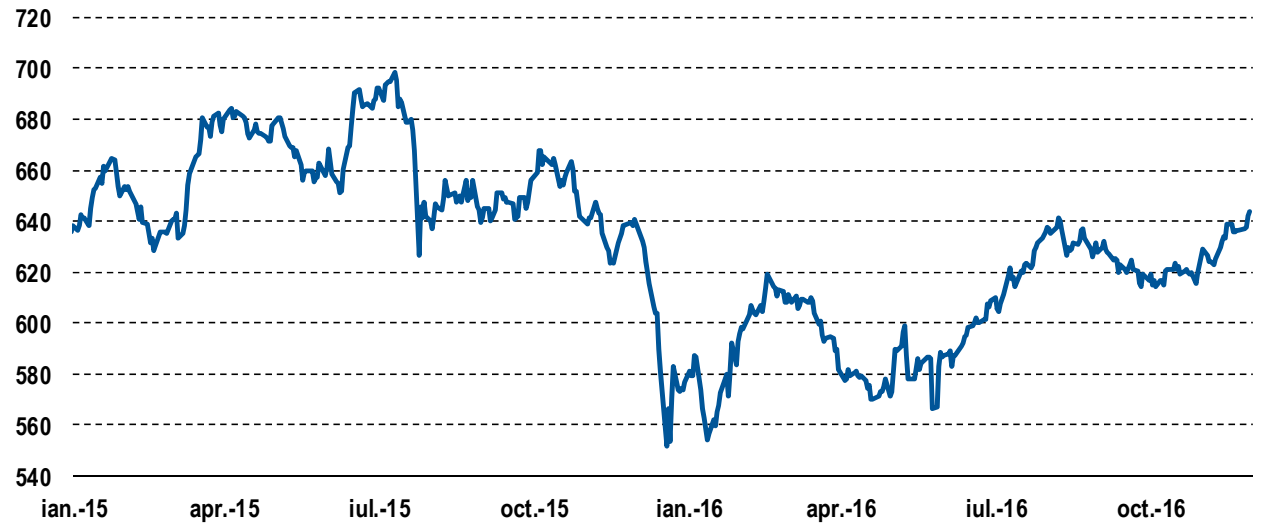
Indicele BET-XT, care reflectă evoluția celor mai lichide 25 de societăți listate din categoria 1 a BVB, a înregistrat o creştere cu 0,5% în cursul anului 2016.

Indicele BET-BK reflectă evoluția prețurilor acțiunilor emise de companii locale şi străine admise la tranzacționare pe piața reglementată administrată de BVB. Metodologia sa de calcul ia în considerare tranzacțiile de pe piața

principala, secțiunea“Regular”. Indicele BET-BK este un indice ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societăţi listate pe piaţa reglementată a BVB.

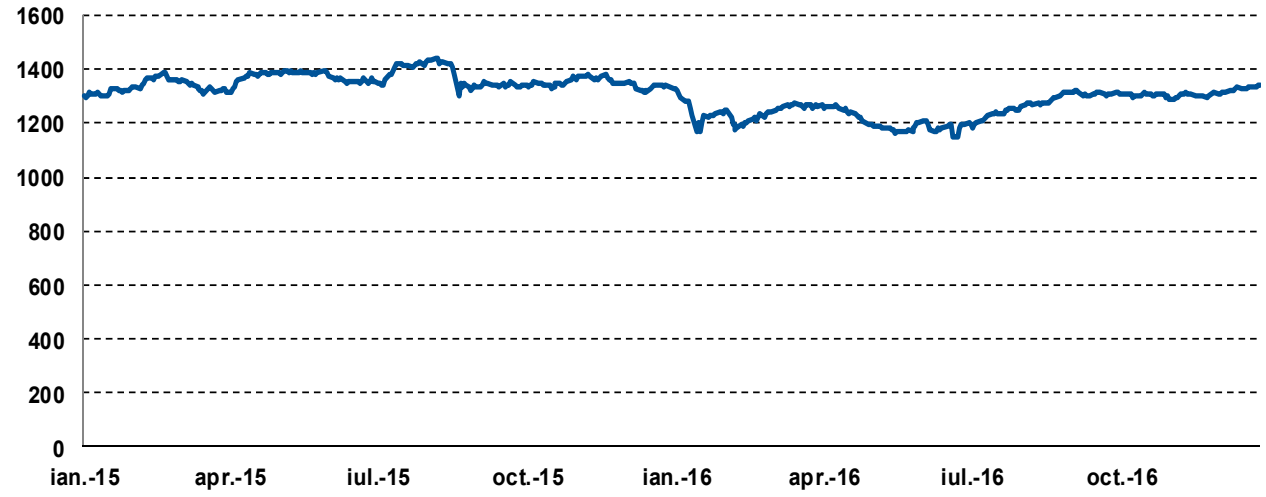
Indicele BET-BK reprezintă un indice ce poate fi folosit ca indice de referinţă de către administratorii de fonduri, şi alţi investitori instituţionali, metodologia de calcul reflectând cerinţele legale și limitele de investiții aplicabile fondurilor de investiții.

Evoluţia indicelui BET-XT



Sursa: BVB

Evoluţia indicelui BET-BK



Sursa: BVB

Mai multe informaţii referitoare al rezultatele financiare ale Fondului pot fi regăsite în secţiunea *Analiza Situaţiilor Financiare*.

Cheltuieli de capital

Cheltuielile de capital cuprind cheltuielile de achiziţie sau de îmbunătăţire a imobilizările necorporale ale Fondului. Imobilizările necorporale includ valoarea licenţelor şi costurile de implementare pentru programul informatic de contabilitate şi raportare, nete de amortizarea cumulată.

Litigii şi alte contingenţe

1. Litigii

La 31 decembrie 2016 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Fondul a prezentat în acest raport litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziţiei financiare sau profitabilităţii acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

- 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 și sunt publicate pe website-ul Fondului.
- Într-unul dintre aceste litigii, în data de 10 octombrie 2012, Curtea de Apel Bucureşti a respins recursul Fondului și a menținut hotărârea 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 Unic al Fondului.

Această hotărâre este irevocabilă și a fost implementată de către Registrul Comerţului, fără a aduce nicio modificare în ceea ce priveşte 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, AGA din 29 octombrie 2015, AGA din 27 ianuarie 2016, AGA din 26 aprilie 2016 și AGA din 31 octombrie 2016;
- 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, AGA din 29 octombrie 2015, AGA din 27 ianuarie 2016, AGA din 26 aprilie 2016 și AGA din 31 octombrie 2016 cu privire la ratificarea și reaprobarea tuturor obiectelor hotărârilor la care această hotărâre a Curții face referire (o parte din 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. Având în vedere cerinţele legale privind implementarea Directivei AFIA, acţionarii Fondului au aprobat pe 29 octombrie 2015 schimbarea structurii de conducere şi încetarea mandatului FTIML ca Manager și Administrator Unic, cu acordul ambelor părţi, începând cu data de 1 aprilie 2016. Pentru perioada ulterioară terminării mandatului, Fondul a numit FTIS ca și Administrator de Fond de Investiții Alternative și Administrator Unic al Fondului conform cerinţelor Directivei AFIA. Mandatul noului Administrator Unic (FTIS) nu a fost atacat în instanță.

La 31 decembrie 2016 persoana litigantă nu mai avea calitatea de acționar al Fondului Proprietatea.

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

În iunie 2014, într-un alt dosar demarat de Fond împotriva fostului acționar menționat mai sus, instanța a confirmat faptul ca acționarul a abuzat de drepturile procesuale împotriva Fondului – hotărârea instanței este irevocabilă. 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 aprilie și noiembrie 2012 și 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 managementul Fondului intenționează să apere interesele Fondului și ale acționarilor, în toate aceste litigii, în conformitate cu legislația în vigoare.

2. Alte datorii şi active contingente

Alte datorii şi active contingente ale Fondului includ creanţele aferente World Trade Center Bucureşti SA după cum este detaliat mai jos.

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

În cursul anilor 2008-2010, Fondul a recuperat de la World Trade Center Bucureşti SA 510.131 USD, 148.701 EUR şi 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanţelor datorate de către World Trade Center Bucureşti SA, acestea au fost recunoscute în situaţiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

În august 2013, World Trade Center Bucureşti SA a formulat o cerere de chemare în judecată împotriva Fondului solicitând restituirea tuturor sumelor executate silit în anii 2010 şi 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 Finanţelor 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 Finanţelor Publice (fiind înregistrate ca o creanţă asupra acestui acţionar 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.

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

În prezent dosarul început de Fondul Proprietatea împotriva Ministerului Finanţelor Publice pentru recuperarea contribuțiilor Ministerului Finanţelor Publice la capitalul social al Fondului este suspendat până la finalizarea irevocabilă a dosarului menționat mai sus.

.

Piaţa valorilor mobiliare emise de Fond

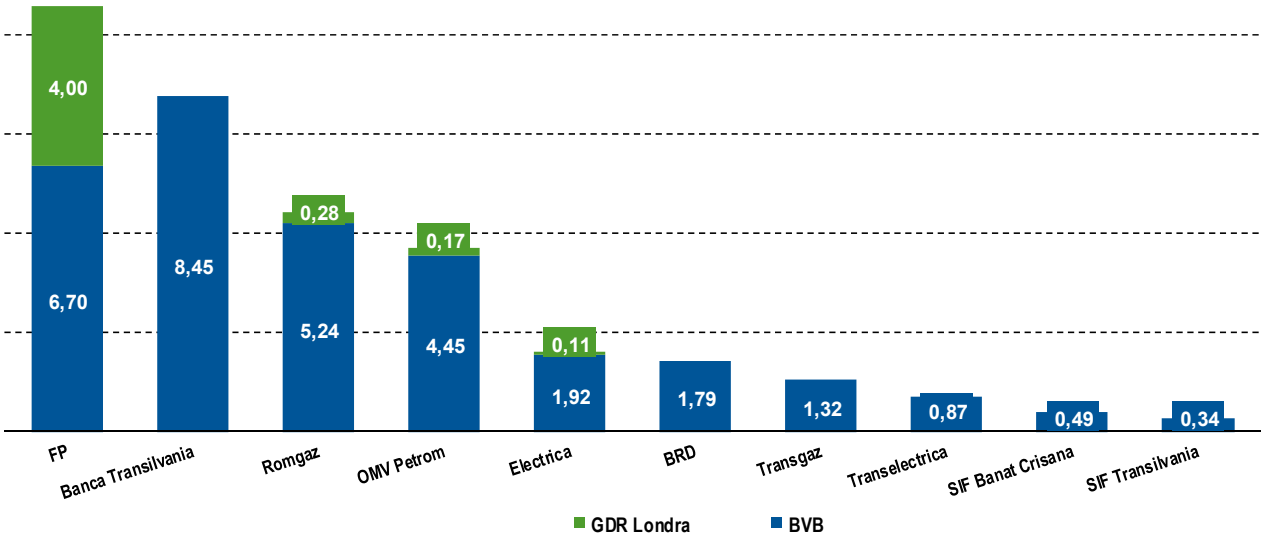
Tranzacţionarea acţiunilor Fondului

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, acţiunile Fondului sunt listate pe piaţa reglementată administrată de BVB la categoria I, având codul ISIN ROFPTAACNOR5 şi simbolul de tranzacţionare "FP".

Registrul acţionarilor Fondului este menţinut, conform cerinţelor legale în vigoare, de către o societate de registru independentă, Depozitarul Central SA („Depozitarul Central"), cu sediul social în Bucureşti, Blvd. Carol I nr. 34-36, etajele 3, 8 şi 9, sector 2.

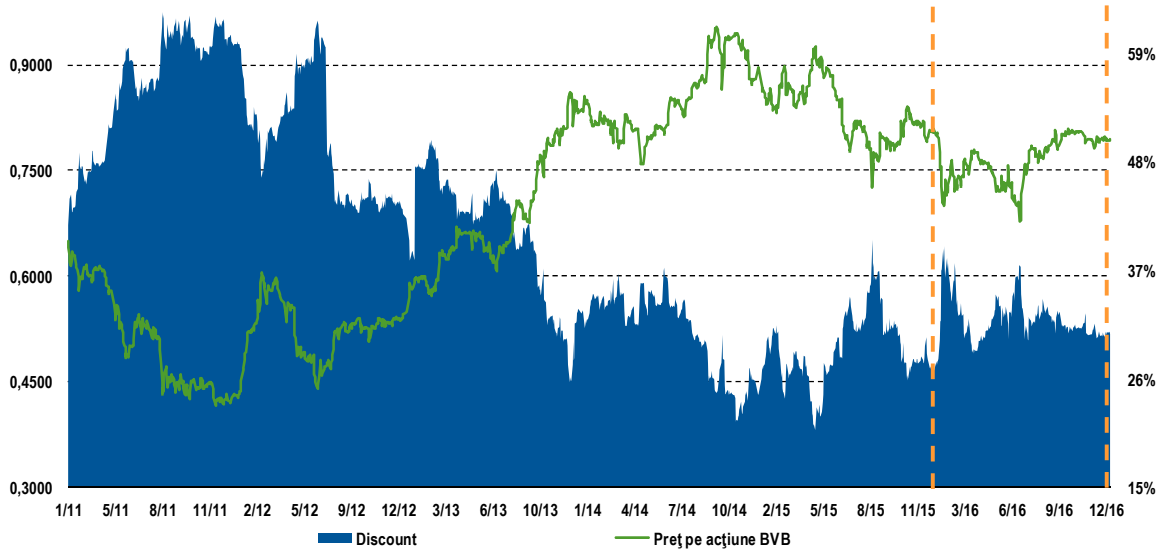
Începând cu data de 29 aprilie 2015 GDR-urile Fondului sunt listate pe LSE - Specialist Fund Market sub simbolul de tranzacţionare "FP.". Bank of New York Mellon a fost numită de către Fond bancă depozitară pentru facilitatea GDR.

Valoarea medie zilnică tranzacţionată în 2016 (milioane Lei)



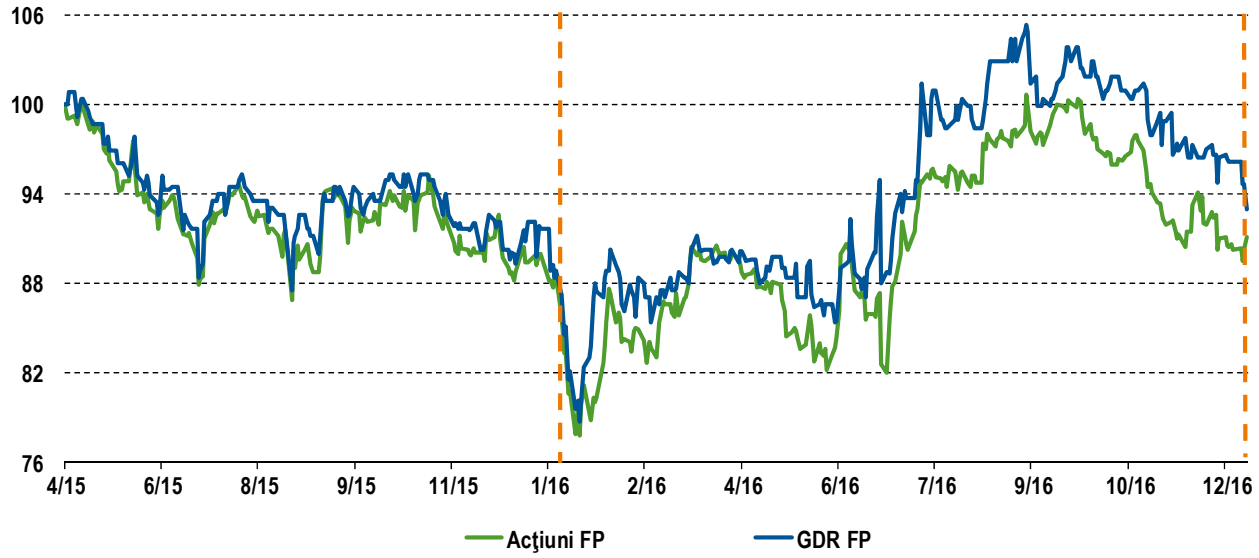
Notă: valorile includ oferta publică de răscumpărare a Fondului din septembrie 2016, de 327,2 milioane Lei pentru cele 388,6 milioane de acţiuni achiziţionate pe BVB şi 157,0 milioane Lei pentru cele 186,4 milioane de acţiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziţionate la LSE
Sursa: BVB, Bloomberg

Evoluţia preţului acţiunilor Fondului şi a discountului (Lei pe acţiune)



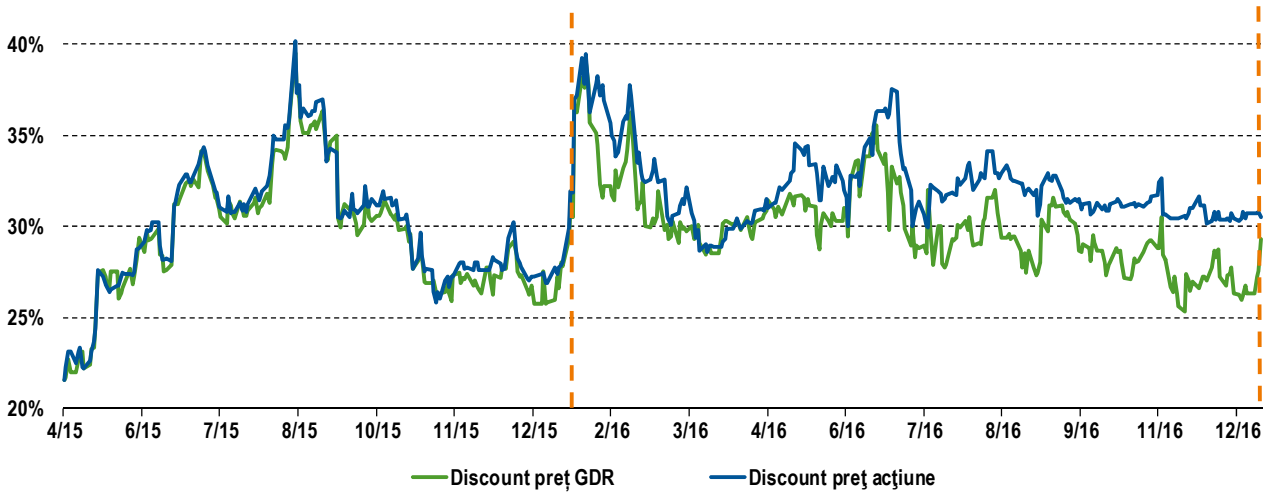
Sursa: BVB

Evoluţia preţului acţiunii FP comparativ cu preţul GDR-urilor FP



Notă: la 31 decembrie 2016, GDR-urile FP au fost tranzacţionate pe LSE cu o primă de 1,76% faţă de preţul acţiunii FP pe BVB
Sursa: BVB, LSE

Evoluţia discountului acţiunii FP comparativ cu discountul GDR-ului FP



Sursa: BVB, Bloomberg, pentru perioada 29 aprilie 2015 – 31 decembrie 2016

Distribuţii către acţionari

Politica privind distribuțiile anuale către acționari

FTIS şi FTIML îşi menţin angajamentul de a face distribuții în numerar către acţionari, anual (cu respectarea legislaţiei în vigoare şi sub rezerva obținerii aprobărilor necesare), şi au actualizat Politica Fondului privind distribuţiile anuale după cum urmează:

„În absenţa unor condiţii de piaţă sau circumstanţe excepţionale şi sub rezerva oricăror restricţii datorate reglementărilor legale sau fiscale din România și sub rezerva disponibilităţilor de finanţare, FTIML, în calitate de Administrator de Investiţii al Fondului intenţionează să recomande o distribuţie de numerar pentru fiecare an financiar echivalentă cu 100% din suma dintre (i) veniturile din dividende ale Fondului de la societăţile din portofoliu (ii) şi dobânzile aferente lichidităţilor, (iii) minus cheltuieli și impozite și (iv) minus repartizările obligatorii la rezerve conform reglementărilor în vigoare, în fiecare caz pentru anul respectiv, ***dar nu mai puțin de 0,05 Lei pe acţiune****.*

Distribuţiile de numerar urmează a fi plătite acţionarilor prin intermediul unei returnări de capital (prin reducerea valorii nominale a acţiunii) şi/ sau sub forma dividendelor, în fiecare caz sub rezerva oricăror restricţii datorate reglementărilor legale sau fiscale din România. În cazul distribuţiilor de dividende (acolo unde este permis de legislaţia aplicabilă), suma distribuită va fi determinată pe baza informaţiilor financiare auditate. În cazul returnărilor de capital, suma distribuită va fi determinată drept cea mai bună estimare pe baza celor mai recente informaţii financiare disponibile managementului la data propunerii hotărârii. Acţiunile neplătite şi acţiunile proprii deţinute nu dau dreptul la distribuţii de numerar"

Politica privind Distribuţiile Anuale de Numerar nu limitează returnările suplimentare de numerar şi răscumpărările de acţiuni proprii care vor putea fi recomandate de către Administratorul Unic şi de către Administratorul de Investiţii al Fondului separat, sub rezerva disponibilităţii de finanţare şi în funcţie de nivelul de discount, în conformitate cu DPI.

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

Propunerea de distribuire a profitului

Conform situaţiilor 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 dispoziţia Fondului, propunerea fiind propusă aprobării AGA în conformitate cu legislaţia în vigoare.

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

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

Istoricul distribuţiilor

Principalele informaţii cu privire la istoricul distribuţiilor Fondului sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Descriere	Plătită în	Valoarea brută a distribuției declarate (Lei)	Valoarea brută a distribuției pe acţiune (Lei)	Numărul de acţiuni*	Stadiul plăţii distribuției (%)	Scadenţa colectării distribuției de către acţionari
Dividend 2006	2007	36.076.046	0,00250	14.240.540.675		30 iunie 2012 (dividende prescrise)
Dividend 2007	2008	89.997.678	0,00660	13.644.179.910		30 iunie 2012 (dividende prescrise)
Dividend 2008-2009 (agregat)	2010	1.124.316.804	0,08160	13.778.392.208		11 octombrie 2013 (dividende prescrise)
Dividend 2010	2011	432.729.046	0,03141	13.776.792.208		30 iunie 2014 (dividende prescrise)
Dividend 2011	2012	507.658.517	0,03854	13.172.250.055		30 iunie 2015 (dividende prescrise)
Dividend 2012	2013	536.437.206	0,04089	13.119.031.695		28 iunie 2016 (dividende prescrise)
Distribuție – returnare de capital	2014	601.325.852	0,05000	12.026.517.031	> 99%	25 iulie 2017
Distribuție – returnare de capital	2015	534.322.868	0,05000	10.686.457.366	> 97%	29 iunie 2018
Distribuție – returnare de capital	2016	516.886.344	0,05000	10.337.726.877	> 98%	27 iunie 2019

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

Filialele care deţin acţiuni emise de Fond

Niciuna dintre filialele Fondului nu deţine acţiuni ale Fondului la 31 decembrie 2016, conform informaţiilor deţinute de către Fond.

Instrumente de datorie emise

În cursul anului 2016 Fondul nu a emis obligaţiuni sau alte instrumente de datorie.

Guvernanţa corporativă a Fondului

Prezentare generală

Fondul are o structură clară și transparentă de guvernanţă corporativă stabilită în 2011, pe care Fondul o dezvoltă şi actualizează, astfel încât să poată răspunde noilor cerinţe și oportunităţi. Structura de guvernanţă corporativă stabileşte clar, pentru publicul larg, principalele aspecte de guvernanţă corporativă ale Fondului, funcţiile corespunzătoare ale Comitetului Reprezentanţilor şi Administratorului Unic al Fondului, precum și competenţele şi responsabilităţile acestora, și este publicată pe pagina de internet a Fondului.

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

Conformitatea cu Codul de Guvernanță Corporativă al BVB

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 BVB.

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, AFIA informează acționarii și investitorii că Fondul îndeplinește toate cerințele prevăzute de noul Cod de Guvernanță Corporativă al BVB.

Pentru mai multe detalii privind conformitatea cu Codul de Guvernanță Corporativă al BVB, a se vedea Anexa 8 *Respectarea principiilor de guvernanţa corporativă*.

Conformitatea cu principiile de guvernanţă corporativă de către entităţile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF

În martie 2016 ASF a emis Regulamentul 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanţă corporativă de către entităţile autorizate, reglementate şi supravegheate de ASF. Ca urmare a analizei proprii făcute de către Fond, AFIA informează acționarii și investitorii că Fondul îndeplinește toate cerințele prevăzute de principiile de guvernanţă corporativă aplicabile entităţilor autorizate, reglementate și supravegheate de ASF.

Pentru mai multe detalii privind conformitatea cu principiile de guvernanţă corporativă aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de ASF, a se vedea Anexa 8 *Respectarea principiilor de guvernanţa corporativă.*

Guvernanţa 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 Ordonanţa Guvernului 81/2007. Cu toate că Fondul este în prezent administrat într-un sistem unitar, rolul Comitetului Reprezentanţilor tinde să fie foarte similar cu rolul unui Consiliu de Supraveghere, cu câteva diferenţe.

Având în vedere implementarea sistemului de guvernare unitar, Fondul este administrat de către un Administrator Unic.

Atribuţiile și obligaţiile organismelor mai sus menţionate sunt descrise într-o serie de documente oficiale:

- Actul Constitutiv al Fondului, care este ataşat la prezentul raport ca Anexa 6 și este disponibil pe pagina de internet a Fondului; împreună cu toate hotărârile acționarilor care au modificat Actul Constitutiv;
- Contractul de Administrare, semnat între Fond și FTIS, disponibil pe pagina de internet a Fondului;
- DPI, aprobată de către acţionari în aprilie 2014 și noua DPI aprobată de către acţionari în octombrie 2015, ambele disponibile pe pagina de internet a Fondului;
- Alte reglementări interne.

Angajamentul cu privire la respectarea Principiilor de Guvernanţă Corporativă

În conformitate cu cele mai bune practici de guvernanţă corporativă, Fondul este administrat într-un mod transparent, în baza discuţiilor deschise dintre FTIS, FTIML şi Comitetul Reprezentanţilor.

FTIS, FTIML, angajaţii lor şi membrii Comitetului Reprezentanţilor au o datorie privind responsabilitatea şi loialitatea faţă de Fond. Astfel, FTIS, FTIML şi Comitetul Reprezentanţilor iau hotărârile având în vedere interesele Fondului, ţinând cont în primul rând de interesele acţionarilor şi ale investitorilor.

Fondul a implementat toate recomandările noului Cod de Guvernanţă Corporativa al BVB şi are în vigoare următoarele politici:

- Politica privind distribuţiile anuale de numerar,
- Politica de nominalizare şi de remunerare,
- Politica în legătură cu previziunile, şi
- Politica privind tranzacţiile cu persoane afiliate.

Adunarea Generală a Acţionarilor

Orice AGA trebuie convocată de Administratorul Unic, cu aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanţilor, 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, şi în unul dintre cotidianele cu distribuire la nivel naţional din România.

În cazuri excepţionale, atunci când interesul Fondului o cere, Comitetul Reprezentanţilor poate convoca AGA. Orice convocator va fi transmis către BVB şi ASF în conformitate cu regulile pieţelor de capital. Orice convocator va fi, de asemenea, pus la dispoziţie pe pagina de internet a Fondului la secţiunea privind AGA, împreună cu documentele explicative cu privire la punctele incluse pe ordinea de zi a AGA.

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

Organizarea Adunării Generale a Acţionarilor

AGA este de obicei condusă de unul dintre reprezentanţii legali ai AFIA, care poate desemna o altă persoană să prezideze Adunarea. Preşedintele Adunării desemnează doi sau mai mulţi secretari tehnici pentru a verifica îndeplinirea formalităţilor cerute de lege cu privire la desfăşurarea Adunării şi pentru a redacta procesele verbale ale acesteia.

Procesele verbale, semnate de Preşedinte şi de secretarii tehnici, vor constata îndeplinirea formalităţilor privind convocarea, data şi locul Adunării, ordinea de zi, prezenţa acţionarilor, numărul de acţiuni, un sumar al aspectelor discutate, hotărârile adoptate şi, la cererea acţionarilor, declaraţiile făcute de respectivii acţionari în timpul Adunării.

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

Principalele atribuţii ale Adunării Generale a Acţionarilor

Principalele atribuţii ale Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor sunt următoarele:

a) discută, aprobă sau modifică situaţiile financiare anuale după analizarea rapoartelor Administratorului Unic şi ale auditorului financiar;

b) stabileşte repartizarea profitului net şi stabileşte dividendele;

c) numeşte membrii Comitetului Reprezentanţilor şi îi revocă din funcţie;

d) numeşte AFIA în conformitate cu prevederile legale şi revocă mandatul acordat acestuia;

e) numeşte şi revocă auditorul financiar şi fixează durata minimă a contractului de audit financiar;

f) stabileşte nivelul remuneraţiei membrilor Comitetului Reprezentanţilor, a AFIA şi a auditorului financiar pentru serviciile de audit financiar aferente exerciţiul financiar curent;

g) se pronunţă asupra gestiunii AFIA, îi evaluează performanţele şi îl descarcă de gestiune;

h) hotărăşte cu privire la acţionarea în justiţie a AFIA şi a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;

i) aprobă strategia şi politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;

j) aprobă bugetul anual pe exerciţiul financiar următor;

k) hotărăşte cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanţii reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate ale Fondului Proprietatea;

l) hotărăşte în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuţiilor legale.

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

a) înfiinţarea sau desfiinţarea unor sedii secundare: sucursale, agenţii, reprezentanţe sau alte asemenea unităţi fără personalitate juridică;

b) majorarea capitalului social;

c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acţiuni;

d) conversia acţiunilor dintr-o categorie în alta;

e) conversia unei categorii de obligaţiuni în altă categorie sau în acţiuni;

f) emisiunea de obligaţiuni;

g) aprobarea admiterii la tranzacţionare şi selectarea pieţei reglementate pe care vor fi tranzacţionate acţiunile 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 cumulat, 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 preferinţă al acţionarilor;

k) aprobarea DPI;

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 2016 au fost organizate 6 AGA, care au emis 13 hotărâri ale AGEA şi 11 hotărâri ale AGOA.

Comitetul Reprezentanţilor

Comitetul Reprezentanţilor constă în cinci membri aleşi de către AGOA conform prevederilor Actului Constitutiv în vigoare.

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

Componenţa Comitetului Reprezentanţilor este echilibrată şi permite luarea de decizii în cunoştinţă de cauză. Procesul decizional este o responsabilitate colectivă, iar Comitetul este răspunzător pe deplin pentru hotărârile adoptate conform competenţelor sale.

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

Comitetul Reprezentanţilor supraveghează constituirea de comitete consultative (Comitetul de Nominalizare şi Remunerare și Comitetul de Audit și Evaluare) pentru examinarea unor aspecte specifice stabilite de acesta, precum și pentru activitatea de raportare către Comitetul Reprezentanţilor. Cel puţin un membru independent al Comitetului Reprezentanţilor face parte din fiecare comitet consultativ. Mandatul primit de fiecare membru al Comitetului Reprezentanţilor impune acelaşi tip de restricţii cu privire la păstrarea confidenţialităţii informaţiilor referitoare la Fond, precum și aceleași obligaţii de raportare şi aprobare privind permisiunea de a executa tranzacţii cu acţiunile Fondului, similare celor impuse angajaţilor FTIS şi FTIML. Începând cu anul 2016 Fondul a implementat politica anuală de evaluare a activității membrilor Comitetului pentru a implementa complet Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București.

Membrii Comitetului Reprezentanţilor pot fi și acţionari ai Fondului.

La data de 31 decembrie 2016, structura Comitetului Reprezentanţilor era următoarea:

Nume	Poziţie	Mandat până la
Dl. Sorin-Mihai Mîndruţescu	Preşedinte	30 septembrie 2019
Dl. Mark Gitenstein	Membru	30 septembrie 2019
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 2016 nu au existat modificări în structura Comitetului Reprezentanţilor.

In cursul anului 2016 au avut loc 13 şedinţe ale Comitetului Reprezentanţilor, după cum urmează:

- 27 ianuarie 2016 – şedinţă (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: Dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski şi Dl. Mark Gitenstein)
- 12 februarie 2016 – conferinţă telefonică (membrii ai Comitetului care au participat la şedinţă: Dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, Dl. Julian Healy şi Dl. Mark Gitenstein)
- 2 martie 2016 – şedinţă (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: Dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski şi Dl. Mark Gitenstein)
- 26 aprilie 2016 – şedinţă (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: Dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski şi Dl. Mark Gitenstein)
- 7 iunie 2016 – conferinţă telefonică (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: Dl. Julian Healy – Preşedinte, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski şi Dl. Mark Gitenstein)
- 3 august 2016 – şedinţă (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: Dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski şi Dl. Mark Gitenstein)
- 11 august 2016 – conferinţă telefonică (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: Dl. Julian Healy – Preşedinte, Dl. Piotr Rymaszewski şi Dl. Mark Gitenstein)
- 6 septembrie 2016 – şedinţă (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: Dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski şi Dl. Mark Gitenstein)
- 21 septembrie 2016 - conferinţă telefonică (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: Dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski şi Dl. Mark Gitenstein)
- 11 octombrie 2016 – şedinţă (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: Dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski şi Dl. Mark Gitenstein)
- 31 octombrie 2016 – şedinţă (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: Dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski şi Dl. Mark Gitenstein)
- 14 noiembrie 2016 – conferinţă telefonică (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: Dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski şi Dl. Mark Gitenstein)
- 14 decembrie 2016 – conferinţă telefonică (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: Dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski şi Dl. Mark Gitenstein)

In cursul anului 2016 Comitetului Reprezentanţilor e emis un număr total de 61 decizii.

Dl. Sorin - Mihai Mîndruţescu este Preşedintele Comitetului Reprezentanţilor. Dl Mîndruţescu, are o experienţă vastă în domeniul finanţelor corporative şi în industria bancară. În perioada 1994 - 2001 acesta a deţinut diverse funcţii de conducere în cadrul unor mari instituţii de credit româneşti. În perioada 2009 - 2012, dl. Mîndruţescu a fost preşedintele Consiliului de Administraţie al Camerei de Comerţ Americane în România. În prezent dl. Mîndruţescu este director executiv în cadrul Oracle România. Dl. Mîndruţescu deţine diplome de master în administrarea afacerilor de la University of Edinburgh Management School şi de la ENCP School of International Management din Paris.

La data de 31 decembrie 2016 dl. Mîndruţescu nu deţinea acţiuni emise de Fond. Dl. Mîndruţescu este un membru independent.

Dl. Mark Gitenstein, este avocat specializat în cadrul secţiei Government and Global Trade din cadrul biroului Mayer Brown în Washington DC. El a fost nominalizat în 2009 de către preşedintele Barack Obama în funcţia de ambasador al Statelor Unite ale Americii în România, încheindu-şi mandatul la sfârşitul anului 2012. A contribuit la consolidarea relaţiilor cu România în mai multe domenii. El a promovat activ dezvoltarea pieţei de capital din România, precum şi un mediu de afaceri corect şi transparent pentru toţi investitorii. De asemenea, a încurajat o mai mare implicare a sectorului privat în companiile de stat, inclusiv introducerea unui cod de guvernanţă

corporativă pentru companiile de stat. Anterior funcţiei 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. La 31 decembrie 2016 dl. Gitenstein nu deținea acțiuni emise de Fond. Dl. Mark Gitenstein este un membru independent.

Dl. Julian Healy, are o experienţă vastă în domeniul bancar şi în domeniul managementului investiţiilor pe pieţele emergente, în special în Europa Centrală şi de Est. El este membru al Institutului Contabililor Autorizaţi din Anglia şi Ţara Galilor (Chartered Accountants în England and Wales). De asemenea Dl. Healy este director ne-executiv în cadrul unor companii. Dl. Healy este președintele Comitetului de Audit și Evaluare. La data de 31 decembrie 2016, dl. Healy nu deţinea acţiuni emise de Fond. Dl. Julian Healy este un membru independent.

Dl. Steven Cornelis van Groningen, are o vastă experienţă în domeniul bancar şi este preşedinte şi director general al Raiffeisen Bank SA România. Anterior Dl. van Groningen a ocupat poziţii de conducere în cadrul ABN AMRO Bank (în România, Rusia şi Ungaria). Dl. van Groningen este membru al Consiliului Investitorilor Străini din România şi Preşedintele al Consiliului Patronatelor Bancare din Romania. La data de 31 decembrie 2016, dl. van Groningen deţinea un număr de 522.708 acţiuni emise de Fond.

Dl. Piotr Rymaszewski, are o experienţă vastă în domeniul financiar, al restructurărilor, imobiliar şi juridic. El este director general al Octava Asset Management Sp. z o.o. și Octava SA, o societate listată la Bursa de Valori din Varşovia. De asemenea, el deţine poziţia de director non-executiv în cadrul unor companii listate şi nelistate, reprezentând investitori instituţionali. La data de 31 decembrie 2016, dl. Rymaszewski nu deţinea acţiuni emise de Fond.

Principalele îndatoriri ale Comitetului Reprezentanţilor 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 AFIA cu privire la convocarea AGOA sau AGEA;

(2) Primeşte de la AFIA răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data AGA de către acţionari cu privire la ordinea de zi, ce implică activitatea Fondului Proprietatea;

(3) Primeşte de la AFIA situaţiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de AFIA şi raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziţia acţionarilor şi le analizează, pentru a formula un punct de vedere, pe care îl prezintă AFIA şi AGA;

(4) Primeşte de la AFIA spre analiză raportul anual şi politica de management ale Fondului Proprietatea și prezintă AFIA şi AGA un punct de vedere cu privire la acestea;

(5) Primeşte de la AFIA spre analiză bugetul anual înainte de a fi supus spre aprobarea AGA şi prezintă AFIA şi AGA un punct de vedere cu privire la acesta;

(6) Primeşte de la AFIA spre analiză strategia şi politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi supuse spre aprobarea AGA şi prezintă AFIA şi AGA un punct de vedere cu privire la acestea;

(7) Primeşte de la AFIA spre analiză şi aprobă cadrul de desfăşurare a operaţiunilor Fondului Proprietatea, precum şi orice alt regulament emis de AFIA, aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare şi regulile şi regulamentele pieţei de capital;

(8) Primeşte şi analizează informarea AFIA cu privire la propunerea adresată AGOA pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă AFIA şi AGOA un punct de vedere cu privire la aceasta;

(9) Analizează în mod regulat DPI a Fondului Proprietatea şi prezintă AGA un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puţin o dată pe an, cu prilejul AGOA Anuală;

(10) Primeşte rapoartele auditorilor interni şi prezintă AFIA şi AGA un punct de vedere cu privire la acestea;

(11) Monitorizează, pe baza informaţiilor şi rapoartelor primite de la AFIA, următoarele:

- lista conţinând investiţiile de portofoliu şi procentajul aferent fiecărui tip de investiţii;
- lista cu tranzacţiile semnificative din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
- profitul total aferent portofoliului şi compararea profitului cu reperul din piaţă adecvat;
- compararea profitului obţinut cu obiectivul iniţial;

- modul în care au fost respectate prevederile politicii de investiţii, precum şi orice variaţii şi măsurile luate în vederea obținerii unor rezultate corecte;
- raportul de evaluare a îndeplinirii activităţii.

Comitetul Reprezentanţilor va întocmi şi prezenta AGA un raport anual privind activitatea de monitorizare desfăşurată sau un raport referitor la o altă perioadă stabilită de către AGA.

(12) Reprezintă AGA în relaţia cu AFIA din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepţia situaţiilor reglementate expres în Actul Constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între AGA şi AFIA;

(13) Verifică raportul AFIA şi exercită monitorizarea permanentă asupra managementului exercitat de AFIA; în acest sens, verifică dacă operaţiunile efectuate de către AFIA sunt în conformitate cu legislația în vigoare, cu Actul Constitutiv sau cu orice hotărâre relevantă a AGA;

(14) În condiţiile articolului 13 alineatele (11) şi (14) din Actul Constitutiv, convoacă AGA;

(15) Participă la AGA şi prezintă rapoarte în toate situaţiile menţionate 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 obligaţii 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 depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puţin creanţele;

(17) Recomandă AGA încetarea Contractului de Administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acţionarilor;

(18) Recomandă AGA orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acţionari;

(19) Recomandă AGEA, la propunerea AFIA, numirea intermediarului ofertei publice, precum şi remuneraţia acestuia, la momentul la care este necesară numirea unei astfel de societăţi în legătură cu admiterea la tranzacţionare a Fondului Proprietatea;

(20) Aprobă delegarea de către AFIA a anumitor activităţi. Delegarea îşi va produce efectele numai după avizarea prealabilă de către ASF, unde acesta este cerută de prevederile legale;

(21) Monitorizează performanţa AFIA potrivit Contractului de Administrare.

Pentru mai multe detalii cu privire la activitatea Comitetului Reprezentanţilor în cursul anului 2016, vă rugam să consultaţi raportul anual de activitate al Comitetului, disponibil pe pagina de internet a Fondului în secţiunea *Relaţii cu investitorii - Informaţii referitoare la Adunările Generale ale Acţionarilor.*

Comitete

Comitetul de Audit şi Evaluare

Un comitet de Audit şi Evaluare permanent, compus din patru membrii ai Comitetului Reprezentanţilor, a fost constituit pentru a furniza asistenţă organismelor de guvernare ale Fondului în domeniul controlului intern şi raportării financiare. Acest comitet analizează situaţiile financiare anuale şi propunerile pentru distribuirea profitului. În plus, Comitetul de Audit şi Evaluare analizează propunerea privind numirea auditorului financiar independent, care va fi ales de către AGOA.

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

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

Comitetul de Audit şi Evaluare include membri care au experienţa necesară în domeniul auditului financiar şi contabilităţii. La data de 31 decembrie 2016 membrii Comitetului de Audit şi Evaluare erau: dl Julian Healy (Președinte), dl. Steven van Groningen, dl. Sorin Mîndruțescu şi dl. Piotr Rymaszewski.

Comitetul de Nominalizare şi Remunerare

Comitetul de Nominalizare şi Remunerare, compus din trei membri ai Comitetului Reprezentanţilor, s-a constituit pentru a furniza asistenţă organismelor de guvernare ale Fondului în domeniul nominalizării şi modificărilor în remuneraţie.

La 31 decembrie 2016 membrii Comitetului de Nominalizare şi Remunerare erau: dl. Sorin Mîndruțescu (în calitate de Președinte), dl Mark Gitenstein şi dl. Piotr Rymaszewski.

Administratorul Unic

Administratorul Unic al Fondului este Franklin Templeton International Services S.à r.l., o societate cu răspundere limitată, autorizată ca administrator de fonduri de investiţii alternative în conformitate cu articolul 101-1 din Actul din Luxemburg din data de 17 decembrie 2010 referitor la organismele de plasament colectiv, cu modificările ulterioare, având sediul social în L-1246 Luxemburg, 8A rue Albert Borschette, înregistrată în Registrul Comerţului şi Societăţilor din Luxemburg sub numărul B 36.979, ca administratorul său de fonduri de investiţii alternative.

Administratorul unic este numit şi revocat de către AGOA.

Durata mandatului ca AFIA şi Administrator Unic al Fondului este de 2 ani.

Administratorul Unic emite decizii cu regularitate sau oricând este necesar pentru operaţiunile curente ale Fondului.

În prezent, Fondul este administrat de FTIS ca Administrator Unic. FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiţii precum şi anumite funcţii administrative către FTIML. Pentru detalii referitoare la activităţile delegate, a se vedea secţiunea *Activităţi de management delegate*.

Administratorul Unic este responsabil pentru managementul executiv al Fondului. FTIS ca Administrator Unic şi AFIA, precum şi FTIML ca Administrator de Investiţii acţionează în interesul Fondului şi protejează interesele generale ale acţionarilor.

În iunie 2009, Fondul a desemnat Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom ca fiind câştigătoarea licitaţiei internaţionale organizate de Fond pentru selecţia Managerului Fondului şi a Administratorului Unic.

Începând din 29 septembrie 2010, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti 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. CAI 2014, împreună cu modificările aduse prin Actul Adițional nr. 1, au intrat în vigoare începând cu 30 septembrie 2014.

Având în vedere prevederile Legii 74/2015 referitoare la implementarea Directivei AFIA, acționarii Fondului au aprobat, în data de 29 octombrie 2015, numirea Franklin Templeton International Services S.à r.l. ca AFIA și Administrator Unic pentru un mandat de 2 ani începând cu 1 aprilie 2016.

Între FTIS, FTIML şi acţionarii care au susţinut desemnarea sa ca Administrator Unic li Administrastor de Investiţii nu a existat nici un contract, înţelegere sau relaţie de familie. La 31 decembrie 2016, nici FTIS, nici FTIML nu deţineau acţiuni emise de Fond.

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom este autorizată şi reglementată de către UK Financial Conduct Authority şi este înregistrată ca și consultant de investiţii străine la Securities and Exchange Commission din Statele Unite ale Americii.

Tratarea clienților în mod corect este una dintre valorile de bază ale Franklin Templeton Investments ("FTI"). Tratamentul preferențial în rândul clienților este strict interzis. Cu scopul de a asigura un tratament echitabil pentru orice client sau investitor, FTI a elaborat și a pus în aplicare o serie de politici și proceduri. Atât FTIS cât și FTIML aplică cele mai bune practici la nivel global ale FTI pentru a-și îndeplini obligațiile pentru respectarea legilor și reglementărilor.

Printre acestea se numără:

- Codul de Etică - obligatoriu pentru toţi angajaţii;
- Politica privind conflictul de interese, pentru a evidenția respectarea cerințelor stabilite prin Directiva Europeană a Pieţelor de Instrumente Financiare (MiFID) din 2004;
- Politica privind protecția datelor, pentru a se asigura că toate operaţiunile sale sunt în conformitate cu Regulamentul privind protecția datelor;
- Politica împotriva corupției și mitei, pentru a se asigura de faptul că angajaţii FTIS şi FTIML respectă Politica Anti-Corupţie din SUA (U.S. Foreign Corrupt Practices Act) şi reglementările internaţionale anti-corupţie și anti-mită aplicabile în jurisdicţiile locale unde FTIS şi FTIML operează;
- Manualul de conformitate, care descrie cerinţele generale de conformitate și de reglementare, precum și consecinţele nerespectării acestor reglementări;

- Politica privind tranzacțiile personale ale angajaților (eng: "Personal Investments and Insider Trading Policy"), întocmită în scopul prevenirii angajării de către salariaţii Franklin templeton în tranzacții interzise, precum și pentru prezentarea de către aceştia în mod corect 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 angajaţilor cu privire la Politica de conformitate și alte aspecte adiacente;
- Consolidarea valorilor corporatiste care pun accent pe acţionarea în interesul clienţilor, cu integritate şi cu respectarea confidenţialităţii.

Principalele atribuţii ale Administratorului Unic

Aşa cum este prevăzut în Actul Constitutiv, în Contractul de Administrare și în DPI, principalele atribuţii ale FTIS, realizate sub controlul AGA şi monitorizarea de către Comitetul Reprezentanţilor, sunt:

- să îndeplinească actele necesare şi utile pentru realizarea obiectului de activitate al Fondului, cu excepţia celor rezervate de lege în sarcina AGA, având toate atribuţiile conferite în sarcina sa de prevederile legale aplicabile;
- să stabilească o dată de referinţă pentru acţionarii care au drept de vot în cadrul AGA, conform legii, şi să stabilească textul înştiinţării de convocare a AGA, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanţilor şi după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul Reprezentanţilor;
- să ofere răspunsuri, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanţilor, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea, la cererea scrisă a oricărui acţionar, depusă anterior datei AGA;
- să se asigure că, la solicitarea oricărui acţionar, este pusă la dispoziţia acestuia o copie a sau un sumar al procesului-verbal al AGA şi, de asemenea, după ce convocarea şedinţei AGOA este publicată, să pună la dispoziţia acţionarilor situaţiile financiare ale Fondului, raportul auditorilor şi pe cel al AFIA;
- să întocmească situaţiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să analizeze raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului Reprezentanţilor înainte de a fi transmise mai departe AGA şi să propună AGA repartizarea profitului, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanţilor;
- să gestioneze relaţia cu Depozitarul Central cu privire la funcţiile acestuia referitoare la Registrul acţionarilor;
- să pregătească un raport anual privitor la administrarea şi la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului Reprezentanţilor pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis AGA;
- să propună aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanţilor şi, ulterior acesteia, aprobării AGA bugetul anual și planul de afaceri;
- să propună aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanţilor şi ulterior acesteia, aprobării AGA strategia generală conform politicii de investiţii a Fondului Proprietatea;
- să fie responsabil pentru implementarea politicii de investiţii şi realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile aferente portofoliului Fondului Proprietatea;
- să informeze periodic Comitetul Reprezentanţilor despre schimbările semnificative în activitatea Fondului şi în structura portofoliului acestuia;
- să aprobe externalizarea unor anumite activităţi, în limitele bugetului aprobat, delegarea exercitării unor anumite atribuţii, sub condiţia avizării prealabile de către ASF, unde acest aviz este cerut de legislaţia aplicabilă;
- 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 cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, pe baza propunerii Comitetului Reprezentanţilor;
- să încheie orice contract/ document care naște obligații legale în sarcina Fondului Proprietatea, inclusiv cumpărarea, vânzarea, schimbul său oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea ale căror valoare nu depășește, individual sau cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, fără aprobarea AGA;
- să propună AGOA încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obţinerea aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanţilor,

- să aprobe procedura de audit intern şi planul de audit intern;
- să decidă mutarea sediului social, cu condiţia ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;
- să pună la dispoziţia Comitetului Reprezentanţilor rapoartele, precum şi orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activităţii de monitorizare, în conformitate cu Actul Constitutiv;
- să informeze de îndată Comitetul Reprezentanţilor despre orice litigiu sau încălcare a legislaţiei cu privire la AFIA, despre orice operaţiune care poate constitui o încălcare a politicii de investiţii şi despre planurile/ măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;
- să solicite convocarea AGA pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situaţie în care există o divergenţă de opinii între Comitetul Reprezentanţilor şi AFIA, care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului;
- să propună Comitetului Reprezentanţilor recomandarea AGEA pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum şi remuneraţia acestuia, la momentul la care este necesară numirea unei astfel de societăţi în legătură cu admiterea la tranzacţionare a Fondului Proprietatea.

Administratorul Unic coordonează orientarea strategică a Fondului.

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

Angajaţii Administratorului Unic sunt consideraţi persoane cu acces la informaţii privilegiate şi persoanele aflate în relaţii apropiate cu aceştia şi cu Administratorul Unic au datoria de a raporta Administratorului Unic şi ASF orice tranzacţii/ afaceri desfăşurate în nume propriu cu (i) acţiuni sau alte valori mobiliare emise de Fond şi admise pentru tranzacţionare pe pieţele reglementate; şi/ sau (ii) instrumente financiare derivate care au legătură cu valorile mobiliare emise de Fond şi/ sau (iii) orice alte instrumente care au legătură cu acestea.

Administratorul Unic are datoria de a aduce imediat la cunoştinţă Comitetului Reprezentanţilor orice interese materiale personale pe care le-ar putea avea în tranzacţiile Fondului cât şi toate celelalte conflicte de interese.

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

Toate tranzacţiile comerciale dintre Fond şi Administratorul Unic cât şi persoanele sau societăţile aflate în relaţii apropiate cu aceştia trebuie să fie în conformitate cu standardele uzuale ale industriei şi cu reglementările corporative aplicabile.

În cursul anului 2016 Administratorul Unic a emis 53 de decizii cu privire la toate aspectele ce necesită aprobarea sa în conformitate cu Actul Constitutiv.

Reprezentanţii permanenţi ai Fondului

La 31 decembrie 2016 Craig Blair, Denise Voss, Harry Nash, Grzegorz Maciej Konieczny, Johan Meyer, Adrian Cighi şi Oana Valentina Truţa sunt reprezentanţii permanenţi ai Fondului.

Grzegorz Konieczny este CEO pentru FTIML România, Vice-preşedinte Executiv FTIML şi Director de Strategii Speciale în cadrul Templeton Emerging Markets Group. Activitatea lui se concentrează: asupra Fondului Proprietatea (cel mai mare fond închis de investiţii din Romania şi unul din cele mai mari fonduri închise de investiţii listate la Londra), pe strategii regionale specializate, precum şi pe strategii privind private equity, oferind îndrumare, leadership, coordonare a resurselor, şi expertiză la nivel de grup. Înainte de a se alătura Franklin Templeton în 1995, Dl. Konieczny a ocupat funcţia de director al departamentului de Tranzacţii Pieţe de Capital al Bank Gdanski SA, una dintre cele mai mari instituţii financiare din Polonia la vremea respectivă. Dl. Konieczny a absolvit cursurile de master în domeniul economiei şi comerţului extern la Universitatea din Gdansk (Polonia) şi a obţinut licenţa de consultant de investiţii emisă de Comisia de Valori Mobiliare şi Burse din Polonia. Dl. Konieczny vorbeşte poloneză, engleză şi rusă. La 31 decembrie 2016 dl. Konieczny nu deţinea acţiuni emise de Fond.

Adrian Cighi are experienţă în administrarea investiţiilor şi analiza portofoliului. Dl. Cighi este licenţiat în Finanţe la American International University din Londra şi are un master în Contabilitate şi Finanţe la London School of Economics and Political Science. Dl. Cighi a lucrat ca analist la companii internaţionale specializate în investment banking şi valori mobiliare, precum Goldman Sachs (Londra) şi Lehman Brothers (Londra). Pe plan local, Dl. Cighi a ocupat funcţia de analist de investiţii la BT Asset Management (Cluj) şi consilier în management la Rematinvest (Cluj). Dl. Cighi s-a alăturat biroului din Bucureşti al Franklin Templeton în anul 2010. La 31 decembrie 2016, dl. Cighi nu deţinea acţiuni emise de Fond.

Oana Truţa are experienţă în administrarea investiţiilor şi analiza portofoliului. Dna. Truţa este licenţiată în Finanţe şi Asigurări a Universităţii Babeş Bolyai din Cluj-Napoca şi are un master în "Aspecte de tip cantitativ ale ştiinţelor economice şi financiare" de la aceeaşi universitate. Înainte de a se alătura Franklin Templeton, dna Oana Truţa a ocupat funcţia de analist de investiţii în cadrul Interdealer Capital Invest. Dna. Truță s-a alăturat biroului din București al Franklin Templeton în anul 2010. La 31 decembrie 2016, dna. Truţa nu deţinea acţiuni emise de Fond.

Johan Meyer, Co-CEO al Franklin Templeton Investment Management Limited UK Sucursala București, s-a alăturat Franklin Templeton Investments în 2004. Anterior rolului său în România, a fost Managing Director Africa de Sud și Director de Strategie pentru Africa în cadrul Templeton Emerging Markets Group. Din acestă poziție, a fost responsabil de stabilirea strategiei generale pentru regiunea respectivă, asigurând îndrumare și expertiză, coordonând resursele și valorificând experiența grupului pentru a genera valoare adăugată în concordanță cu strategia generală. Din data de 1 noiembrie 2016, este CO-CEO al Franklin Templeton Investment Management Limited UK Sucursala București și co-Manager de Portofoliu al Fondului Proprietatea. Dl. Meyer deține o diplomă de licență în comerț și a urmat studii postuniversitare în domeniul economiei la Universitatea din Pretoria. Vorbește engleză și afrikaans, iar în prezent învață limba română. La 31 decembrie 2016 dl. Meyer nu deţinea acţiuni emise de Fond.

Craig Blair este director și manager în cadrul FTIS în Luxembourg, în cadrul căruia lucrează din 2004. În acest interval de timp Dl. Blair a avut mai multe roluri în cadrul organizației, în ceea ce privește administrarea fondurilor. Dl. Blair are un MBA de la Manchester Business School, este membru al Chartered Institute of Management Accountants și are o licență în Drept de la Leicester University. La 31 decembrie 2016 dl. Blair nu deţinea acţiuni emise de Fond.

Denise Voss este manager și director al FTIS, compania de management din grupul Franklin Templeton Investments cu sediul în Luxemburg, care administrează atât organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, cat și fonduri de investiții alternative. Dna. Voss s-a alăturat Franklin Templeton Investments în 1995, și a avut calitatea de director general al filialei din Luxemburg până în decembrie 2005. Între 2006 și 2013, ea a ocupat poziția de manager al Franklin Templeton Investment Funds (SICAV), un organism de plasament colectiv în valori mobiliare din grupul Franklin Templeton Investments domiciliat în Luxemburg.

Înainte de a se alătura Franklin Templeton Investments, dna. Voss a lucrat în divizia de audit a Coopers & Lybrand din Boston, Statele Unite ale Americii și Luxemburg, pentru o perioadă de peste nouă ani. Dna. Voss este licențiată în contabilitate la Massachusetts și la Universitatea Tufts, și are un master în contabilitate de la Bentley College. Ea este președinte al Association of the Luxembourg Fund Industry (ALFI) și este membru al consiliului de administrație ALFI din 2007. Dna. Voss a fost, de asemenea, Președinte al grupului de lucru Investor Education din cadrul European Fund and Asset Management Association (EFAMA). La 31 decembrie 2016 dna. Voss nu deţinea acţiuni emise de Fond.

Harry Nash este Senior Vice President - Enterprise Bank Relationship Management Director și conducător executiv al FTIS Dl. Nash are aceste două roluri principale, care includ conducerea echipei Enterprise Bank Relationship Management, ce se ocupa de relația companiei cu principalii parteneri financiari la nivel global și gestionarea și supravegherea activităților pentru administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare domiciliate local și a companiei de administrare a fondurilor de investiții alternative. Dl. Nash a început să lucreze în Franklin Templeton Investments în 2006 şi până în august 2011 a condus echipele Fund Accounting and Reporting din Asia, India și Europa. Ulterior a fost numit Director general pentru compania de administrare din Luxembourg și conducător al grupului global FTS Quality Assurance and Risk. Înainte de a lucra pentru Franklin Templeton, a fost conducătorul departamentului contabil al JPMorgan Bank Luxembourg SA și conducător al Fund Accounting and Transfer Agency pentru The Bank of New York în Marea Britanie. El are mai mult de 25 de ani de experiență operațională și contabilă în domeniul serviciilor financiare. Dl. Nash are licență în comerț și contabilitate la Birmingham University și este membru al Institute of Chartered Accountants (England & Wales). La 31 decembrie 2016 dl. Nash nu deţinea acţiuni emise de Fond

Reprezentanţi legali ai Administratorului de Investiţii

La data acestui raport reprezentanţii legali ai Administratorului de investiţii sunt: Grzegorz Maciej Konieczny, Johan Meyer, Adrian Cighi și Oana Valentina Truța, fiecare dintre ei având puteri depline de reprezentare în ceea ce priveşte această activitate.

Începând cu data de 1 noiembrie 2016, domnul Johan Meyer este numit în funcția de Director co-executiv al FTIML Sucursala Bucureşti și Co-Manager de portofoliu al Fondului Proprietatea. Rolul domnului Johan este acela de a sprijini activitatea dl. Grzegorz Maciej Konieczny, CEO al FTIML Bucureşti și manager de portofoliu al Fondului Proprietatea, la nivel de Co-CEO și Co-Manager de portofoliu.

Onorariul Administratorului Unic şi Managerului Fondului

A. Pentru **perioada 1 - 6 ianuarie 2016** onorariul datorat FTIML conform CAI 2014 a inclus Comisionul de Bază și Comisionul de Distribuție și a fost calculat și plătit în Lei de către Fond conform următoarelor prevederi:

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

Rata Comisionului de Bază înmulţit cu baza de calcul înmulţit cu numărul de zile calendaristice de plată împărţit la 365

Unde:

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

1 punct de bază = 0,0001; și

Baza de calcul = 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 a fost calculat comisionul. Prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor a fost 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 BVB. Dacă numărul de acțiuni relevant pentru calculul Comisionului de Bază a fost modificat în timpul perioadei de calcul, Comisionul de Bază a fost calculat prin însumarea calculațiilor tuturor sub-perioadelor.

2. Comisionul de Distribuție a fost calculat asfel:

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 în perioadă.

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 a condus la nici o ajustare a calculului Comisionului de Distribuție datorat către FTIML. Calcularea Comisionului de Distribuție s-a făcut 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 s-a făcut la data la care sunt decontate tranzacțiile de răscumpărare a acțiunilor proprii.

3. Plăţi:

Comisionul de Bază a fost plătit de către Fond trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către FTIML. în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care urma să se efectueze plata.

Comisionul de Distribuție a fost plătit de către Fond trimestrial, în baza facturilor ce au fost emise de către FTIML în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care Comisionul de Distribuție a fost calculat.

Calculația pentru prima perioadă acoperă distribuțiilor totale, cu excepția dividendelor puse la dispoziție în perioadă.

Facturile pentru Comisionul de Bază și pentru Comisionul de Distribuție au fost transmise Băncii Depozitare a Fondului.

FTIML a furnizat Comitetului Reprezentanţilor trimestrial și anual, precum și la orice solicitare rezonabilă din partea Comitetului Reprezentanţilor, un raport detaliat privind onorariile încasate în baza CAI 2014, în forma cerută în mod rezonabil de acesta.

4. Verificări:

Plata comisioanelor (Comisionului de Bază și a Comisionului de Distribuție) a fsot efectuată de către FTIML numai după verificarea și certificarea de către Banca Depozitară a corectitudinii următoarelor sume folosite la

calculului acestor comisioane: baza de calcul, toate celelalte elemente utilizate la calcularea comisioanelor, precum și a metodelor de determinare a comisioanelor.

Plata fiecărui comision a fost efectuată în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii facturii corespunzătoare.

B. Pentru **perioada 7 ianuarie - 31 martie 2016** comisionul datorat FTIML conform CAI 2014, incluzând Comisionul de Bază şi Comisionul de Distribuţie, au fost calculate și plătite în Lei de către Fond conform următoarelor prevederi:

1. Comisionul de Bază a fost calculat pe baza următoarei formule:

Rata Comisionului de Bază înmulțită cu baza de calcul, înmulțit cu numărul de zile calendaristice din perioada de calcul, 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:

(a) numărul de acțiuni plătite ale Fondului, considerat în mod zilnic, minus

(b) media ponderată, pe perioada de calcul, a numărului de acțiuni proprii decontate ale Fondului, împreună cu echivalentul în acțiuni ordinare al GDR-urilor Fondului având ca suport acțiuni ale Fondului, în oricare dintre cazuri, acțiunile sau GDR-urile fiind deținute de Fond ca acțiuni proprii,

(c) înmulțind apoi numărul rezultat cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Fondului calculat pentru perioada de calcul corespunzătoare. Prețul de piață mediu ponderat a fost calculat pe baza prețurilor de piață medii zilnice ale acțiunilor Fondului și a volumelor zilnice corespunzătoare, astfel cum au fost publicate în cadrul secțiunii REGS a BVB. În cazul în care numărul acțiunilor relevante pentru calcularea Comisionului de Bază (descris mai sus la literele (a) și (b)) s-a modificat pe parcursul perioadei de calcul, Comisionul de Bază a reprezenta valoarea agregată a calculațiilor pentru fiecare sub-perioadă.

2. Comisionul de Distribuție a fost calculat 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, răscumpărări de GDR-uri FP și returnări de capital social) puse la dispoziție oricând în perioada 7 ianuarie 2016 - 31 martie 2016.

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 FTIML. Calcularea Comisionului de Distribuție a fost făcută la data la care aceste distribuții devin disponibile acționarilor (e.g. data de începere a plăților). În cazul răscumpărărilor de acțiuni proprii sau GDR-uri, calculul Comisionului de Distribuție a fost făcut la data la care au fost decontate tranzacțiile de răscumpărare a acțiunilor proprii sau a GDR-urilor. În ceea ce privește tranzacțiile cu GDR-uri, Comisionul de Distribuție a fost calculată luând în considerare rata oficială de schimb valutar publicată de Banca Națională a României pentru data decontării tranzacțiilor cu GDR-uri.

3. Plăți

(a) Comisionul de Bază a fost plătit de către Fond trimestrial, în baza facturilor emise de către FTIML. în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care s-a efectuat plata.

(b) Comisionul de Distribuție a fost plătit de către Fond trimestrial, în baza facturilor emise de către FTIML 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 au fost transmise Băncii Depozitare.

(d) FTIML a furnizat Comitetului Reprezentanților trimestrial și anual, precum și la orice solicitare rezonabilă din partea Comitetului Reprezentanților, un raport detaliat privind onorariile încasate în baza CAI 2014, în forma cerută în mod rezonabil de acesta.

(e) Plata fiecărui comision s-a efectuat în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii facturii corespunzătoare.

4. Verificare

Plata Comisionului de Bază şi a Comisionului de Distribuţie a fost efectuată numai după verificarea şi certificarea de către Banca Depozitară a corectitudinii următoarelor sume folosite la calculul acestor comisioane: baza de calcul, valoarea distribuţiilor şi toate celelalte elemente utilizate la calcularea comisioanelor, precum şi a metodelor de determinare a comisioanelor.

C. Pentru perioada începând cu 1 aprilie până la sfârşitul anului, comisioanele datorate FTIS conform CA 2015, incluzând Comisionul de Bază şi Comisionul de Distribuţie, au fost calculate în RON şi plătite în EUR conform prevederilor de mai jos. Suma calculată în RON este convertită în EUR folosind rata oficială de schimb RON/ EUR publicată de Banca Națională a României, valabilă pentru ultima zi aferentă perioadei de facturare.

1. Comisionul de Bază este calculat pe baza următoarei formule:

Rata Comisionului de Bază înmulţită cu baza de calcul, înmulţit cu numărul de zile calendaristice din Perioada de Calcul aplicabilă, împărţit 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:

(a) numărul de acțiuni plătite ale Fondului, considerat în mod zilnic, minus

(b) media ponderată, pe Perioada de Calcul aplicabilă, a numărului de acțiuni proprii decontate ale Fondului, împreună cu echivalentul în acțiuni ordinare a GDR-urilor Fondului având ca suport acțiuni ale Fondului, în oricare dintre cazuri, acțiunile sau GDR-urile fiind deţinute de Fond ca acţiuni proprii,

(c) înmulțind apoi numărul rezultat cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Fondului calculat pentru Perioada de Calcul aplicabilă. „Prețul de piață mediu ponderat" este calculat în baza prețurilor de piață medii zilnice ale acțiunilor Fondului și a volumelor zilnice corespunzătoare, astfel cum sunt publicate în cadrul secțiunii REGS a BVB.

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 reprezintă valoarea agregată a calculaţiilor pentru fiecare sub-perioadă.

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

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

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

2. Comisionul de Distribuție se calculează după cum urmează:

(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 şi returnări de capital social) puse la dispoziție până la data de 31 martie 2017, inclusiv;

(b)150 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 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 şi 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 AFIA. 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, calculul Comisionului de Distribuție se va face la data la care sunt decontate tranzacțiile de răscumpărare a acțiunilor proprii sau ale GDR-urilor. În ceea ce privește tranzacțiile cu GDR-uri, Comisionul de Distribuție este calculat luând în considerare rata de schimb oficială publicată de Banca Națională a României pentru data decontării tranzacțiilor cu GDR-uri.

3. Plăți

(a) Comisionul de Bază este plătit de către Fond trimestrial, în baza facturilor emise de către AFIA în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care urmează să se efectueze plata.

(b) Comisionul de Distribuție este plătit de către Fond trimestrial, în baza facturilor emise de către AFIA 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 sunt transmise Băncii Depozitare.

(d) AFIA furnizează Comitetului Reprezentanților trimestrial și anual, precum și la orice solicitare rezonabilă din partea Comitetul Reprezentanților, un raport detaliat privind onorariile încasate conform CA 2015, în forma cerută în mod rezonabil de Comitetul Reprezentanților.

(e) Plata fiecărui comision se efectuează în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii facturii corespunzătoare.

4. Verificare

Plata Comisionului de Bază și a Comisionului de Distribuție este efectuată de către AFIA numai după verificarea și certificarea de către Banca Depozitară 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.

Politica de remunerare a AFIA

În vederea conformării cu Art. 21 (2) (e) și (21) (2) (f) din Directiva AFIA (Legea 74/2015), detalii privind politica de remunerare a AFIA și sumele corespunzătoare Fondului sunt disponibile, la solicitarea acționarilor, la sediul social al AFIA.

Răspunderea profesională a AFIA

AFIA va respecta în orice moment cerințele de capital și de asigurare conform prevederilor Directivei AFIA și reglementărilor naționale..

AFIA va menține următoarele asigurări:

(a) Asigurare de Răspundere Profesională care să acopere orice neîndeplinire corespunzătoare a CA 2015;

(b) Garanție de Fidelitate care să acopere orice nerespectare a obligației de a răspunde față de Fond pentru orice sume de bani sau investiții

Delegarea funcțiilor de administrare a portofoliului

FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții, precum și anumite funcții administrative către FTIML.

Delegarea Administrării Portofoliului îi permite Administratorului de Investiții să realizeze, printre altele, și următoarele activități:

- administrarea investiției, valorificării și reinvestiției activelor Fondului cu puterea de a acționa în numele și pe seama Fondului, la libera alegere a Administratorului de Investiții, în scopul achiziționării, subscrierii la, dobândirii sau tranzacționării cu investiții și valori mobiliare și în scopul vânzării, răscumpărării, schimbului, modificării sau transpunerii acestora, cu condiția ca, în calitate de administrator al activelor Fondului, Administratorul de Investiții să respecte Actul Constitutiv, DPI, toate regulamentele, politica și obiectivele de investiții și restricțiile instructate de FTIS, astfel cum sunt prevăzute în Actul Constitutiv al Fondului, și, în general, toate legile și reglementările aplicabile Fondului și, dacă este cazul, orice decizie ASF;
- exercitarea tuturor drepturilor de vot conferite de investițiile și valorile mobiliare ale Fondului;

- încheierea de contracte în numele Fondului astfel cum consideră necesar sau oportun pentru a aduce la îndeplinire politica și obiectivele de investiții;
- adoptarea măsurilor corespunzătoare pentru a monitoriza desfășurarea activității de administrare a portofoliului de către angajații săi;
- adoptarea măsurilor necesare gestionării riscurilor asociate administrării portofoliului;
- emiterea de instrucțiuni pentru plata către și/ sau depozitarea la depozitar a tuturor sumelor de bani, investițiilor și valorilor mobiliare primite de acesta în numele Fondului
- participarea la, instituirea sau alăturarea, pe cheltuiala Fondului, a oricăror proceduri sau acțiuni similare, inclusiv, dar fără a se limita la, orice acțiune colectivă cu privire la activele Fondului, cu excepția acțiunilor legale aduse în fața instanțelor de judecată sau curților de arbitraj (în legătură cu cele din urmă, FTIML fiind, de asemenea, autorizat să angajeze în numele Fondului consultant legal pentru asigurarea reprezentării legale pentru și în numele Fondului), în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv, DPI și legile și reglementările relevante în vigoare
- prezentarea de rapoarte Comitetului Reprezentanților Fondului;
- cooperarea cu FTIS în vederea distribuirii dividendelor și a altor distribuții exceptând dividendele și implementarea programelor de răscumpărare a acțiunilor proprii și a ofertelor, în fiecare caz sub rezerva tuturor aprobărilor necesare din partea acționarilor și respectării legilor și reglementărilor aplicabile;
- evaluarea investițiilor și valorilor mobiliare, fluctuațiile de preț aferente acestor investiții și valori mobiliare și a altor factori în raport cu acestea considerați de către FTIML a fi relevanți pentru administrarea, realizarea de investiții și reinvestiții cu și valorificarea activelor Fondului;
- analiza în mod continuu a evoluției tuturor investițiilor și valorilor mobiliare care se află în portofoliul Fondului și prezentarea rapoartelor solicitate de FTIS în mod periodic;
- analiza sursei fondurilor necesare pentru răscumpărarea acțiunilor sau pentru alte scopuri ale Fondului;
- analiza tuturor măsurilor considerate de către FTIML recomandabile sau necesare a fi luate în vederea implementării DPI a Fondului cu privire la investițiile și valorile mobiliare; si
- pregătirea materialelor pentru includerea în orice rapoarte solicitate de FTIS.

Delegarea funcțiilor administrative îi permite Administratorului de Investiții, printre altele, să realizeze următoarele activități:

- gestionarea relației cu Depozitarul Central în legătură cu funcțiile sale de înregistrare a acționarilor;
- păstrarea tuturor evidențelor, registrelor, contractelor, formularelor, actelor, dosarelor și altor documente societare impuse de legea română;
- calculul și publicarea valorii activului net al Fondului, precum și a valorii activului net pe acțiune al Fondului;
- monitorizarea respectării reglementărilor în vigoare, excluzând serviciile de monitorizare a conformității cu reglementările a activităților delegate;
- primirea oricăror și a tuturor notificărilor, corespondenței, telegramelor, mesajelor telex, recomandărilor telefonice sau a altor declarații și comunicări primite în numele Fondului;
- păstrarea cu diligență și grijă a oricăror și a tuturor documentelor și informațiilor aparținând Fondului care au fost încredințate acestuia;
- asigurarea și supravegherea facilităților și serviciilor pentru pregătirea și transmiterea declarațiilor, rapoartelor, notificărilor, anunțurilor, împuternicirilor, proceselor verbale și altor documente către acționari/investitori și Comitetului Reprezentanților;
- cooperarea pentru întocmirea întregii documentații pentru convocarea AGA Fondului.
- întocmirea bugetului anual;
- cooperarea pentru întocmirea Declarației de Politică Investițională;
- propunerea încheierii contractului de audit financiar;
- propunerea schimbării locației sediului social al Fondului;
- cooperarea pentru organizarea AGA Fondului și a întâlnirii Comitetului Reprezentanților;

- asigurarea oricăror depuneri și publicări legale și depunerea oricăror declarații fiscale;
- menținerea legăturii cu toate autoritățile de supraveghere, de reglementare, fiscale sau alte autorități de stat sau organizații profesionale asociate Fondului din România, respectarea oricărei solicitări de informații adresate de aceste autorități și consilierea Fondului în acest sens (incluzând rapoartele curente);
- cooperarea pentru întocmirea rapoartelor anuale, conturilor anuale, rapoartelor financiare, situațiilor financiare și a oricăror alte documente ce trebuie transmise Investitorilor sau autorităților relevante în conformitate cu legile și reglementările aplicabile sau cu Actul Constitutiv;
- gestionarea solicitărilor de informații adresate de investitori și transmiterea corespondenței și a tuturor celorlalte documente către investitori;
- desfășurarea de activități de relații publice;
- desfășurarea de activități de marketing (precum, dar fără a se limita la, acțiuni de promovare ale investitorilor (investor road-shows), întâlniri de grup și întâlniri individuale cu investitori instituționali, participarea la diferite conferințe globale și regionale privind piețele emergente și de frontieră, precum și organizarea de evenimente de tipul „Zilele Analistului și ale Investitorului" („Analyst and Investor Days").

Drepturile acționarilor Fondului

Drepturile acţionarilor minoritari ai Fondului sunt protejate în conformitate cu legislaţia locală în vigoare.

Fondul aderă la o politică de comunicare eficientă şi activă cu acţionarii săi şi se asigură că toţi acţionarii sunt trataţi echitabil în ceea ce priveşte accesul la informaţii publice.

Potrivit prevederilor din Actul Constitutiv în vigoare (Anexa 6 a acestui raport), fiecare acţiune emisă de Fond, care este plătită şi deţinută în mod legal, conferă deţinătorului următoarele drepturi: (i) dreptul la vot în AGA, (ii) dreptul de a alege și de a revoca membrii Comitetului Reprezentanţilor 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 condiţii speciale pentru astfel de drepturi de vot decât cele prevăzute de lege.

Legislaţia românească impune o altă restricţie în ceea ce priveşte acţiunile neplătite, şi ca urmare, atât timp cât statul român are acţiuni neplătite, nu are dreptul la vot pentru acţiunile sale neplătite şi în consecinţă nu are dreptul de a primi dividende și returnări de capital în legătură cu acestea.

Referitor la dreptul de a primi dividende, Actul Constitutiv stabileşte că profitul net al Fondului va fi distribuit pe baza hotărârii AGA, fiecare acţionar având dreptul să primească dividende proporţional cu numărul de acţiuni plătite pe care le deţine în capitalul social al Fondului. Conform Legii societăţilor comerciale, plata dividendelor se va efectua în termen de maxim 6 luni de la aprobarea situaţiilor financiare anuale aferente exerciţiului financiar anterior, sub sancţiunea plăţii penalităţilor de întârziere.

Cu excepţia celor prezentate mai sus, acţiunilor nu le sunt ataşate drepturi, preferinţe sau restricţii. Conform Legii societăţilor comerciale, de regulă acţiunile emise de o societate conferă deţinătorilor 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 asigură un tratament echitabil al acționarilor, neexistând un tratament preferențial al acestora.

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 (Secțiunea *Relații cu Investitorii – Informații referitoare la Adunările Generale ale Acționarilor*), 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 agendă și proiectele de hotărâri ale acționarilor.

Administratorul de Investiţii al Fondului a înfiinţat o echipă dedicată pentru gestionarea relaţiilor cu investitorii. Această echipă experimentată este responsabilă pentru gestionarea relaţiilor cu investitorii privaţi şi instituţionali locali sau din străinătate.

În concluzie, în prezent Fondul respectă principiul „o acţiune plătită, un vot și un dividend". Nu există acţiuni care să confere dreptul la mai mult de un vot sau acţiuni preferenţiale.

Acţionarii care deţin cel puţin 5% din capitalul social vărsat pot cere convocarea unei AGA. Aceşti acţionari au, de asemenea, dreptul de a adăuga puncte noi pe ordinea de zi a unei AGA, cu condiţia ca aceste propuneri să fie însoţite de o justificare sau un proiect de hotărâre propusă spre aprobare şi copii ale documentelor de identificare ale acţionarilor 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 ataşând o semnătură electronică, în conformitate cu Legea nr. 455/2001 privind semnătura digitală.

De asemenea, acţionarii care deţin cel puţin 5% din capitalul social vărsat au dreptul să propună versiuni revizuite ale hotărârilor pentru punctele înscrise pe ordinea de zi sau punctele propuse de alţi acţionari pentru adăugare pe ordinea de zi a respectivei AGA.

Acţionarii pot participa personal sau pot fi reprezentaţi în cadrul AGA de către reprezentanţii legali ai acestora sau de reprezentanţi cu mandat special, în baza modelului de mandat special pus la dispoziţie de Fond. Acest model de mandat se poate obţine de la sediul Fondului şi/sau se poate găsi pe pagina de internet a Fondului, la secţiunea respectivă pentru AGA.

Acţionarii Fondului, indiferent de pachetul de acţiuni deţinut, pot trimite întrebări în scris cu privire la punctele de pe ordinea de zi a AGA. De asemenea, acţionarii pot să trimită aceste întrebări prin e-mail. Răspunsurile vor fi furnizate în timpul AGA în baza informaţiilor publice sau nepublice şi cu impact nesemnificativ.

În cazul în care întrebările necesită răspunsuri ample, se va pune la dispoziţie un formular Q&A (întrebări şi răspunsuri) pe pagina de internet a Fondului. Divulgarea informaţiilor 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 acţionarilor noştri.

Un acţionar care nu a participat la o AGA sau care a votat împotriva unei anumite hotărâri şi a solicitat să se menţioneze votul său împotriva hotărârii în procesul verbal al AGA are dreptul să atace în instanţă o asemenea hotărâre în termen de 15 zile de la publicarea hotărârii în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a. De asemenea, când se invocă motive de nulitate absolute, acţiunea poate fi depusă în instanţă oricând.

Taxele, tarifele și cheltuielile suportate în mod direct sau indirect de către investitori

Vă rugăm să consultați secțiunea "*Activitatea financiară a Fondului*" pentru mai multe detalii în ceea ce privește rata cheltuielilor totale a Fondului și secțiunea "*Analiza situațiilor financiare*" pentru mai multe informații privind remunerarea Administratorului Unic.

Comisioanele de intermediere și alte costuri suportate de către investitori cu privire la achiziționarea de acțiuni ale Fondului variază în funcție de prevederile contractuale specifice încheiate între investitori și intermediari.

Majorarea capitalului social al Fondului

Capitalul social al Fondului poate fi majorat în baza aprobării AGEA şi în conformitate cu reglementările legislației române în vigoare, prin:

a) emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar, în baza prospectului de emisiune aprobat în conformitate cu prevederile legale în vigoare;

b) încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune și a rezervelor din reevaluarea patrimoniului.

Majorarea capitalului social se înregistrează la Registrul Comerțului, în baza hotărârii AGEA a Fondului.

Capitalul social nu va putea fi majorat prin majorarea valorii nominale a acțiunilor existente sau prin emisiunea de noi acțiuni cât timp există acțiuni neplătite în capitalul social al Fondului.

Depozitarul Fondului

Fondul a numit BRD-Groupe Société Générale SA ("Depozitarul") în calitate de depozitar și custode, pentru a deține și/sau transfera activele Fondului în calitate de depozitar și custode și pentru a certifica VAN al Fondului la

finalul lunii şi calculul comisioanelor AFIA al Fondului, prin intermediul unui contract de depozitare şi custodie care a intrat în vigoare la 20 mai 2016 pentru o perioadă de trei ani.

Depozitarul are următoarele obligaţii ce decurg din contractul în vigoare:

- Deţine fizic toate instrumentele financiare ale Fondului care pot fi transmise fizic sau care pot fi înregistrate ori deţinute într-un cont în mod direct sau indirect în numele Depozitarului şi care sunt titluri transferabile, inclusiv pe cele care încorporează instrumente derivate, instrumente ale pieţei monetare sau unităţi ale organismelor de plasament colectiv („Activele Deţinute în Custodie”);
- Verifică titlul de proprietate şi ţine evidenţe cu privire la toate activele care nu se califică drept Active Deţinute în Custodie şi care, în conformitate cu legislaţia naţională aplicabilă, sunt înregistrate doar în mod direct în numele Fondului la emitentul însuşi sau la agentul acestuia, cum ar fi un registrator sau un agent de transfer, pe baza documentelor furnizate de Fond, precum şi pe baza unor dovezi externe (”Activele Nedeţinute în Custodie”);
- Păstrează în custodie Activele Deţinute în Custodie aparţinând Fondului, separat de activele Depozitarului sau de cele ale altor Fonduri şi le înregistrează separat, astfel încât acestea să poată fi identificate ca fiind proprietatea Fondului;
- Decontează tranzacţiile cu Active Deţinute în Custodie şi Active Nedeţinute în Custodie ale Fondului (denumite în continuare împreună „Activele”) în şi din Conturile Fondului, în conformitate cu instrucţiunile corespunzătoare primite de la Fond şi cu respectarea reglementărilor aplicabile Depozitarului Central;
- Colectează dobânzile şi alte venituri aferente Activelor Deţinute în Custodie şi exercită drepturile conferite de asemenea Active Deţinute în Custodie, în conformitate cu instrucţiunile corespunzătoare primite de la Fond. Depozitarul asistă Fondul la recuperarea diferenţelor de impozitare a dividendelor reţinute de către emitenţi (în cazul investiţiilor în România sau străinătate), în baza tratatelor de evitare a dublei impuneri în vigoare;
- Certifică existenţa şi valoarea activului net şi valoarea unitară a activului net, şi le transmite către Fond şi către ASF, în termenele, forma, condiţiile şi periodicitatea stabilite de legislaţie;
- Face plata contravalorii instrumentelor financiare sau a titlurilor de participare achiziţionate de Fond, face plăţile pentru stingerea tuturor obligaţiilor, inclusiv plata dobânzilor, taxelor, comisioanelor şi a altor cheltuieli operaţionale ale Fondului, efectuează plăţi pentru orice alt scop, conform instrucţiunilor corespunzătoare primite de la Fond;
- Validează şi certifică calculul efectuat de către AFIA pentru comisioanele datorate de Fond acestuia;
- Oferă servicii de vot prin reprezentare în baza solicitării şi conform instrucţiunilor primite
- Îndeplineşte orice alte activităţi prevăzute de legi şi de reglementări în sarcina sa.

Răspunderea cu privire la păstrarea în condiţii de siguranţă a Activelor Deţinute în Custodie:

- În cazul pierderii de către Depozitar sau de o terţă persoană căreia i-a fost delegată custodia de către Depozitar a unui Activ Deţinut în Custodie, Depozitarul va fi răspunzător faţă de Fond în condiţiile prevăzute de articolul 21 (12) şi (13) din Directiva AFIA astfel cum a fost acesta transpus prin articolul 20 (13) şi (14) din Legea 74/2015, precum şi de articolele 100 şi 101 ale Regulamentului UE nr. 231/2013. În asemenea condiţii, dacă Depozitarul nu dovedeşte existenţa unui motiv de exonerare prevăzut de Regulamentul UE nr. 231/2013, Depozitarul va restitui Fondului un activ identic Activului Deţinut în Custodie sau un activ deţinut în custodie cu o valoare echivalentă în termen de maxim 5 (cinci) zile lucrătoare de la solicitarea Fondului sau a AFIA;
- În cazul altor prejudicii cauzate de către Depozitar în legătură cu păstrarea în condiţii de siguranţă a Activelor Deţinute în Custodie, în afara pierderii unor astfel de Active Deţinute în Custodie, Depozitarul nu va fi răspunzător faţă de Fond pentru acţiunile sau inacţiunile sale în legătură cu aceste obligaţii atâta timp cât aceasta respectă prevederile legale şi prejudiciul nu se datorează neglijenţei, fraudei, încălcării contractului, relei credinţe sau neexecutării intenţionate din partea Depozitarului.

Răspunderea cu privire la păstrarea în condiţii de siguranţă a Activelor Nedeţinute în Custodie şi alte obligaţii ale Depozitarului:

- Cu privire la toate celelalte obligaţii în afara păstrării în condiţii de siguranţă a Activelor Deţinute în Custodie, Depozitarul nu va fi răspunzătoare faţă de Fond pentru acţiunile sau inacţiunile sale în legătură cu aceste obligaţii atâta timp cât aceasta respectă prevederile legale, precum şi pentru niciun prejudiciu sau cheltuială apărută în legătură cu o astfel de acţiune sau inacţiune, cu excepţia situaţiei în care acest rezultat este datorat neglijenţei, fraudării, încălcării contractului, relei-credinţe sau unei neexecutări intenţionate din partea Depozitarului;

- Depozitarul nu va fi răspunzătoare pentru caracterul incomplet sau ilegal al oricărei investiţii efectuate de terţi pe seama contului Fondului şi primite de Depozitar de la aceştia în situaţia în care investiţia respectivă nu mai este validă sau este frauduloasă, fie pentru motive de neîndeplinire a condiţiilor de validitate, fals, uz de fals, caracter incomplet sau pentru orice altă situaţie, cu excepţia în care aceste situaţii rezultă din neglijenţă, neexecutare intenţionată, rea-credinţă, o încălcare a contractului sau fraudă din partea Depozitarului;
- Depozitarul nu va fi răspunzător faţă de Fond sau de o parte terţă pentru prejudicii indirecte sau prejudicii speciale rezultate, cum ar fi pierderea profitului sau a oportunităţii în afaceri, intervenite în legătură cu contractul;
- Cu excepţia celor reglementate prin contractul încheiat cu Depozitarul şi de legislaţia în vigoare, Depozitarul îşi declină în mod expres toate obligaţiile faţă de Fond.

Auditorul Fondului

Auditorul Fondului pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 este Deloitte Audit SRL, înregistrată la Registrul Comerţului sub nr. J40/6775/1995 având Cod Unic de Înregistrare 7756924, membră a Camerei Auditorilor Financiari din România („CAFR"), şi înregistrată în Registrul Public al Auditorilor Financiari.

Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA")

FATCA este o lege federală emisă de Statele Unite ale Americii conform căreia cetăţenii SUA, inclusiv cei care trăiesc în afara SUA, trebuie să raporteze conturile financiare deţinute în afara SUA. FATCA solicită instituţiilor financiare străine să raporteze către Trezoreria şi Autorităţile Fiscale din Statele Unite (Internal Revenue Service) informaţii despre clienţii lor din SUA.

România, ca majoritatea celorlalte ţări Europene, a încheiat un acord interguvernamental pentru a facilita implementarea cerinţelor FATCA.

Egalitatea de şanse

Fondul, FTIS şi FTIML susţin egalitatea şanselor şi promovarea femeilor în funcţii de conducere.

Cu toate că în prezent nu există membri de sex feminin în Comitetul Reprezentanţilor, FTIS şi FTIML au femei cu funcţii de conducere.

Mai mult de 20% din persoanele în poziţii cheie ale FTIS şi FTIML sunt femei şi proporţia femeilor în structura FTIML, în întregul său, este de aproximativ 55%.

Controlul intern şi administrarea riscului

FTIS şi FTIML au implementat politici şi proceduri interne care să asigure transmiterea la timp şi corectă a tuturor informaţiilor importante referitoare la Fond, inclusiv informaţii privind poziţia financiară, performanţa, structura acţionariatului şi guvernanţa corporativă. De asemenea, pentru departamentele de raportare financiară, control intern şi administrarea riscului, au fost stabilite reguli interne stricte, menite să protejeze interesele Fondului.

În conformitate cu prevederile art. 62 din Legea nr. 297/2004, FTIS şi FTIML au organizat un compartiment de control intern, responsabil cu administrarea riscului de conformitate a AFIA şi a Fondului cu legislaţia în vigoare, precum şi cu politicile şi procedurile interne. Reprezentantul autorizat al compartimentului de control intern face parte din Departamentul Internaţional de Conformitate al Franklin Templeton şi este direct subordonat Managerului din Luxembourg pentru Conformitate - Conformitate Globală.

Departamentul de conformitate este responsabil pentru furnizarea de recomandări, consiliere şi pregătire a departamentelor operaţionale, asistarea lor în gestionarea riscului reputaţional privind respectarea cerinţelor legale, conformarea cu codurile de conduită şi de asemenea cu efectuarea de controale de conformitate de nivel doi.

Fondul, FTIS şi FTIML au implementat politici, proceduri şi standarde de bună practică relevante din cadrul celor implementate de grupul Franklin Templeton Investment, astfel cum sunt cerute de reglementările în vigoare.

FTIS a implementat o Politică specifică de Administrare a Riscurilor pentru Fond. Scopul acestei politici este de a reglementa principalele proceduri de afaceri în vigoare şi modul în care acestea se aplică Fondului şi de a stabili un cadru efectiv privind administrarea riscurilor, care să corespundă cerinţelor de reglementare şi care să permită o cât mai bună administrare a afacerilor Fondului.

Administratorul Unic monitorizează riscurile în baza Planului de monitorizare a Conformităţii. Evaluarea riscurilor este un element cheie al programului de monitorizare şi supraveghere al compartimentului de control intern. Programul de monitorizare a conformităţii este actualizat anual cu constatările raportate lunar către conducerea executivă. Zonele de risc ridicat sunt monitorizate cel puţin anual pentru a reflecta rezultatele evaluării riscurilor aferente fiecărui an.

În ceea ce priveşte activitatea de monitorizare a portofoliului, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom a implementat proceduri şi controale destinate să asigure faptul că toate activele sunt administrate cu prudenţă şi în conformitate cu instrucţiunile primite. În plus, Franklin Templeton are o echipă dedicată de specialişti, Investment Compliance, care este responsabilă cu monitorizarea riguroasă, zilnică, a tuturor conturilor clienţilor, inclusiv Fondul Proprietatea, prin raportare la instrucţiunile şi restricţiile privind investiţiile.

Sistemul de management al tranzacţiilor din front office are încorporată o funcţie privind conformitatea care permite ca restricţiile privind investiţiile, cerinţele de reglementare precum şi cele interne să fie incluse în sistem. Toate ordinele privind tranzacţiile (cu excepţia tranzacţiilor valutare şi a anumitor tranzacţii cu instrumente de datorie şi instrumente financiare derivate) sunt verificate în mod automat în vederea respectării restricţiilor investiţionale relevante, înainte de efectuarea tranzacţiilor.

Verificările de control intern post tranzacţionare sunt realizate automat zilnic pentru toate portofoliile, considerând restricţiile investiţionale din sistemul de administrare a tranzacţiilor. Toate excepţiile sunt analizate şi verificate de echipa Investment Compliance a Franklin Templeton. Restricţiile privind investiţiile care nu pot fi automatizate sunt revizuite periodic.

Toate încălcările atât active cât şi pasive privind restricţiile investiţionale sunt raportate managerului portofoliului de investiţii şi respectiv departamentelor operaţionale. Dacă este necesar, se iau măsuri corective pentru soluţionarea problemelor apărute. Erorile de tranzacţionare sunt monitorizate de către Departamentul Internaţional de Conformitate al Franklin Templeton.

Departamentul Internaţional de Conformitate al Franklin Templeton întocmeşte rapoarte lunare care oferă detalii despre aspecte şi iniţiative semnificative legate de conformitate, despre rezultatele activităţii de monitorizare şi despre reclamaţiile şi abaterile curente. Aceste rapoarte sunt distribuite conducerii executive.

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 a departamentelor 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 Administraţie al FTIML United Kingdom și Consiliul de Administraţie al FTIS supraveghează aplicarea practicilor de administrare a riscurilor și implementarea acestora, monitorizând riscurile semnificative și răspunsurile managementului.

Abordarea Franklin Templeton este de a avea o echipă de specialişti 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.

Profilul de risc şi sistemele de administrare a riscurilor

Profilul de risc actual al Fondului, incluzând riscurile la care Fondul este ori poate fi expus, este descris în cadrul secţiunii de administrare a riscurilor din prezentul raport şi anexele sale, pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016. Acest raport, împreună cu anexele, include, de asemenea, informaţii detaliate asupra senzitivităţii la anumite riscuri la care Fondul este expus. Această secţiune este menită să includă informaţii adiţionale, în conformitate cu cerinţele Directive AFIA şi este conexă informaţiilor privind administrarea riscurilor incluse în acest raport.

AFIA a implementat un cadru permanent de administrare independentă a riscurilor menit să asigure prin politicile şi procedurile de administrare a riscurilor stabilite, monitorizarea şi conformitatea cu limitele de risc stabilite. AFIA a documentat în mod formal procesul de administrare a riscurilor şi a transmis acest document autorităţii de reglementare; de asemenea AFIA are politici de administrare a riscurilor în ceea ce privește riscurile aferente Fondului, iar adecvarea şi eficienţa acestui cadru formal sunt revizuite şi aprobate cel puțin anual. Raportări periodice sunt pregătite şi revizuite de către conducerea AFIA.

Pentru fiecare arie de risc relevantă AFIA stabilește limite privind expunerea la risc, în baza obiectivelor, strategiei şi profilului de risc al Fondului. Aceste limite sunt monitorizate periodic, în funcţie de natura ariei de risc, iar senzitivitatea portofoliului la riscurile cheie este analizată cu regularitate, în funcţie de necesitatea evaluării impactului asupra Fondului al modificărilor principalelor variabile.

O parte semnificativă a portofoliului de active al Fondului sunt reprezentate de participaţii nelistate. Portofoliul are o expunere semnificativă la sectorul energetic. Astfel, riscurile principale la care este expus Fondul sunt: riscul de piaţă (incluzând riscul de preţ al acţiunilor, riscul de rată a dobânzii şi riscul de concentrare pe sectoare), riscul de credit și riscul de lichiditate. Mai multe detalii privind natura şi impactul acestor riscuri sunt incluse în secţiunea Administrare a Riscurilor Financiare din Situaţiile Financiare IFRS ale Fondului, din Anexa 1 a acestui raport.

Limitele privind diversificarea şi concentrarea riscului de piaţă sunt monitorizate zilnic.

Printre măsurile aplicate periodic de către Administratorul de Investiţii, AFIA evaluează şi monitorizează riscul de piaţă utilizând măsura relativă Valoarea la Risc (VaR), calculată prin metoda Monte Carlo. VaR este o măsură statistică a riscului ce măsoară pierderea potențială a portofoliului cauzată de schimbări nefavorabile într-un mediu de piaţă obişnuit. Spre deosebire de o analiză de senzitivitate tradiţională, analiza VaR reflectă interdependenţele dintre variabilele de risc. VaR poate fi definită ca pierderea estimată a portofoliului pentru un anumit nivel de încredere (ex. 99%), pentru un orizont de timp (ex. 20 de zile).

Calculele VaR sunt bazate pe un nivel de încredere de 99%, un interval de timp de maxim 1 lună (20 de zile) şi o perioadă de observaţie istorică de minimum 1 an (250 de zile). Valoarea VaR la un nivel de încredere de 99% pentru 1 lună înseamnă că se așteaptă ca în peste 99% din perioada de 1 lună, Fondul va înregistra pierderi mai mici de acest procent. Astfel, valori ridicate ale VaR vor indica un risc mai ridicat.

AFIA utilizează metodologia VaR şi determină acest indicator pentru activele din portofoliul său care au preţuri observabile pe o piaţă reglementată (acţiuni listate pe bursa de valori). VaR relativă este determinată prin raportarea VaR absolută a portofoliului la VaR a portofoliului de referinţă. Portofoliul de referinţă este ales de către AFIA în funcție de strategia Fondului şi de expunerile la risc aferente portofoliului de participaţii listate.

Utilizarea metodologiei VaR, ca oricare altă mărime statistică a riscului, are anumite limitări. Există probabilitatea ca pierderea să fie mai mare decât cea rezultată din analiza VaR, astfel că AFIA nu poate garanta că pierderile nu vor depăși rezultatul analizei VaR sau că pierderile peste valoarea VaR nu se vor înregistra cu o frecvenţă mai mare.

Statisticile privind riscul sunt supuse variaţiilor şi fluctuaţiilor, astfel că informaţiile istorice pot să nu reflecte caracteristicile curente ori viitoare ale portofoliului.

AFIA analizează periodic senzitivitatea deţinerilor listate din portofoliul său prin referinţă la scăderile la nivelul pieţei ale indicilor relevanți şi la scăderea preţului petrolului.

Activitatea de tranzacţionare a Fondului se desfăşoară pe baza principiului de livrare vs. plată („DVP”), doar cu contrapartide agreate, pentru a limita riscul de expunere pe contrapartide. Contrapartidele sunt supuse unui proces de revizuire şi aprobare anterior iniţierii oricărei activităţi de tranzacţionare. Departamentul de risc al AFIA pregăteşte și analizează periodic rapoarte privind expunerile pe contrapartide și revizuieşte rapoartele pregătite de Counterparty Credit Committee al FTI. La 31 decembrie 2016, Fondul Proprietatea este expus la riscul de contrapartidă aferent lichidităţilor plasate la bănci.

Nicio limită de risc stabilită de către AFIA nu a fost depăşită/ aproape depăşită în perioada începând de la 1 aprilie 2016.

Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 2016, nici un activ al Fondului nu a făcut obiectul unor măsuri speciale ca urmare a caracterului nelichid al acestuia.

Nu există măsuri noi cu privire la administrarea lichidităţii/ a riscului de lichiditate al Fondului.

Structura de tip închis a Fondul determină cerinţe scăzute de lichiditate, reducând impactul lichidităţii potențial reduse a portofoliului. Funcția de risc a AFIA efectuează evaluări periodice asupra stării de lichiditate pentru a se asigura că Fondul își poate îndeplini obligațiile de plată.

Acţiunile Fondului nu au opţiunea de răscumpărare, iar acţionarii nu au dreptul să solicite Fondului să le cumpere acţiunile. Prin urmare, politica de management a lichidităţii asigură că portofoliul de investiţii al Fondului este suficient de lichid pentru a atinge următoarele obligaţii principale:

- Cheltuielile operaţionale şi financiare ale Fondului: în practică aceste cheltuieli sunt acoperite de dividendele primite de la companiile din portofoliul Fondului; şi
- Eventuala necesitate de a rambursa împrumuturile într-un termen scurt, care ar presupune vânzarea de active

În cazul în care este necesar, Fondul are acces la o facilitate de credit, ceea ce reprezintă o măsură suplimentară pentru gestionarea riscului de lichiditate.

Efectul de levier conform Directivei AFIA

Definiţia efectului de levier conform Directivei AFIA este mai cuprinzătoare decât definiția tradițională a gradului de îndatorare. În conformitate cu Regulamentul UE 231/2013, efectul de levier reprezintă orice metodă care duce la creşterea expunerii Fondului, incluzând împrumuturile şi instrumentele derivate. Acesta este exprimat ca procent al expunerii Fondului în VAN și se calculează atât prin metodă "brută" cât și prin metoda "angajamentului".

Conform metodei brute, expunerea reprezintă suma poziţiilor Fondului (incluzând toate deţinerile, precum acţiuni ordinare) după deducerea soldului de numerar şi echivalente de numerar, fără a lua în considerare tehnicile de acoperire şi de compensare. Conform metodei angajamentului, expunerea este calculată fără a elimina soldul de numerar şi echivalente de numerar, după ce pozițiile de acoperire şi de compensare au fost compensate între ele, dacă a fost cazul.

La 31 decembrie 2016, Fondul nu poate folosi împrumuturile pe termen scurt în scopuri de investiţii, iar Administratorul de Investiţii nu folosește instrumente derivate pentru acoperirea riscurilor. Utilizarea de instrumente derivate este permisă.

Nivelul maxim incremental al efectului de levier este de 50%, care, luând în considerare poziția long de 100% a activelor deținute în portofoliu, corespunde unei rate de 1,5 (sau 150%), atât pentru metoda brută cât şi pentru metoda angajamentului. În conformitate cu contractul AFIA, orice modificare a acestor limite va fi convenită în prealabil între AFIA şi Fond. Limitele efectului de levier sunt stabilite de AFIA și sunt în concordanță cu nivelurile maxime prevăzute în Actul Constitutiv al Fondului.

Nu a existat nici o schimbare a nivelului efectului de levier pentru scopul monitorizării şi raportării conform Directivei AFIA începând cu data de 1 aprilie 2016.

Prin urmare, nivelul actual al efectului de levier conform cerinţelor Directivei AFIA la 31 decembrie 2016 este de 1,00 (sau 100,00%) folosind metoda angajamentului și de 0,98 (sau 98,42%) folosind metoda brută. Rata pentru metoda brută este sub 1 datorită faptului că sunt excluse pozițiile de numerar şi echivalent numerar conform legislației relevante.

Conflicte de interese

FTIS şi FTIML au adoptat o serie de soluţii operaţionale pentru a facilita identificarea şi gestionarea adecvată a cazurilor în care un membru al Comitetului Reprezentanţilor sau un angajat al FTIS/ FTIML se găseşte într-o situaţie de conflict actual sau potenţial, între interesele Fondului şi interesele proprii sau ale unor terţe părţi. FTIS/ FTIML adoptă măsuri operaţionale pentru a gestiona adecvat orice aspect referitor la tranzacţiile cu părți afiliate.

Confidenţialitatea informaţiilor

Membri Comitetului Reprezentanţilor şi toți angajații FTIS/ FTIML au obligaţia de a păstra confidenţialitatea documentelor şi informaţiilor ajunse în posesia lor în cursul îndeplinirii îndatoririlor.

Analiza situaţiilor financiare

Situațiile financiare auditate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, întocmite în conformitate cu IFRS, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport.

Conform Normei ASF 39/2015, începând cu situaţiile financiare anuale pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, IFRS au devenit reglementările contabile oficiale pentru Fond.

Această secţiune conţine o prezentare generală a principalelor elemente ale poziţiei financiare şi performanţei Fondului pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2016.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 decembrie 2016 Auditat	31 decembrie 2015 Auditat	31 decembrie 2014 Auditat	31 decembrie 2016 vs. 31 decembrie 2015 (%)
Numerar și conturi curente	5,8	0,6	6,9	
Depozite la bănci	305,3	197,8	109,4	
Certificate de trezorerie	781,4	20,0	162,8	
Obligațiuni guvernamentale	328,6	59,0	31,7	
Participații	9.992,2	11.800,7	12.927,7	
Creanțe privind impozitul amânat	-	-	152,7	
Alte active	20,8	29,6	9,5	
Total active	**11.434,1**	**12.107,7**	**13.400,7**	**-5,6%**
Datorii	27,1	18,7	21,4	
Alte datorii	21,0	35,9	31,4	
Total datorii	**48,1**	**54,6**	**52,8**	**-11,9%**
Total capitaluri proprii	11.386,0	12.053,1	13.347,9	-5,5%
Total datorii și capitaluri proprii	**11.434,1**	**12.107,7**	**13.400,7**	**-5,6%**

La 31 decembrie 2016, 31 decembrie 2015 şi 31 decembrie 2014, **depozitele la bănci** includeau depozite bancare în Lei, cu maturităţi de până la un an, constituite la bănci din România. **Certificatele de trezorerie** includeau instrumente cu discount, iar **obligaţiunile guvernamentale** cuprindeau instrumente pe termen scurt cu cupon, ambele denominate în Lei, cu maturităţi reziduale de până la un an, emise de Ministerul Finanţelor Publice al României.

Creşterea activelor lichide din cursul anului 2016, de 1.143,7 milioane Lei a fost determinată în principal de încasările din vânzarea participaţiilor (întreaga deţinere în Romgaz SA, E.ON Distribuţie România SA şi E.ON Energie România SA şi o parte din deţinerile în OMV Petrom SA, Banca Transilvania SA şi BRD Groupe Société Générale SA) în sumă de 2.116,1 milioane Lei şi de dividendele încasate de la companiile din portofoliu, în valoare de 351,3 milioane Lei, după impozitare. Aceste încasări au fost compensate de plăţile aferente returnării de capital către acţionari (512,4 milioane Lei), precum şi de plăţile aferente răscumpărărilor de acţiuni proprii din cadrul celui de-al şaselea şi celui de-al şaptelea program de răscumpărare (674,2 milioane Lei).

Scăderea activelor lichide din cursul anului 2015 a fost determinată în principal de finanţarea programelor de răscumpărare a acţiunilor proprii derulate de către Fond în acest an (al patrulea, al cincilea şi al şaselea program, în total 392,3 milioane Lei) şi de plăţile aferente returnării de capital către acţionari începute în iunie 2015 (522,8 milioane Lei), nete de încasările de dividende de la companiile din portofoliu (567,5 milioane Lei) şi de sumele încasate din vânzarea participaţiilor (465,8 milioane Lei, aferente în principal participaţiei în Romgaz SA).

Participaţii

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 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 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 în contul de profit sau pierdere și nu sunt reluate prin 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 2016, 31 decembrie 2015 și 31 decembrie 2014 participațiile Fondului sunt evaluate la valoare 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,* pentru care au fost disponibile suficiente informații, valoarea justă a fost determinată cu asistență din partea unor evaluatori independenți, utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu cerințele IFRS 13 Evaluarea la valoare justă și cu Standardele Internaționale de Evaluare (99,7% din totalul portofoliului de acțiuni nelistate).

Participațiile pentru care nu a fost disponibil un preț cotat pe o piață activă și pentru care valoarea justă nu a putut fi determinată în mod credibil, au fost evaluate la valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, în conformitate cu reglementările emise de ASF/ CNVM și raportate lunar. Aceste valori sunt considerate a fi echivalente cu valoarea justă, iar această abordare a fost aplicată doar o unei părți nesemnificative a portofoliului.

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).

Scăderea valorii participațiilor în sumă de 1.127,0 milioane Lei pentru anul încheiat la 31 decembrie 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 procesului de actualizare a evaluării companiilor nelistate (impact total net pozitiv de 756,2 milioane Lei), cea mai mare contribuție fiind aferentă participației în Hidroelectrica SA (476,0 milioane Lei).

La 31 decembrie 2016 și 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 ce le-a generat).

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 mai sunt considerate impozabile/ deductibile și, în consecință, nu mai generează impozit amânat.

Situația rezultatului global

Milioane Lei	2016 Auditat	2015 Auditat	2014 Auditat
Câştiguri nete din vânzarea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	926,0	344,8	645,5
Venituri brute din dividende	353,1	569,3	687,4
Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor, net	17,9	17,6	19,5
Venituri din dobânzi	7,9	3,9	20,9
Pierderi nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(377,8)	(1.244,0)	(606,2)
Câştiguri nete realizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	-	3,2	2,0
Pierderi realizate din vânzarea activelor imobilizate deţinute pentru vânzare	(127,5)	-	-
Pierderi din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	(122,4)	(90,5)	(344,1)
Alte venituri/ (cheltuieli), nete*	(0,5)	1,8	(6,8)
Venituri/ (Pierderi) nete din activitatea operațională	**676,7**	**(393,9)**	**418,2**
Cheltuieli cu comisioanele de administrare și management al investițiilor	(70,6)	(68,3)	(56,5)
Alte cheltuieli operaționale	(61,5)	(56,8)	(57,1)
Cheltuieli operaționale	**(132,1)**	**(125,1)**	**(113,6)**
Cheltuieli de finanțare	(0,3)	(2,5)	-
Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare	**544,3**	**(521,5)**	**304,6**
Cheltuială cu impozitul pe profit	(97,3)	(43,6)	122,6
Profitul/ (Pierderea) anului	**447,0**	**(565,1)**	**427,2**
Alte elemente ale rezultatului global	100,7	212,4	7,2
Total rezultat global aferent anului	**547,7**	**(352,7)**	**434,4**

* 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.

Câştigurile 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 şi E.ON Energie România SA şi o parte din deţinerile în Banca Transilvania SA şi BRD Groupe Société Générale SA).

Principalele tranzacții de vânzare din cursul anului 2015 au fost vânzarea parțială a deținerii în Romgaz SA, în timp ce în cursul anului 2014 au avut loc vânzările integrale ale deținerilor în Erste Group Bank, Raiffeisen Bank International AG și Transelectrica SA și vânzările parțiale ale deținerilor în Conpet SA și Romgaz 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 Bucureşti SA (27,4 milioane Lei), SDEE Muntenia Nord SA (26,9 milioane Lei), SDEE Transilvania Sud SA (26,3 milioane Lei) şi 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.

Scăderea pentru anul încheiat la 31 decembrie 2015, 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 Hidroelectrica SA (128,9 milioane Lei).

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

Pierderile nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere din perioadele prezentate 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 celor 3 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 deţinute pentru vânzare, în conformitate cu cerințele IFRS 5 Active imobilizate deţinute pentru vânzare şi activități întrerupte. Tranzacţia a fost finalizată în octombrie 2016, iar numărul de acţiuni 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 deţinute pentru vânzare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 reprezintă diferența dintre prețul de vânzare și valoarea contabilă netă a activelor deţinute pentru vânzare la data reclasificării.

Pentru a stabili dacă participațiile disponibile pentru vânzare sunt depreciate, Fondul ia în considerare toţi factorii relevanţi, precum: scăderea semnificativă sau pe termen lung a valorii juste sub cost, condiţiile pieţei şi ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influenţează valoarea recuperabilă a instrumentelor, poziția financiară și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, evenimentele specifice nefavorabile ce pot influența operaţiunile desfăşurate de emitent, pierderi recente ale emitentului.

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

În anul 2015 cele mai importante pierderi din depreciere înregistrate au fost aferente participațiilor în Complexul Energetic Oltenia SA (45,6 milioane Lei), Nuclearelectrica SA (36,2 milioane Lei) şi în Alro SA (8,0 milioane Lei), în timp ce în anul 2014 cele mai importante pierderi din depreciere înregistrate au fost aferente participațiilor în Complexul Energetic Oltenia SA (213,4 milioane Lei), în Nuclearelectrica SA (94,8 milioane Lei) și în Alro SA (12,4 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 recunoscute la 31 decembrie 2015, ca urmare a recunoașterii unei creanțe cu impozitul amânat pentru pierderea fiscală reportată pană la nivelul datoriei cu impozitul amânat ce decurge din diferențele temporare impozabile, aferente participațiilor.

Cheltuielile cu comisioanele de administrare şi 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) şi comisionul de distribuție de 23,8 milioane Lei (31 decembrie 2015: 14,9 milioane Lei).

Aceste comisioane au înregistrat o creștere în anul 2015 comparativ cu 2014, în principal ca urmare a comisioanelor de distribuție datorate de către Fond începând cu 20 martie 2015, când Actul Adițional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investițiilor în vigoare în 2015 a fost parțial avizat de către ASF, dar au fost influențate și de creşterea ratei comisionului de bază de la 0,479% pe an la 0,60% pe an, din septembrie 2014

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.

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

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

Alte cheltuieli operaţionale

Milioane Lei	2016	2015	2014
	Auditat	Auditat	Auditat
Comisioane de intermediare privind vânzarea deținerilor în companii din portofoliu	33,2	8,9	13,7
Comisioane lunare datorate ASF	10,7	11,5	14,6
Comisioane datorate depozitarului	0,8	1,3	1,8
Cheltuieli cu listarea secundară	-	16,6	5,6
Alte cheltuieli	16,8	18,5	21,4
Alte cheltuieli operaționale	**61,5**	**56,8**	**57,1**

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).

Aceste comisioane au înregistrat o scădere în 2015, în principal ca urmare a valorii mai reduse a tranzacțiilor de vânzare efectuate de către Fond comparativ cu 2014.

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

În 2015, aceste comisioane au înregistrat o scădere, 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 2016 **alte cheltuieli** cuprind în principal servicii de consultanţă juridică şi notarială, servicii legate de activităţile de promovare a Fondului, servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu precum şi onorariile auditorului financiar.

În 2015 și 2014, **alte cheltuieli** cuprindeau în principal cheltuieli de asistenţă şi consultanţă juridică, cheltuieli de evaluare, cheltuieli privind auditul intern și extern și cheltuieli privind relaţia cu investitorii.

Situația fluxurilor de numerar

Milioane Lei	2016 Auditat	2015 Auditat	2014 Auditat
Numerar din activităţi de exploatare			
Încasări din vânzarea participaţiilor	2.116,1	465,8	1.080,2
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie şi obligaţiuni	611,0	529,6	1.375,9
Dividende încasate (nete de impozitul reţinut la sursă)	351,3	567,5	682,1
Dobânzi încasate	4,6	5,5	20,1
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	3,7	-	-
Maturitate/ (Constituire) depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni	-	25,0	(25,0)
Achiziţii de certificate de trezorerie și obligaţiuni	(1.645,7)	(416,1)	(1.361,2)
Plata furnizorilor şi a altor taxe și comisioane	(126,5)	(126,9)	(109,6)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	(4,3)	(2,6)	-
Plata impozitului pe profit	-	-	(23,5)
Alte încasări/ (plăţi), net	0,2	(0,4)	(0,8)
Numerar net din activităţi de exploatare	**1.310,4**	**1.047,4**	**1.638,2**
Numerar din activităţi de finanţare			
Răscumpărări de acţiuni proprii	(674,2)	(392,3)	(1.188,7)
Plăți către acţionari privind returnare de capital	(512,5)	(522,8)	(589,9)
Plăţi privind litigiile pierdute	(10,7)	-	-
Plata dobânzilor și comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	(0,3)	(2,5)	-
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(0,1)	(3,3)	(6,0)
Credite bancare pe termen scurt	-	450,0	-
Rambursarea creditelor bancare pe termen scurt	-	(450,0)	-
Plăţi către Depozitarul Central privind returnarea de capital din 2015	-	(19,2)	-
Numerar net utilizat în activităţi de finanţare	**(1.197,8)**	**(940,1)**	**(1.784,6)**
Creșterea/ (Scăderea) netă a numerarului şi echivalentelor de numerar	**112,6**	**107,3**	**(146,4)**
Numerar și echivalente de numerar la începutul anului	198,5	91,2	237,6
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul anului	**311,1**	**198,5**	**91,2**

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Numerar	5,8	0,6	6,9
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	305,3	197,9	84,3
	311,1	**198,5**	**91,2**

În 2016 **încasările din vânzarea participațiilor** se referă în principal la vânzarea întregii deținere în Romgaz SA, E.ON Distribuție România SA și E.ON Energie România SA și a unei parți din deținerile în OMV Petrom SA, Banca Transilvania SA și BRD Groupe Société Générale SA. În anul 2015, acestea s-au datorat în principal vânzării acțiunilor deținute în Romgaz SA, iar în anul 2014 au fost în principal aferente vânzării acțiunilor deținute în Transelectrica SA, Romgaz SA, Conpet SA, Raiffeisen Bank International AG și Erste Group Bank.

Plățile către furnizori și alte taxe și comisioane pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016 cuprind în principal comisioanele de administrare și management al investițiilor, comisioanele aferente vânzărilor de deținere în companii din portofoliu și alte taxe și comisioane.

Acestea au înregistrat o creștere 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.

Răscumpărările de acțiuni proprii reprezintă costul de achiziție, inclusiv comisioanele de intermediere și alte costuri direct legate de achiziționarea de către Fond a acțiunilor proprii în cadrul programelor de răscumpărare derulate în fiecare dintre ani.

Plățile către acționari legate de returnările de capital din 2016, 2015 și 2014, includ plățile aferente returnării a 0,05 Lei pe acțiune către acționari, 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, de la 0,95 Lei pe acțiune la 0,90 Lei pe acțiune în 2015 și de la 0,90 Lei pe acțiune la 0,85 Lei pe acțiune în 2016.

Plățile privind litigiile pierdute din cursul anului 2016 sunt ca urmare a hotărârii judecătorești din 7 iulie 2016, care obligă Fondul să ramburseze către World Trade Center București sumele încasate în 2010 și 2011, perioadă în care societatea s-a aflat în executare, precum și dobânda legală aferentă.

Încasările și respectiv **plățile aferente creditor bancare pe termen scurt** din cursul anului 2015 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.

În 2015, **plățile către Depozitarul Central privind returnarea de capital** către acționari reprezintă sumele corespunzătoare returnării de capital din 2015, ce nu au fost încasate încă de către acționari la sfârșitul perioadei, acestea fiind plasate la Depozitarul Central, într-un cont deschis în acest scop.

Tranzacţii cu părţi 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	2016	2015
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%
Primcom SA	75%	68%
Zirom SA	100%	100%

În martie și august 2016, Fondul a participat la majorările de capital social în numerar efectuate de Zirom SA prin subscrierea a 300.000 și respectiv 120.000 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 3.000.000 Lei și respectiv 1.200.000 Lei).

În data de 5 iulie 2016 Primcom SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central din România a reducerii capitalului social cu 18.768,90 Lei prin anularea a 187.689 acțiuni proprii conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor din data de 17 martie 2016. Numărul acțiunilor deținute de Fondul Proprietatea în Primcom SA, respectiv 1.275.032 acțiuni, nu s-a modificat, însă procentul de deținere a crescut de la 68% la 75%.

(b) Entităţi asociate

Fondul are următoarele entități asociate, toate înregistrate în România:

Procentul de deținere	2016	2015
OMV Petrom SA	*Nu mai este asociat*	19%
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În 2016, Fondul a vândut o parte din participaţia în OMV Petrom SA, respectiv 3.641.100.108 acțiuni reprezentând aproximativ 6,4% din capitalul social al OMV Petrom SA, în cadrul unei oferte publice secundare. Ca urmare a acestei tranzacţii, deţinerea Fondului a scăzut de la 18,99% la 12,56%, iar managementul Fondului a reanalizat indicatorii privind influenţa semnificativă şi a concluzionat că Fondul nu mai are o influenţă semnificativă asupra politicilor financiare şi operaţionale ale acestei companii. În consecinţă, începând cu octombrie 2016, data vânzării parţiale a acestei participaţii, OMV Petrom SA nu mai este considerat entitate asociată Fondului.

În 2016, Fondul nu a înregistrat şi încasat dividende de la entitățile asociate. În 2015, Fondul a înregistrat şi încasat de la OMV Petrom SA dividende în sumă de 120.496.860 Lei, iar de la Societatea Națională a Sării SA dividende în sumă de 10.234.109 Lei.

(c) Administratorul Unic al Fondului

FTIML a fost atât Managerul cât și Administratorul Unic al Fondului până la data de 31 martie 2016. Având în vedere cerinţele legale de implementare a Directivei AFIA, începând cu data de 1 aprilie 2016, mandatul FTIML a încetat, iar FTIS a fost numit AFIA. FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții precum și anumite funcţii administrative către FTIML.

Tranzacţiile derulate ***între Fond și FTIS*** au fost următoarele:

Milioane Lei	2016	2015
Comisioane de administrare și management al investițiilor	58,0	-

În cursul anului 2016, Fondul a înregistrat următoarele cheltuieli în relație cu FTIS: comisioane de administrare și management al investițiilor în sumă de 58,0 milioane Lei, din care comisioane de bază în sumă de 35,0 milioane Lei și comisioane de distribuție în *sumă de 23,0 milioane Lei.*

Tranzacţiile derulate ***între*** **Fond și FTIML** au fost următoarele:

Milioane Lei	2016	2015
Comisioane de administrare și management al investițiilor	12,6	68,3
Cheltuieli cu chiria	0,1	0,1
Total	**12,7**	**68,4**

În 2016 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 1,5 milioane Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (2015: 3,2 milioane Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activităţile de promovare a Fondului în relaţia cu investitorii. Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractelor de administrare şi a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanţilor.

În cursul anului 2016, Fondul a înregistrat următoarele cheltuieli în relație cu FTIML: comisioane de administrare și management al investițiilor în sumă de 12,6 milioane Lei, din care comisioane de bază în sumă de 11,8 milioane Lei și comisioane de distribuție în sumă de 0,8 milioane Lei (2015: 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), cheltuieli cu chiria în sumă de 66 mii Lei (2015: 67,4 mii Lei) și cheltuieli operaționale aferente de 23,8 mii Lei (2015: 24,8 mii Lei).

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Milioane Lei	2016	2015
FTIS	12,9	-
FTIML	0,2	15,1
Total	**13,1**	**15,1**

Evenimente ulterioare

Propuneri de hotărâri AGA

În data de 17 ianuarie 2017, AFIA a anunţat convocarea unei noi AGEA în data de 28 februarie 2017, având pe agendă următoarele puncte:

- Aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 5.742.226.025,22 Lei la 5.238.521.987,92 Lei prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondul Proprietatea de la 0,57 Lei la 0,52 Lei. Reducerea este justificată de optimizarea capitalului social al Fondul Proprietatea, implicând restituirea către acţionari a unei părţi din contribuţii, proporţional cu participaţia la capitalul social vărsat al Fondului; şi
- Ratificarea şi aprobarea tuturor hotărârilor AGEA şi a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate şi emise în numele Fondul Proprietatea prin Administratorul Unic şi/sau AFIA, între 6 septembrie 2010 şi 27 februarie 2017.

Anularea acţiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare

ASF a avizat prin Avizul nr 1/12 ianuarie 2017, reducerii capitalului social subscris al Fondului ca urmare a anulării a 712.171.156 acţiuni proprii răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare în 2016. Începând cu data de 18 ianuarie 2017 Registrul Comerţului a înregistrat Hotărârea AGEA nr. 7/ 11 octombrie 2016 şi începând cu această dată noua valoare a capitalului social subscris este de 8.562.968.634,10 Lei, împărţit în 10.074.080.746 acţiuni.

Ca urmare a acestei reduceri, noua limită a celui de-al şaptelea program de răscumpărare aflat în derulare a crescut la un număr maxim de acţiuni ce pot fi răscumpărate de până la 1.007.408.074. Noua limită a facilităţii GDR, de o treime din capitalul social al Fondului, este de 67.160.538 GDR-uri.

Procesul de ofertă publică de cumpărare în legătură cu cel de-al şaptelea program de răscumpărare

În data de 27 ianuarie 2017 Fondul a depus spre aprobare la ASF, solicitarea de avizare a unei oferte publice de cumpărare a acţiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al şaptelea program de răscumpărare. Prin această ofertă, Fondul intenţionează să răscumpere până la 640.000.000 de acţiuni, atât sub formă de acţiuni, cât şi de GDR-uri, de la acţionarii săi.

În considerarea acestui fapt, execuţia zilnică a celui de-al şaptelea program de răscumpărare în ceea ce priveşte acţiunile listate pe BVB şi GDR-urile listate pe LSE, a fost suspendată începând cu data de 23 ianuarie 2017.

Wood & Company Financial Services a.s. va acţiona în calitate de intermediar în legătură cu achiziţia de acţiuni, Goldman Sachs International şi Wood & Company Financial Services a.s. în calitate de „dealer manageri" şi The Bank of New York Mellon în calitate de „tender agent" în legătură cu achiziţia de GDR-uri.

ASF a aprobat în data de 8 februarie 2017 solicitarea Fondului pentru iniţierea unei oferte publice de cumpărare în legătură cu accelerarea celui de-al şaptelea program de răscumpărare. Caracteristicile principale ale ofertei sunt:

- Valoarea ofertei: până la 640.000.000 acţiuni sub formă de acţiuni şi/sau GDR;
- Preţul de cumpărare: 0,91 Lei pe acţiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 45,50 lei per GDR, calculată conform prevederilor documentaţiei de ofertă;
- Perioada de subscriere: 15 februarie 2017 – 20 martie 2017;
- Metoda de alocare: pro-rata.

Documentaţia aferentă ofertei este disponibilă publicului începând de astăzi, în mod gratuit:

a) în format electronic, pe paginile de internet ale Bursei de Valori Bucureşti (www.bvb.ro) şi London Stock Exchange (www.londonstockexchange.com), precum şi a Fondului (www.fondulproprietatea.ro), si

b) pe suport hârtie la sediul social al Fondului, respectiv strada Buzeşti, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, Bucureşti, România.

Stadiul implementării deciziei Adunării Generale Extraordinare a Acţionarilor Fondului din data de 31 octombrie 2016

În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acţionarilor din data de 31 octombrie 2016, acţionarii Fondului au aprobat două operaţiuni de reducere a capitalului social. Aceste operaţiuni se referă la reducerea capitalului social în vederea acoperirii pierderii contabile cumulate în sumă de 2.473.157.472 Lei şi reducerea capitalului social în vederea efectuării unei distribuții către acționari de 0,05 Lei pe acţiune.

Aceste reduceri ale capitalului social vor fi efective după îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

(i) hotărârea este publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a pentru o perioadă de cel puțin două luni - hotărârea acţionarilor a fost publicată în Monitorul Oficial nr. 4027 din 16 noiembrie 2016 şi termenul de două luni a expirat în data de 16 ianuarie 2017;

(ii) ASF avizează modificarea art. 7 alin. (1) şi art. 9 alin. (2) din actul constitutiv al Fondul Proprietatea astfel cum au fost aprobate de acționari în această adunare - Fondul a depus documentaţia la ASF în ianuarie 2017, însă până la data autorizării acestor situații financiare anuale, avizul ASF nu fusese încă emis;

(iii) reducerea capitalului social aprobată de acționari în data de 11 octombrie 2016 este efectivă - aceasta este efectivă începând cu data de 18 ianuarie 2017;

(iv) hotărârea acționarilor de aprobare a acestei reduceri a capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului - acest proces va avea loc după obținerea avizului ASF menţionat la punctul (ii).

La data acestui raport condiţiile de mai sus nu erau încă îndeplinite cumulativ, reducerea capitalului social fiind încă în curs.

Semnături:

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

	Întocmit
Johan Meyer	Catalin Cadaru
Reprezentant Permanent	Manager Raportare Financiară al FTIML

15 februarie 2017

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAŢII FINANCIARE ANUALE
PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR
ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2016

Întocmite în conformitate cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („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 şi supravegheate de ASF – Sectorul instrumentelor şi investițiilor financiare („Norma 39/2015)

Cuprins

Raportul auditorului independent. 81

Situaţia rezultatului global. 86

Situaţia poziţiei financiare 87

Situaţia modificărilor capitalurilor proprii. 88

Situaţia fluxurilor de numerar. 90

Note la situaţiile financiare. 91

Deloitte Audit S.R.L.
Şos Nicolae Titulescu nr. 4-8
Intrarea de est,
Etajul 2 zona Deloitte şi etajul 3
Sector 1, 011141, Bucureşti
România

Tel.: +40 21 222 16 61
Fax: +40 21 222 16 60
www.deloitte.ro

Către Acţionari,
Fondul Proprietatea S.A.

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Opinie

Am auditat situaţiile financiare ale Fondul Proprietatea S.A. („Fondul"), care cuprind situaţia poziţiei financiare la 31 decembrie 2016, situaţia rezultatului global, situaţia modificărilor capitalului propriu şi situaţia fluxurilor de trezorerie pentru exerciţiul financiar încheiat la această dată, notele la situaţiile financiare şi un sumar al politicilor contabile semnificative.

În opinia noastră, situaţiile financiare ataşate prezintă cu fidelitate din toate punctele de vedere semnificative, poziţia financiară a Fondului la 31 decembrie 2016, precum şi performanţa sa financiară şi fluxurile de trezorerie pentru anul încheiat la acea dată, în conformitate cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară („IFRS") adoptate de Uniunea Europeană şi Norma Autorităţii de Supraveghere Financiară nr. 39 / 28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor şi Investiţiilor Financiare (denumită în continuare „Norma ASF nr. 39/ 2015").

Baza pentru opinie

Am desfăşurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaţionale de Audit (ISA-uri). Responsabilităţile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secţiunea *„Responsabilităţile auditorului într-un audit al situaţiilor financiare"* din prezentul raport. Suntem independenţi faţă de Fond, conform *Codului Etic al Profesioniştilor Contabili (Codul IESBA)* emis de Consiliul pentru Standarde Internaţionale de Etică pentru Contabili şi ne-am îndeplinit celelalte responsabilităţi etice, conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obţinut sunt suficiente şi adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspecte cheie ale auditului

Aspectele cheie ale auditului sunt acele aspecte care, conform raţionamentului nostru profesional, au avut cea mai mare însemnătate în auditarea situaţiilor financiare ale exerciţiului curent. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului nostru al situaţiilor financiare privite în ansamblu, şi pentru formarea unei opinii asupra acestora, prin urmare, nu emitem o opinie separată asupra acestor aspecte.

Numele Deloitte se referă la organizaţia Deloitte Touche Tohmatsu Limited, o companie cu răspundere limitată din Marea Britanie, la firmele membre ale acesteia, în cadrul căreia fiecare firmă membră este o persoană juridică independentă. Pentru o descriere amănunţită a structurii legale a Deloitte Touche Tohmatsu Limited şi a firmelor membre, vă rugăm să accesaţi www.deloitte.com/ro/desp.re

Aspect cheie al auditului	Cum a abordat auditul nostru aspectul
Evaluarea investițiilor de capital Facem referire la nota 17 din situațiile financiare. Investițiile de capital ale Fondului reprezintă 87% din activul total al Fondului. Acestea au reprezentat o arie cheie de interes în auditul nostru datorită complexității pe care o presupune evaluarea unora dintre aceste investiții, a semnificației raționamentelor și estimărilor folosite în evaluare, precum și a reflectării modificărilor valorii juste în situațiile financiare. Stabilirea valorii juste pentru investițiile de capital de nivelul 3, reprezentând 76% din totalul investițiilor de capital ale Fondului, implică judecăți semnificative și un grad ridicat de estimări efectuate de evaluatori independenți desemnați de Fond. Aceste investiții reprezintă participații deținute de Fond în societăți românești nelistate, multe dintre acestea fiind societăți deținute de stat. Evaluarea unei părți semnificative din investițiile de capital nelistate a avut loc la 30 septembrie 2016 si a fost efectuata de evaluatori independenți desemnați de Fond. Totuși, acest lucru nu trebuie considerat o delegare de responsabilitate în ceea ce privește evaluările, Administratorul Unic al Fondului (denumit în continuare „conducerea") purtând responsabilitatea finală pentru evaluare. In conformitate cu standardele IFRS, în cazul în care investițiile de capital clasificate ca disponibile în vederea vânzării scad, conducerea trebuie să evalueze dacă scăderea evaluării este temporară sau reprezintă o depreciere permanenta a naturii investiției. În funcție de această evaluare, modificarea valorii juste a investițiilor de capital se reflectă fie în rezultatul global, fie în alte elemente ale rezultatului global. Astfel, evaluarea și contabilizarea investițiilor de capital sunt considerate aspecte cheie ale auditului.	Am analizat controalele cheie cu privire la procesul de evaluare a investițiilor de capital ale Fondului. Testarea noastră privind elaborarea, implementarea și eficiența în funcționare a controalelor a furnizat o bază pentru noi să continuăm procedurile de audit detaliate conform naturii, planificării și extinderii planificate. Pentru investițiile de capital semnificative listate, am verificat frecvența tranzacționărilor pentru a identifica titlurile care nu sunt lichide și am revizuit corectitudinea prețului de închidere pe piață al acțiunilor folosit in evaluarea lor. Pentru un eșantion de investiții de capital nelistate, pentru a căror evaluare au fost folosite informații semnificative, am implicat propriii specialiști evaluatori, care au analizat atent metodologia de evaluare, ipotezele și datele folosite de evaluatorii externi. Rezultatele analizelor noastre independente sunt consecvente cu cele incluse în rapoartele de evaluare. Am revizuit de asemenea analizele conducerii Fondului pentru perioada ulterioară datei rapoartelor de evaluare (respectiv, de la 30 septembrie 2016 până la 31 decembrie 2016), pentru a identifica evenimentele semnificative care pot avea un impact semnificativ asupra valorii juste a investițiilor de capital. De asemenea, am analizat dacă modificările valorii juste reflectate în situațiile financiare sunt corecte. Pentru un eșantion de investiții de capital disponibile în vederea vânzării, am analizat situațiile unde a avut loc scăderea valorii juste, și am analizat dacă aceasta a fost reflectată corespunzător în conformitate cu cerințele IFRS și politicile contabile ale Fondului. De asemenea, am luat în calcul dacă situațiile financiare reflectă corespunzător toate informațiile semnificative cu privire la investițiile de capital. Am analizat prezentarea politicii referitoare la ierarhia valorii juste, informațiile cu privire la datele neobservabile semnificative raportat la informațiile din IFRS 13 *Evaluarea la valoarea justă*.

Aspect cheie al auditului	Cum a abordat auditul nostru aspectul
Prezentarea capitalului social Fondul a fost implicat în numeroase modificări și reorganizări ale capitalului social în exercițiile trecute, dar și în exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, după cum este prezentat la Nota 20 (a) la situațiile financiare, rezultate din programele de buy-back pe care le-a desfășurat și distribuțiile pe care le-a realizat către acționari. Aceste operațiuni implică o analiză riguroasă a aspectelor juridice complexe și a etapelor legale care trebuie parcurse de Fond, ceea ce determină planificarea și modul în care aceste tranzacții sunt contabilizate și prezentate în situațiile financiare. În Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor („AGEA") din 31 octombrie 2016, acționarii Fondului au aprobat două operațiuni de reducere a capitalului social. Aceste operațiuni se refereau la o reducere a capitalului social pentru a acoperi pierderi contabile în valoare de 2.473.157.472 RON și o reducere de capital social prin distribuții de 0,05 RON per acțiune către acționari. La 31 decembrie 2016, nu erau îndeplinite etape legale semnificative aferente acestor operațiuni. Întrucât capitalul social reprezintă o componentă semnificativă a capitalurilor proprii, considerăm că reprezintă un aspect cheie al auditului.	Am analizat toate modificările capitalului social în decursul exercițiului financiar ca urmare a distribuțiilor către acționari, care au redus valoarea nominală a acțiunilor precum și anularea acțiunilor de trezorerie achiziționate de Fond prin al cincilea și al șaselea program de buy-back. Am analizat hotărârile acționarilor cu privire la toate modificările de capital social și am analizat evaluarea juridică întocmită de Fond. Cu privire la prezentarea capitalului social nevărsat, ne-am consultat la nivel intern cu experții noștri în IFRS. Am analizat consecvența soldului capitalului social la 31 decembrie 2016 cu informațiile existente la Registrul Comerțului la acea dată, conform Normei ASF nr. 39/2015. Am verificat completitudinea informațiilor furnizate în Nota 20(e) - (f) la situațiile financiare cu privire la hotărârea acționarilor din 31 octombrie 2016 de modificare a capitalului social și am constatat că acestea sunt în conformitate cu cerințele contabile.

Raport asupra Raportului Administratorului Unic

Administratorul Unic este responsabil pentru întocmirea și prezentarea raportului anual al Administratorului Unic 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 anual al Administratorului Unic care să nu conțină denaturări semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Raportul Administratorului Unic este prezentat de la pagina 1 la 78 și nu face parte din situațiile financiare.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare nu acoperă aportul anual al Administratorului Unic.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare, noi am citit Raportul Administratorului Unic anexat situațiilor financiare și prezentat de la pagina 1 la 78 și raportăm că:

a) în Raportul Administratorului Unic nu am identificat informaţii care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informaţiile prezentate în situaţiile financiare anexate;

b) Raportul Administratorului Unic identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informaţiile cerute de Norma ASF nr. 39/ 2015, art. 8-13;

c) în baza cunoştinţelor şi înţelegerii noastre dobândite în cursul auditului situaţiilor financiare pentru exerciţiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2016 cu privire la Fond şi la mediul acestuia, nu am identificat informaţii incluse în raportul anual al Administratorului Unic care să fie eronate semnificativ.

Responsabilităţile conducerii şi ale persoanelor responsabile cu guvernanţa pentru situaţiile financiare

Conducerea este responsabilă pentru întocmirea şi prezentarea fidelă a situaţiilor financiare în conformitate cu IFRS şi pentru aplicarea Normei ASF nr. 39/ 2015, şi pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situaţii financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

În întocmirea situaţiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacităţii Fondului de a-şi continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activităţii şi utilizând contabilitatea pe baza continuităţii activităţii, cu excepţia cazului în care conducerea fie intenţionează să lichideze Fondul sau să oprească operaţiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernanţa sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

Responsabilităţile auditorului într-un audit al situaţiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obţinerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situaţiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum şi în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanţie a faptului că un audit desfăşurat în conformitate cu Standardele Internaţionale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare şi sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influenţa deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situaţii financiare.

Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaţionale de Audit, exercităm raţionamentul profesional şi menţinem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- Identificăm şi evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situaţiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm şi executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri şi obţinem probe de audit suficiente şi adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece frauda poate presupune înţelegeri secrete, fals, omisiuni intenţionate, declaraţii false şi evitarea controlului intern.

- Înţelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanţelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacităţii controlului intern al Fondului.

- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de conducere.

- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.

- Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanța, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

De asemenea, punem la dispoziția persoanelor responsabile cu guvernanța o declarație conform căreia am respectat toate cerințele etice aplicabile cu privire la independență, și că le vom comunica toate raporturile și aspectele care pot fi considerate în mod rezonabil a ne afecta independența, și dacă este cazul, măsurile de siguranță corespunzătoare.

Din aspectele comunicate persoanelor responsabile cu guvernanța, noi le extragem pe cele care au fost cele mai relevante în auditul situațiilor financiare aferente exercițiului curent și sunt, astfel, aspecte cheie ale auditului. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legea sau reglementările împiedică dezvăluirea publică a aspectului respectiv sau dacă, în cazuri extrem de rare, stabilim că un aspect nu trebuie comunicat în raportul nostru deoarece se așteaptă în mod rezonabil că interesul public este mai mic decât consecințele negative ale unei astfel de comunicări.

Partenerul de misiune al auditului pentru care s-a întocmit acest raport al auditorului independent este Ahmed Hassan.

Ahmed Hassan, Partener de Audit

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

În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

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

București, România
15 februarie 2017

SITUAŢIA REZULTATULUI GLOBAL PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

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

	Notă	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015
Câştiguri nete din vânzarea participaţiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	*8*	925.976.144	344.844.397
Venituri brute din dividende	*6*	353.070.538	569.303.345
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanţelor, net		17.917.700	17.564.622
Venituri din dobânzi		7.941.346	3.901.282
Câştiguri nete din diferenţe de curs valutar		871.278	641.280
Pierderi nete aferente participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	*7*	(377.839.664)	(1.240.768.384)
Pierderea realizată din vânzarea activelor imobilizate deţinute pentru vânzare	*9*	(127.542.995)	-
Pierderi din deprecierea participaţiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	*17*	(122.383.338)	(90.504.867)
Alte (cheltuieli) /venituri, net		(1.344.102)	1.109.227
Venituri/ (Pierderi) nete din activitatea operaţională		**676.666.907**	**(393.909.098)**
Cheltuieli operaţionale	*10*	**(132.115.263)**	**(125.100.835)**
Cheltuieli de finanţare	*11*	**(323.438)**	**(2.465.292)**
Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare		**544.228.206**	**(521.475.225)**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	*12*	(97.258.350)	(43.641.076)
Profitul/ (Pierderea) anului		**446.969.856**	**(565.116.301)**
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare	*17*	987.353.576	774.415.013
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	*18*	95.361.591	(110.863.914)
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participaţiilor disponibile pentru vânzare		(981.988.443)	(451.096.171)
Total alte elemente ale rezultatului global		**100.726.724**	**212.454.928**
Total rezultat global aferent anului		**547.696.580**	**(352.661.373)**
Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat	*13*	**0,0440**	**(0,0530)**

Situaţiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 15 februarie 2017 de:

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

Johan Meyer
Reprezentant Permanent

Întocmit,
Cătălin Cadaru
Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 91 - 137 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare anuale.

SITUAŢIA POZIŢIEI FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	**31 decembrie 2016**	**31 decembrie 2015**
Active			
Numerar şi conturi curente	*14*	5.781.621	648.858
Depozite la bănci	*15*	305.337.134	197.825.552
Certificate de trezorerie	*16*	781.445.213	19.957.311
Obligaţiuni guvernamentale	*16*	328.638.303	59.004.410
Participaţii	*17*	9.992.183.244	11.800.704.619
Alte active		20.728.167	29.577.289
Total active		**11.434.113.682**	**12.107.718.039**
Datorii			
Datorii faţă de acţionari	*19 (a)*	20.208.049	24.322.089
Alte datorii şi provizioane	*19 (b)*	27.953.985	30.303.735
Total datorii		**48.162.034**	**54.625.824**
Capitaluri proprii			
Capital social	*20 (a)*	9.168.314.117	10.074.080.746
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	*20 (b)*	4.333.537.124	4.232.810.400
Alte rezerve	*20 (c)*	585.468.652	527.397.886
Acţiuni proprii	*20 (d)*	(654.145.163)	(308.039.345)
Rezultat reportat		(2.047.223.082)	(2.473.157.472)
Total capitaluri proprii		**11.385.951.648**	**12.053.092.215**
Total datorii şi capitaluri proprii		**11.434.113.682**	**12.107.718.039**

Notele prezentate în paginile 91 - 137 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare anuale.

SITUAŢIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	Alte rezerve	Acţiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acţionarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2016	**10.074.080.746**	**4.232.810.400**	**527.397.886**	**(308.039.345)**	**(2.473.157.472)**	**12.053.092.215**
Rezultat global aferent anului						
Profitul anului	-	-	-	-	446.969.856	**446.969.856**
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare	-	987.353.576	-	-	-	**987.353.576**
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participaţiilor disponibile pentru vânzare	-	(981.988.443)	-	-	-	**(981.988.443)**
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	95.361.591	-	-	-	**95.361.591**
Total alte elemente ale rezultatului global	**-**	**100.726.724**	**-**	**-**	**-**	**100.726.724**
Total rezultat global aferent anului	**-**	**100.726.724**	**-**	**-**	**446.969.856**	**547.696.580**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii (a se vedea Nota 20)						
Reducerea valorii nominale a acţiunilor	(548.292.540)	-	-	13.215.579	-	**(535.076.961)**
Transfer la alte rezerve	-	-	22.348.493		(22.348.493)	-
Achiziţie acţiuni proprii	-	-	-	(681.073.213)	-	**(681.073.213)**
Anulare acţiuni proprii	(357.474.089)	-	35.722.273	321.751.816	-	-
Dividende prescrise	-	-	-	-	1.313.027	**1.313.027**
Total tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**(905.766.629)**	**-**	**58.070.766**	**(346.105.818)**	**(21.035.466)**	**(1.214.837.147)**
Sold la 31 decembrie 2016	**9.168.314.117**	**4.333.537.124**	**585.468.652**	**(654.145.163)**	**(2.047.223.082)**	**11.385.951.648**

Notele prezentate în paginile 91 - 137 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare anuale.

SITUAŢIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

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

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	Alte rezerve	Acţiuni proprii	Rezultat reportat	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 anului						
Pierderea anului	-	-	-	-	(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 anului	**-**	**212.454.928**	**-**	**-**	**(565.116.301)**	**(352.661.373)**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii (a se vedea Nota 20)						
Reducerea valorii nominale a acţiunilor	(609.213.933)	-	-	56.700.448	-	**(552.513.485)**
Achiziţie acţiuni proprii	-	-	-	(389.605.950)	-	**(389.605.950)**
Anulare acţiuni proprii	(1.131.985.208)	-	(82.799.413)	1.214.784.621	-	-
Total tranzacţii cu acţionarii, 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 91 - 137 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare anuale.

SITUAŢIA FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016

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

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015
Numerar din activităţi de exploatare		
Încasări din vânzarea participaţiilor	2.116.134.604	465.811.722
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie şi obligaţiuni	610.996.894	529.567.061
Dividende încasate (nete de impozitul reţinut la sursă)	351.347.029	567.477.304
Dobânzi încasate	4.625.646	5.504.456
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	3.745.192	-
Maturitate depozite la bănci cu maturitaţi iniţiale mai mari de trei luni	-	25.000.000
Achiziţii de certificate de trezorerie şi obligaţiuni	(1.645.703.304)	(416.136.838)
Plata furnizorilor şi a altor taxe şi comisioane	(126.466.446)	(126.878.729)
Subscrieri la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu	(4.303.730)	(2.579.970)
Alte încasări / (plăţi), nete	87.522	(315.522)
Numerar net din activităţi de exploatare	**1.310.463.407**	**1.047.449.484**
Numerar din activităţi de finanţare		
Răscumpărari de acţiuni proprii	(674.226.861)	(392.343.790)
Plata returnare de capital către acţionari	(512.486.449)	(522.788.030)
Plăţi privind litigiile pierdute (a se vedea *Nota 19 (b)*)	(10.741.322)	-
Plata dobânzilor şi comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	(323.438)	(2.465.292)
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(47.297)	(3.338.651)
Credite bancare pe termen scurt	-	450.000.000
Rambursarea creditelor pe termen scurt	-	(450.000.000)
Plăţi către Depozitarul Central privind returnarea de capital din 2015	-	(19.204.400)
Numerar net utilizat în activităţi de finanţare	**(1.197.825.367)**	**(940.140.163)**
Creşterea netă a numerarului şi echivalentelor de numerar	**112.638.040**	**107.309.321**
Numerar şi echivalente de numerar la începutul anului	198.467.448	91.158.127
Numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul anului conform Situaţiei fluxurilor de numerar	**311.105.488**	**198.467.448**

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Numerar	5.781.621	648.858
Depozite la bănci cu maturitatea iniţială mai mică de trei luni	305.323.867	197.818.590
	311.105.488	**198.467.448**
Dobânda de încasat la depozite	13.267	6.962
Numerar, conturi curente şi depozite la bănci la sfârşitul anului conform Situaţiei poziţiei financiare	**311.118.755**	**198.474.410**

Notele prezentate în paginile 91 - 137 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare anuale.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

1. Informaţii generale

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

Fondul Proprietatea este un fond de investiții alternative începând din data de 1 aprilie 2016.

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările și completările ulterioare ("Legea 297/2004"), Legea 31/1990 privind societăţile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare („Legea 31/1990") și Legea 74/2015 privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative („Legea 74/2015"), și este o entitate autorizată, reglementată și supravegheată de ASF, fosta Comisie Naţională a Valorilor Mobiliare („CNVM").

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

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

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti („FTIML") a fost Administratorul Unic al Fondului până la data de 31 martie 2016, inclusiv. Primul mandat a început la data de 29 septembrie 2010 pentru o perioadă de 4 ani, iar acesta 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 („Directiva AFIA"), acționarii Fondului au aprobat pe 29 octombrie 2015 schimbarea structurii de conducere și încetarea mandatului FTIML ca Manager și Administrator Unic al Fondului, cu acordul ambelor părți, începând cu data de 1 aprilie 2016. Pentru perioada ulterioară terminării mandatului, Fondul a numit Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS" / "AFIA") ca și Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative conform cerințelor Directivei AFIA și reglementărilor naționale de implementare, și a încheiat un nou Contract de Administrare în vederea conformării cu cerințele Directivei AFIA (mandatul FTIS a început la 1 aprilie 2016). FTIS a delegat rolul de administrator de investiții precum și anumite funcții administrative către FTIML.

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

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

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Aceste situații financiare sunt situațiile financiare statutare anuale ale Fondului Proprietatea întocmite pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016 în conformitate cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și aplicând Norma ASF nr. 39/28 din decembrie 2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare.

Conform Normei 39/2015, IFRS au devenit standardele contabile oficiale pentru entitățile reglementate, inclusiv Fondul Proprietatea, începând cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015.

Ca urmare a aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții), începând cu 1 ianuarie 2014, Fondul este o societate de investiții și nu trebuie să mai consolideze filialele sale. În consecință, Fondul nu întocmește situații financiare consolidate, aceste situații financiare individuale fiind singurele situații financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2016.

(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), și pe baza costului istoric sau costului amortizat pentru restul elementelor incluse în situațiile financiare.

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

(d) 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 2016 sunt următoarele: 4,5411 Lei/EUR, 4,3033 Lei/USD și 5,2961 Lei/GBP (31 decembrie 2015: 4,5245 Lei/EUR, 4,1477 Lei/USD și 6,1466 Lei/GBP).

(e) Utilizarea estimărilor

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

Estimările și ipotezele sunt revizuite periodic. Modificările estimărilor contabile sunt recunoscute în anul în care estimările sunt revizuite și în anii următori, dacă aceștia sunt afectați.

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

- Nota 4 – Administrarea riscurilor financiare;
- Nota 17 – Participații;
- Nota 18 – Impozitul amânat;
- Nota 21 – Datorii și active contingente.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile aplicate în aceste situații financiare anuale au fost aplicate în mod consecvent pentru toți anii prezentați în aceste situații financiare anuale.

(a) Filiale şi entităţi asociate

Filialele sunt entităţi controlate de către Fond. Fondul controlează o entitate când este expus sau are drepturi la beneficii variabile ce derivă din implicarea în activitatea acesteia şi are posibilitatea de a influenţa acele beneficii prin controlul deţinut asupra acelei entităţi.

Entităţile asociate sunt acele entităţi în care Fondul are influenţă semnificativă asupra politicilor financiare şi operaţionale, dar nu şi control sau control comun. Existenţa influenţei semnificative este analizată, la fiecare raportare anuală, prin analiza structurii acţionariatelor societăţilor în care Fondul deţine 20% sau mai mult din drepturile de vot, a actelor constitutive şi a capacităţii Fondului de a participa la luarea deciziilor în ceea ce priveşte politicile financiare şi operaţionale ale acestor societăţi.

Fondul nu exercită o influenţă semnificativă asupra unui număr de societăţi în care deţine între 20% şi 50% din drepturile de vot. În această situaţie se află societăţile în care drepturile Fondului ca acţionar minoritar sunt de natură protectivă şi nu participativă, iar acţionarul majoritar sau grupul de acţionari care reprezintă majoritatea deţinerilor în societate, acţionează fără a lua în considerare opiniile Fondului.

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 în procesul decizional privind politicile entității, atunci o astfel de companie va fi considerată o entitate asociată.

La 31 decembrie 2016, patru companii din portofoliul Fondului îndeplineau criteriile pentru a fi clasificate ca şi filiale şi două companii din portofoliul Fondului îndeplineau criteriile pentru a fi clasificate ca şi entităţi asociate. La 31 decembrie 2015, patru companii din portofoliul Fondului erau clasificate ca şi filiale şi trei companii din portofoliul Fondului erau clasificate ca şi entităţi asociate. Investiţiile în filiale şi investiţiile în entităţi asociate la 31 decembrie 2016 şi 31 decembrie 2015 sunt prezentate în nota 22 (b) şi (c).

(b) Active şi datorii financiare

(i) Recunoaştere

Fondul recunoaşte activele şi datoriile financiare la data la care acesta devine parte conform prevederilor contractuale ale instrumentului. Fondul aplică principiul de contabilizare la data tranzacţiei.

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

Fuziunile societăţilor din portofoliu sunt recunoscute la data la care fuziunea este înregistrată la Registrul Comerţului.

(ii) Clasificare

A se vedea politicile contabile 3(c), (d), (e) şi (g).

(iii) Derecunoaştere

Fondul derecunoaşte 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 tranzacţie în care sunt transferate în mare măsură toate riscurile şi beneficiile aferente deţinerii activului financiar.

Fondul derecunoaşte o datorie financiară atunci când obligaţiile sale contractuale s-au stins, au fost 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").

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(b) Active şi datorii financiare (continuare)

(iv) Compensare

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

Veniturile şi cheltuielile sunt prezentate pe bază netă doar atunci când standardele contabile permit acest lucru, sau atunci când câştigurile şi pierderile sunt aferente unui grup de tranzacţii 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 recunoaşterii iniţiale, minus plăţile de principal, plus sau minus amortizarea cumulată, determinată prin metoda dobânzii efective, a oricărei diferenţe între valoarea recunoscută iniţial şi valoarea la data maturităţii, minus oricare pierderi din depreciere.

(vi) Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă preţul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacţii desfăşurate în condiţii normale între participanţii pe piaţa principală, la data evaluării, sau în absenţa pieţei principale, pe cea mai avantajoasă piaţă la care Fondul are acces la acea dată.

Atunci când este posibil, Fondul determină valoarea justă a participațiilor utilizând preţuri cotate al instrumentului respectiv de pe o piaţă activă, la data raportării. O piaţă este considerată activă atunci când tranzacţiile pentru activul sau datoria respectivă au loc cu suficientă regularitate şi la un volum care să permită obţinerea de informaţii referitoare la preţuri în mod continuu. Valoarea justă a participațiilor care nu sunt netranzacţionate pe o piaţă activă este determinată cu asistenţă din partea evaluatorilor independenţi, utilizând tehnici de evaluare (pentru cea mai mare parte a portofoliului).

Fondul utilizează diverse metode de evaluare şi ipoteze bazate pe condiţiile de piaţă existente la data fiecărei raportări. Tehnicile de evaluare utilizate sunt recunoscute ca fiind standard în cadrul industriei şi presupun utilizarea de tranzacţii comparabile desfăşurate recent, în condiţii echitabile, comparaţii cu instrumente substanţial similare, analiza fluxurilor de numerar actualizate şi alte tehnici de evaluare folosite în mod obişnuit de participanţii la piaţă, care utilizează la maxim informaţii observabile în piaţă şi care se bazează cât mai puţin posibil pe informaţii specifice companiei. O parte din datele utilizate în cadrul acestor tehnici de evaluare nu sunt date observabile în piaţă şi drept urmare sunt estimate pe baza unor ipoteze.

Tehnicile de evaluare selectate încorporează toţi factorii pe care participanţii din piaţă i-ar lua în considerare pentru stabilirea preţului unei tranzacţii.

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

(vii) Identificarea şi 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 apariţia unui eveniment generator de pierdere ulterior recunoaşterii iniţiale a activului, şi care are un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare aferente activului, care poate fi estimat în mod credibil. Pierderile din depreciere înregistrate de către Fond sunt aferente în principal participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(b) Active şi datorii financiare (continuare)

(vii) Identificarea şi măsurarea deprecierii (continuare)

Active financiare la cost amortizat

Pierderile din depreciere aferente activelor la cost amortizat sunt determinate ca diferenţă între valoarea contabilă a activului financiar şi valoarea fluxurilor de numerar viitoare estimate, actualizate cu rata efectivă a dobânzii inițiale a activului. Pierderile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere şi 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 în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global), în contul de profit sau pierdere, fiind calculată ca diferenţa dintre costul de achiziţie şi valoarea justă curentă, minus orice pierdere din depreciere recunoscută anterior în contul de profit sau pierdere. Dacă, în anul următor, valoarea justă a unei participații care a fost depreciată creşte, creşterea valorii va fi recunoscută în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global).

Pentru a determina dacă participațiile sunt depreciate, Fondul ia în considerare toţi factorii relevanţi, cum ar fi: scăderea semnificativă sau prelungită a valorii juste sub cost, condiţiile pieţei şi ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influenţează valoarea recuperabilă a participațiilor, situația financiară şi perspectivele pe termen scurt ale emitentului, evenimentele specifice nefavorabile ce pot influenţa operaţiunile desfăşurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situaţii financiare ale emitentului, etc.

(c) Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

Activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt iniţial recunoscute la valoare justă, iar costurile de tranzacţionare 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. Activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere nu fac obiectul testelor de depreciere.

Fondul, fiind o societate de investiții a clasificat şi evaluat investiţiile în filiale şi entităţi asociate ca şi active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere. Dacă o participație nu mai îndeplineşte criteriile de clasificare ca filială sau entitate asociată, Fondul continuă să clasifice şi să măsoare participația ca activ financiar la valoare justă prin profit sau pierdere. Restul participațiilor sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

De asemenea, şi investiţiile Fondului în certificate de trezorerie şi obligaţiuni guvernamentale pe termen scurt pot fi clasificate ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.

(d) Active financiare disponibile pentru vânzare

Instrumente de datorie

Investiţiile Fondului în certificate de trezorerie pot fi clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

Participații

Participațiile Fondului, altele decât filialele şi entităţile asociate, precum si participațiile anterior clasificate ca filiale şi entităţi asociate, sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare si sunt evaluate la valoare justă prin capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global). Modificările de valoare ale acestora, altele decât pierderile din depreciere, sunt recunoscute în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global).

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Active financiare disponibile pentru vânzare (continuare)

Participațiile Fondului sunt evaluate după cum urmează:

- La valoarea justă, determinată prin referinţă la preţurile de închidere publicate pe bursa de valori unde acţiunile respective sunt tranzacţionate (acţiuni listate şi lichide), sau determinată utilizând tehnici de evaluare conforme cu Standardele Internaţionale de Evaluare (pentru acţiuni nelistate), cu asistenţă din partea evaluatorilor independenţi;
- La valori considerate a fi echivalente valorii juste, fiind acele valori utilizate în calculul activului net al Fondului, determinate în conformitate cu reglementările emise de ASF/ CNVM şi raportate lunar (pentru participațiile care nu sunt tranzacţionate pe o piaţă activă şi pentru care nu este disponibilă o valoare justă). Acestea sunt estimate după cum urmează:
    - La valoarea justă determinată intern utilizând ipoteze bazate pe condiţiile de piaţă existente la data fiecărei raportări;
    - Utilizând capitalurile proprii din cele mai recente situaţii financiare anuale ale emitenţilor (ajustate cu valoarea dividendelor declarate de către respectivul emitent, dacă e cazul) proporțional cu deținerea Fondului;
    - Evaluate la zero, pentru participaţiile în companiile aflate în lichidare, dizolvare, faliment sau cu capitaluri proprii negative; companiile în insolvenţă sau în reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie pe baza valorii determinate cu asistență din partea unui evaluator independent.

(e) Active imobilizate deținute pentru vânzare

Un activ este clasificat ca activ imobilizat deţinut pentru vânzare şi prezentat separat în situaţia poziţiei financiare, când sunt îndeplinite următoarele condiții: Fondul se angajează să vândă activul, există un program activ de vânzare iniţiat, preţul la care este oferit activul este rezonabil prin referinţă la valoarea sa justă curentă, iar vânzarea este estimată a se finaliza în termen de 12 luni de la data clasificării, fără a fi necesare schimbări semnificative asupra planului de vânzare.

Conform prevederilor IFRS 5 *Active imobilizate deţinute pentru vânzare şi activităţi întrerupte,* instrumentele ce intră în scopul *IAS 39 Instrumente Financiare: recunoaștere și măsurare* continuă să fie măsurate în conformitate cu acest standard şi după reclasificarea ca active imobilizate deţinute pentru vânzare. Prezentarea activelor deținute pentru vânzare în cadrul situațiilor financiare se face conform prevederilor IFRS 5.

La 31 decembrie 2016 şi 31 decembrie 2015, Fondul nu avea în portofoliul său active imobilizate deţinute pentru vânzare.

(f) Numerar şi conturi curente şi depozite constituite la bănci

Numerarul şi conturile curente includ bancnote şi monede în casierie şi conturi curente la bănci. Depozitele la bănci includ depozite cu maturităţi iniţiale mai mici de un an. Numerarul şi conturile curente şi depozitele la bănci sunt recunoscute la cost amortizat, care aproximează valoarea justă a acestora.

Depozitele la bănci cu maturităţi iniţiale mai mici de trei luni sunt considerate o componentă a numerarului şi echivalentelor de numerar în scopul prezentării în situaţia fluxurilor de numerar.

(g) Alte active şi datorii financiare

Alte active şi datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, diminuate cu pierderile din depreciere (în cazul activelor financiare).

(h) Capital social

Acţiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii. Costurile suplimentare direct atribuibile emiterii de acţiuni ordinare sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii, nete de efectul impozitării. Prezentarea şi măsurarea capitalului social se face în conformitate cu cerinţele legale. Din cauza complexităţii cadrului juridic şi aprobărilor necesare în ceea ce privește operațiunile de capital, înregistrarea în contabilitate se face numai după finalizarea cu succes a tuturor etapelor legale.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(i) Acţiuni proprii

Fondul recunoaşte acţiunile proprii (răscumpărările de acţiuni proprii) la data tranzacţiei, ca o diminuare a capitalurilor proprii. Acţiunile proprii sunt înregistrare la valoarea de achiziţie, incluzând comisioanele de brokeraj şi alte costuri direct legate de achiziţie.

GDR-urile răscumpărate de către Fond sunt înregistrate în același mod ca acțiunile proprii răscumpărate, ca o diminuare a capitalurilor proprii. 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/ juridică a tranzacției, substanța acesteia fiind aceea că Fondul răscumpără propriile sale 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.

Anularea acțiunilor proprii se efectuează în conformitate cu aprobarea acționarilor după îndeplinirea tuturor cerințelor legale. La anulare, soldul acțiunilor proprii este netat cu capitalul social.

(j) Provizioane

Un provizion este recunoscut atunci când Fondul are o obligaţie curentă, legală sau implicită, ca rezultat al unui eveniment anterior, obligaţie care poate fi măsurată în mod credibil şi pentru a cărei decontare este probabil să fie necesară o ieşire de beneficii economice. Provizioanele sunt determinate prin actualizarea fluxurilor de numerar viitoare aşteptate, la o rată înainte de impozitare care să reflecte evaluarea curentă a pieţei a valorii în timp a banilor şi 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, respectiv la data la care distribuția de dividende este aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor (“AGA”) respectivei Societăți.

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

Atunci când sunt primite acţiuni gratuite fără alternativă în numerar şi dacă doar anumiţi acţionari primesc acţiuni suplimentare, acestea sunt evaluate la valoare justă şi suma corespunzătoare este recunoscută ca venit din dividende. În cazul în care toţi acţionarii primesc acţiuni gratuite, proporţional cu participaţia 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 acţiuni gratuite.

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

Veniturile din dividende sunt prezentate la valoarea brută de impozitul pe dividend reţinut la sursă, care este recunoscut separat ca o cheltuială cu impozitul pe venit. Impozitul pe dividende este calculat în conformitate cu prevederile Codului Fiscal din România.

(l) Veniturile şi cheltuielile cu dobânzile

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

Veniturile din dobânzi sunt aferente conturilor curente, depozitelor constituite la bănci, certificatelor de trezorerie şi obligaţiunilor guvernamentale. Pentru activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, venitul din dobânzi estimat este recunoscut separat de diferențele de valoare justă.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(m) Câştigurile şi pierderile din vânzarea participațiilor

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

În cazul participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, câştigurile şi pierderile rezultate în urma vânzării sunt prezentate în situația rezultatului global ca și „Pierderi nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere" împreună cu câştigurile sau pierderile nerealizate din modificarea netă a valorii juste a acestor instrumente.

Câştigurile şi pierderile realizate aferente vânzării activelor imobilizate deținute pentru vânzare sunt prezentate în situația rezultatului global în categoria „Pierdere realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare".

(n) Câştiguri şi pierderi din diferenţe de curs valutar

Câştigurile şi pierderile din diferenţe de curs valutar recunoscute în contul de profit sau pierdere sunt prezentate pe bază netă şi includ diferenţele de curs valutar realizate şi nerealizate. Majoritatea investiţiilor şi tranzacţiilor Fondului sunt denominate în Lei.

(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 şi cheltuielile cu impozitul amânat. Impozitul curent include, de asemenea, impozitul pe dividende reţinut 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 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 plătibil (recuperabil) aferent profitului impozabil (pierderii fiscale) din anul de raportare. Impozitul curent pentru anul curent şi anii precedenți, în măsura în care este neplătit, este înregistrat ca şi datorie. În cazul în care suma deja plătită ca şi impozit pentru anul curent și anii precedenți depăşeşte suma datorată pentru respectivii ani, suma de recuperat este înregistrată ca şi activ.

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

Datoriile privind impozitul amânat reprezintă valoarea impozitului pe profit plătibil în anii următori, aferent diferenţelor temporare impozabile.

Creanţele privind impozitul amânat reprezintă valoarea impozitului pe profit recuperabil în anii următori aferent: (a) diferenţelor 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 diferenţele temporare. Creanţele privind impozitul amânat sunt revizuite la fiecare dată de raportare şi sunt diminuate în măsura în care nu mai este probabil să fie realizate beneficiile fiscale asociate.

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(q) Impozitul pe profit (continuare)

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

Efectul asupra impozitului amânat al oricăror modificări ale ratelor de impozitare este înregistrat în contul de profit sau pierdere, cu excepţia cazului în care impozitul amânat este asociat unor elemente înregistrate anterior 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 deţinere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al emitentului, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puţin un an (2015:0%), şi 5% (2015:16%) în cazul celorlalte deţineri.

(q) Distribuţii către acţionari

Conform politicilor Fondului, distribuțiile către acționari cuprind dividendele şi returnările de capital.

Dividendele declarate de către Fond sunt recunoscute ca dividende de plată la data la care are loc AGA Fondului, în care este aprobată distribuţia de dividende, aceasta fiind data de la care Fondul are obligaţia de a plăti dividendele.

Returnările de capital declarate de Fond sunt recunoscute ca datorie la data la care toate condiţiile legale şi de substanţă stipulate în hotărârea AGA a Fondului, de aprobare a distribuţiei respective, sunt îndeplinite.

Conform prevederilor legislaţiei în vigoare, Fondul poate prescrie sumele distribuite şi neîncasate de acţionari pentru o perioadă mai mare de 3 ani, calculată de la data la care a început distribuirea. După ce termenul legal de prescriere a fost atins, acționarii nu mai au dreptul de a colecta respectivele distribuții.

La data prescrierii dividendelor, Fondul înregistrează valoarea acestora în rezultatul reportat.

(r) Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat

Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat este calculat prin raportarea profitului sau a pierderii anului la numărul de acţiuni determinat ca și medie ponderată a acţiunilor ordinare plătite, existente în cursul anului, excluzând numărul mediu de acţiuni ordinare proprii răscumpărate de Fond.

Numărul mediu de acţiuni ordinare existente în perioadă reprezintă numărul de acţiuni ordinare plătite de la începutul anului, ajustate cu numărul de acţiuni ordinare răscumpărate de Fond în cursul anului (în baza datei de decontare) multiplicat cu un factor de ponderare în funcție de numărul de zile în care acţiunile au fost în circulaţie raportat la numărul de zile din anul de raportare.

La 31 decembrie 2016 si 31 decembrie 2015, Fondul nu are acţiuni sau alte instrumente emise care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatul de bază și diluat pe acțiune sunt aceleași.

(s) Beneficiile membrilor Comitetului Reprezentanţilor

Fondul nu are angajaţi, însă din punct de vedere al beneficiilor, membrii Comitetului Reprezentanţilor şi 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 plăţi către bugetele de stat ale asigurărilor de sănătate şi asigurărilor sociale, aferente remunerației membrilor Comitetului Reprezentanţilor şi administratorului special, în conformitate cu reglementările legale în vigoare. Aceste costuri sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere odată cu recunoaşterea cheltuielilor cu remunerațiile.

Toţi membrii Comitetului Reprezentanţilor şi administratorul special sunt membri ai planului public de pensii al statului român. Fondul nu operează niciun alt plan de pensii sau plan de beneficii după pensionare şi, prin urmare, nu are niciun alt fel de obligaţii referitoare la pensii.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(t) Standarde şi interpretări care au intrat în vigoare în anul curent

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

- Amendamente la IFRS 10 "Situații financiare consolidate", IFRS 12 „Prezentarea intereselor deținute în alte entități" și IAS 28 "Investiții în entități asociate și asocieri în participație"- Societăți de Investiții: Aplicarea excepției de la consolidare – adoptate de UE pe data de 22 septembrie 2016 (aplicabile pentru perioadele financiare începând cu sau după 1 ianuarie 2016)
- Amendamente la IFRS 11 " Asocieri în participație" - Contabilizarea 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 anuale 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 consideră că adoptarea acestor standarde, revizuiri şi interpretări, nu a avut un impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale.

(u) Standarde şi interpretări emise de IASB şi adoptate de UE, dar neintrate în vigoare

La data raportării acestor situații financiare, următoarele standarde, revizuiri şi interpretări erau emise de IASB şi adoptate de UE, dar nu erau încă intrate în vigoare:

- IFRS 9 "Instrumente Financiare" - adoptat de UE pe 22 noiembrie 2016 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),
- IFRS 15 "Venituri din contractele cu clienții" și clarificările aferente – adoptat de UE pe 22 septembrie 2016 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018).

Cu excepția IFRS 9, Fondul anticipează că adoptarea acestor standarde, revizuiri și interpretări nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale în anul 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 şi evaluarea*: IFRS 9 introduce o nouă abordare privind clasificarea activelor financiare şi cuprinde trei categorii principale de active financiare: măsurate la cost amortizat, la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, la valoare justă prin profit sau pierdere. Clasificarea pe IFRS 9 este determinată de caracteristicile fluxurilor de numerar şi de modelul de business în cadrul căruia este deținut un activ. Standardul elimină categoriile existente de clasificare a activelor financiare din IAS 39: deținute până la maturitate, credite și creanțe și active financiare disponibile în vederea vânzării. Conform IFRS 9, derivativele încorporate în contracte, în care instrumentul gazdă este un instrument financiar în scopul acestui standard, nu sunt separate, ci întregul instrument hibrid este considerat pentru clasificare.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(u) Standarde şi interpretări emise de IASB şi adoptate de UE, dar neintrate în vigoare (continuare)

- *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. IFRS 9 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.
- *Riscul de 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.

Fondul estimează că cerinţele IFRS 9 cu cel mai mare impact asupra situaţiilor financiare anuale IFRS ale Fondului sunt cele referitoare la clasificare şi evaluare.

Fondul analizează încă impactul acestui standard şi va implementa modificările necesare până la data când acest standard va deveni aplicabil (respectiv 1 ianuarie 2018).

(v) Standarde şi interpretări emise de IASB dar neadoptate încă de UE

La data raportării acestor situaţii financiare, IFRS aşa cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de reglementările adoptate de IASB, cu excepţia următoarelor standarde, amendamente şi interpretări, a căror aplicare nu a fost aprobată încă de UE până la data autorizării acestor situaţii financiare:

- IFRS 14 “Conturi de deferare pentru entitățile reglementate” (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016) - Comisia Europeană a decis sa nu inițieze procesul de adoptare a acestui standard interimar, ci să aștepte emiterea standardului final
- IFRS 16 „Leasing” (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019), adoptarea este așteptată în a doua jumătate a anului 2017
- Amendamente la IFRS 2 “Plata pe bază de acțiuni” - Clasificarea și evaluarea tranzacțiilor cu plata pe bază de acțiuni (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018), adoptarea este așteptată în a doua jumătate a anului 2017
- Amendamente la IFRS 4 “Contracte de Asigurare” - Aplicarea IFRS 9 „Instrumente Financiare” cu IFRS 4 „Contracte de Asigurare” (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018 ori când IFRS 9 “Instrumente Financiare” este aplicat pentru prima dată), adoptarea este așteptată în 2017
- Amendamente la IFRS 10 “Situaţii 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 (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 IFRS 15 “Venituri din contractele cu clienții” - Clarificări la IFRS 15 „Venituri din contractele cu clienții” (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018), adoptarea este așteptată în al doilea trimestru al anului 2017
- Amendamente la IAS 7 “Situaţia fluxurilor de numerar” – inițiativa privind cerințele de prezentare (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2017, adoptarea este așteptată în al doilea trimestru al anului 2017
- Amendamente la IAS 12 “Impozitul pe profit” – recunoașterea creanței privind impozitul amânat aferent pierderilor nerealizate (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2017), adoptarea este așteptată în al doilea trimestru al anului 2017
- Amendamente la IAS 40 „Investiții imobiliare” – transferul investițiilor imobiliare (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018), adoptarea este așteptată în a doua jumătate a anului 2017

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(v) Standarde şi interpretări emise de IASB dar neadoptate încă de UE (continuare)

- Amendamente la diverse standarde ”Îmbunătăţiri anuale ale IFRS (ciclul 2014-2016)” care rezultă din proiectul anual de îmbunătăţire a IFRS (IFRS 1, IFRS 12 şi IAS 28) cu scopul principal de a elimina inconsecvenţele şi de a clarifica anumite formulări (amendamentele la IFRS 12 sunt aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2017, iar amendamentele la IFRS 1 şi IAS 28 sunt aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018), adoptarea este aşteptată în a doua jumătate a anului 2017
- IFRIC 22 “Tranzacţii în moneda străină şi cotizaţii” (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018), adoptarea este aşteptată în a doua jumătate a anului 2017.

Fondul estimează că adoptarea acestor standarde, revizuiri şi interpretări, nu va avea impact semnificativ asupra situaţiilor sale financiare anuale în anul în care acestea se vor aplica pentru prima dată..

4. Administrarea riscurilor

Portofoliul de investiţii al Fondului cuprinde participaţii listate şi nelistate.

Activitatea de investire expune Fondul diferitelor tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare şi pieţelor pe care investeşte. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piaţă, riscul de credit şi riscul de lichiditate.

Managementul Fondului a implementat procedurile de administrare a riscurilor financiare aplicate global de către Franklin Templeton Investments.

(a) Riscul de piaţă

Riscul de piaţă este riscul ca modificarea preţurilor şi ratelor pieţei, precum preţurile acţiunilor, ratele de dobândă şi cursurile de schimb, să afecteze veniturile Fondului sau valoarea instrumentelor financiare deţinute. Obiectivul în administrarea riscului de piaţă este gestionarea şi controlul expunerilor la riscul de piaţă în parametri acceptabili, concomitent cu optimizarea profiturilor.

(i) Riscul de preţ aferent participaţiilor

Riscul de preţ aferent participaţiilor reprezintă riscul ca valoarea unui astfel de instrument să fluctueze ca urmare a modificărilor preţurilor de pe piaţă, fie din cauza unor factori specifici emitentului sau a unor factori ce afectează toate instrumentele tranzacţionate pe piaţă.

Riscul de preţ al participaţiilor rezultă din variaţiile valorii acţiunilor deţinute şi este principalul risc cu impact asupra Fondului. Diversificarea investiţiilor într-o gamă extinsă de instrumente financiare şi sectoare industriale reprezintă principala tehnică pentru gestionarea riscului de preţ aferent participaţiilor. Societăţile în care Fondul deţine investiţii operează în diverse industrii. Portofoliul Fondului este semnificativ concentrat în sectoarele “Petrol şi gaze”, “Utilităţi electricitate şi gaz: transport, distribuţie, furnizare” şi “Utilităţi electricitate: producţie”.

Expunerea Fondului pe sectoare este detaliată mai jos:

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Utilităţi electricitate: producţie	3.515.697.271	2.892.934.806
Utilităţi electricitate şi gaz: transport, distribuţie, furnizare	2.906.123.000	3.545.600.000
Petrol şi gaze	1.861.146.234	3.737.058.467
Infrastructură	1.025.475.601	720.217.481
Bănci	321.881.504	518.797.001
Industrie grea	206.512.000	200.694.000
Aluminiu	85.275.115	96.207.822
Servicii poştale	43.000.000	58.698.000
Altele	27.072.519	30.497.042
	9.992.183.244	**11.800.704.619**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor (continuare)

(a) Riscul de piaţă (continuare)

(i) Riscul de preț aferent participațiilor (continuare)

La 31 decembrie 2016 Fondul deține acțiuni în valoare de 2.311.258.823 Lei listate la Bursa de Valori București și care fac parte din componența indicelui BET-BK (31 decembrie 2015: 4.528.025.097 Lei).

Pentru acțiunile listate şi lichide, o creştere de zece procente a indicelui BET-BK la 31 decembrie 2016 ar determina o creştere a capitalurilor proprii cu 248.771.155 Lei (31 decembrie 2015: 413.029.700 Lei) din care impactul asupra altor elemente ale rezultatului global ar fi de 55.758.198 Lei (31 decembrie 2015: 129.108.974 Lei)), iar impactul asupra contului de profit sau pierdere ar fi de 193.012.957 Lei (31 decembrie 2015: 283.920.726 Lei).

O modificare similară de sens opus la 31 decembrie 2016 ar determina o scădere a capitalurilor proprii cu 248.771.155 Lei (31 decembrie 2015: 413.029.700 Lei) din care impactul asupra altor elemente ale rezultatului global ar fi de 55.758.198 Lei (31 decembrie 2015: 129.108.974 Lei) iar impactul asupra contului de profit sau pierdere ar fi de 193.012.957 Lei (31 decembrie 2015: 283.920.726 Lei).

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

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Fondul plasează numerarul în depozite bancare, certificate de trezorerie şi obligaţiuni guvernamentale cu rată fixă de dobândă şi cu maturităţi iniţiale 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 2016**	**31 decembrie 2015**
Depozite la bănci cu maturitaţi iniţiale mai mici de trei luni	305.323.867	197.818.590
Certificate de trezorerie	780.835.666	19.901.686
Obligaţiuni guvernamentale	318.145.700	56.394.090
	1.404.305.233	**274.114.366**

Soldurile instrumentelor cu rată fixă de dobândă menționate mai sus nu includ şi dobânda de încasat aferentă.

(iii) Riscul valutar

Expunerea Fondului la riscul valutar este nesemnificativă. Fondul deține conturi curente la bănci şi creanţe şi datorii denominate în valută (EUR, USD şi GBP), dar soldurile nu au fost semnificative în decursul anului de raportare.

În 2016, moneda locală s-a depreciat faţă de EUR (de la 4,5245 Lei/EUR la 31 decembrie 2015 la 4,5411 Lei/EUR at 31 decembrie 2016), faţă de USD (de la 4,1477 Lei/USD la 31 decembrie 2015 la 4,3033 Lei/USD la 31 decembrie 2016) și s-a apreciat faţă de GBP (de la 6,1466 Lei/GBP la 31 decembrie 2015 la 5,2961 Lei/GBP la 31 decembrie 2016).

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piaţă (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

Expunerea Fondului la riscul valutar este prezentată mai jos:

Lei	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Active monetare		
Numerar în casierie	984	381
Conturi curente la bănci	5.777.046	643.960
Depozite la bănci	305.337.134	197.825.552
Certificate de trezorerie	781.445.213	19.957.311
Obligaţiuni guvernamentale	328.638.303	59.004.410
Alte active financiare	12.078.624	19.659.613
	1.433.277.304	**297.091.227**
Datorii monetare		
Alte datorii financiare	(26.954.936)	(41.910.814)
	(26.954.936)	**(41.910.814)**
	1.406.322.368	**255.180.414**

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
EUR (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	1.010	2.490
	1.010	**2.490**
Datorii monetare		
Alte datorii financiare	(16.978.256)	(52.027)
	(16.978.256)	**(52.027)**
	(16.977.246)	**(49.537)**

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
USD (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	1.002	1.036
Datorii monetare		
Alte datorii financiare	(2.496.039)	-
	(2.496.039)	**-**
	(2.495.037)	**1.036**

GBP (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	1.579	991
	1.579	**991**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piaţă (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

O apreciere de zece procente a Leului faţă de EUR, USD şi GBP la 31 decembrie 2016 şi respectiv 31 decembrie 2015 ar determina următoarele modificări în contul de profit sau pierdere (analiza presupune că toate celelalte variabile rămân constante), impactul fiind exprimat în Lei:

Profit /(pierdere)	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
EUR	1.697.725	4.954
USD	249.504	(104)
GBP	(158)	(99)

La 31 decembrie 2016 şi 31 decembrie 2015, Fondul deţine doar participaţii denominate în Lei prin urmare, o apreciere sau o depreciere de zece procente a Leului faţă de monedele străine nu ar avea niciun impact asupra capitalului propriu.

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul producerii unei pierderi financiare pentru Fond în condiţiile în care o contrapartidă nu îşi îndeplineşte obligaţiile contractuale şi este în principal aferent conturilor curente, depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, obligaţiunilor guvernamentale şi altor creanţe.

(i) Conturi curente şi depozite la bănci

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent conturilor curente şi depozitelor la bănci a fost de 311.117.771 Lei la 31 decembrie 2016 (31 decembrie 2015: 198.474.029 Lei). Fondul deţine conturi curente şi depozite bancare la următoarele bănci:

Conturi curente şi depozite constituite la bănci	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
BRD - Groupe Societe Generale	108.932.497	44.271.938
BCR	79.160.558	64.258.396
Citi Bank	46.805.019	253
Unicredit Bank	43.101.294	33.003.415
ING Bank	33.117.340	56.939.695
Raiffeisen Bank	1.063	332
	311.117.771	**198.474.029**

Conturile curente şi depozitele sunt deţinute la bănci din România. Managementul Fondului a implementat o politică formală privind riscul de contrapartidă şi limitele de expunere aferente băncilor. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituţii financiare pentru care ratingul de credit al instituţiei sau al companiei-mamă este cel puţin "BBB –". Riscul de credit este de asemenea diversificat şi prin plasarea disponibilităţilor băneşti ale Fondului în mai multe bănci. Selecţia acestor instituţii financiare a fost făcută şi limitele de expunere au fost stabilite în funcţie 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 781.445.213 Lei la 31 decembrie 2016 (31 decembrie 2015: 19.957.311 Lei).

La 31 decembrie 2016, Fondul deţinea următoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

(ii) Certificate de trezorerie (continuare)

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2016	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenţei
RO1617CTN017	274.957.072	55.000	0,30% - 0,36%	18-ian-17
RO1617CTN033	196.928.823	39.400	0,33% - 0,38%	06-feb-17
RO1617CTN066	74.917.911	15.000	0,42%	05-apr-17
RO1617CTN074	107.834.239	21.600	0,42% - 0,45%	08-mai-17
RO1617CTN090	49.868.827	10.000	0,64%	29-mai-17
RO1617CTN0B7	16.993.726	3.400	0,35%	08-feb-17
RO1617CTN0E1	59.944.615	12.000	0,36% - 0,56%	20-mar-17
Total	**781.445.213**			

La 31 decembrie 2015, Fondul deţinea următoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2015	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenţei
RO1516CTN0H6	19.957.311	4.000	1,17%	7-mar-16
Total	**19.957.311**			

(iii) Obligaţiuni guvernamentale

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent obligațiunilor guvernamentale a fost de 328.638.303 Lei la 31 decembrie 2016 (31 decembrie 2015: 59.004.410 Lei).

La 31 decembrie 2016, Fondul deţinea următoarele obligațiuni guvernamentale în Lei:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2016	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenţei
RO0717DBN038	223.271.166	21.000	6,75%	11-iun-17
RO1217DBN046	105.367.137	10.000	5,90%	26-iul-17
Total	**328.638.303**			

La 31 decembrie 2015, Fondul deţinea următoarele obligațiuni guvernamentale în Lei:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2015	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenţei
RO1216DBN030	31.997.013	3.000	5,75%	27-ian-16
RO1116DBN024	27.007.397	2.500	6,00%	30-apr-16
Total	**59.004.410**			

(iv) Alte active

La 31 decembrie 2016, Fondul avea o creanță netă față de Depozitarul Central din România în sumă de 12.042.813 Lei (31 decembrie 2015: 19.207.349 Lei) reprezentând sumele transferate către acesta în legătură cu returnarea de capital către acționari din 2015.

La 31 decembrie 2016, Fondul avea o creanță față de Bugetul Statului reprezentând impozit pe profit plătit în plus, în sumă de 7.330.440 Lei (31 decembrie 2015: 7.330.440 Lei).

Fondul nu avea o expunere semnificativă la riscul de credit aferent creanțelor privind dividendele de încasat la 31 decembrie 2016 şi 31 decembrie 2015.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(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 riscului de lichiditate 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 suporta 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	Total
31 decembrie 2016					
Active financiare					
Numerar și conturi curente	5.781.621	-	-	-	5.781.621
Depozite la bănci	305.337.134	-	-	-	305.337.134
Certificate de trezorerie	274.957.072	273.867.164	232.620.977	-	781.445.213
Obligațiuni guvernamentale	-	-	328.638.303	-	328.638.303
Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	-	-	-	2.086.956.567	2.086.956.567
Participații disponibile pentru vânzare	-	-	-	7.905.226.677	7.905.226.677
Alte active financiare	12.078.624	-	-	-	12.078.624
	598.154.451	**273.867.164**	**561.259.280**	**9.992.183.244**	**11.425.464.139**
Datorii financiare					-
Alte datorii financiare	46.429.231	-	-	-	46.429.231
	46.429.231	**-**	**-**	**-**	**46.429.231**

	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită	Total
31 decembrie 2015					
Active financiare					
Numerar și conturi curente	648.858	-	-	-	648.858
Depozite la bănci	197.825.552	-	-	-	197.825.552
Certificate de trezorerie	-	19.957.311	-	-	19.957.311
Obligațiuni guvernamentale	31.997.013	-	27.007.397	-	59.004.410
Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	-	-	-	3.349.024.657	3.349.024.657
Participații disponibile pentru vânzare	-	-	-	8.451.679.962	8.451.679.962
Alte active financiare	19.210.525	-	449.088	-	19.659.613
	249.681.948	**19.957.311**	**27.456.485**	**11.800.704.619**	**12.097.800.363**
Datorii financiare					-
Alte datorii financiare	41.962.841	-	-	-	41.962.841
	41.962.841	**-**	**-**	**-**	**41.962.841**

Participațiile Fondului includ acțiuni nelistate și acțiuni listate dar nelichide (respectiv 76% din totalul participațiilor la 31 decembrie 2016 și 62% din totalul participațiilor la 31 decembrie 2015), 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.

Fiind un fond închis de investiții, riscul de lichiditate aferent Fondului este mai puțin semnificativ decât în cazul unui fond deschis. 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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2016
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(d) Riscul aferent impozitării

Fondul trebuie sa respecte legislaţia Uniunii Europene începând cu data de 1 ianuarie 2007 când România a devenit membră a Uniunii Europene.

Interpretarea textului şi a procedurilor de implementare practică a reglementărilor fiscale ale UE poate varia astfel că există riscul ca anumite tranzacţii să fie interpretate de către autorităţile fiscale în mod diferit de tratamentul aplicat de Fond.

În plus, Guvernul României deţine un număr de agenţii autorizate să efectueze auditul (controlul) societăţilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte ţări, însă pot acoperi pe lângă aspectele fiscale şi alte aspecte legale şi de reglementare aflate în aria de interes a acestor agenţii. 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 în mediul politic european cu privire la direcţia politicii fiscale, ca răspuns la acţiunile băncii centrale şi la temerile privind o posibilă destrămare a Uniunii Europene, mențin volatilitatea pieţelor de capital, în special pentru ţările care au legături strânse cu Europa. Bursele de mărfuri s-au stabilizat şi chiar redresat în anumite zone, dar date fiind incertitudinile relațiilor comerciale la nivel global şi protecţionismul în creștere, este posibilă mărirea volatilității.

Incertitudinea politică şi volatilitatea de pe bursele de mărfuri, în special din sectorul energetic, pot avea impact asupra economiei româneşti şi în consecință asupra companiilor din portofoliul Fondului. Conducerea nu poate anticipa toate evenimentele care ar putea avea impact asupra economiei româneşti şi, în consecință, posibilele efecte asupra performanţei şi 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 pieţelor financiare şi al devalorizării activelor financiare, determinate de creşterea volatilității pieţelor de capital şi a celor valutare.

(f) Riscuri operaţionale

Riscul operaţional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociaţi proceselor, furnizorilor de servicii, tehnologiei şi infrastructurii Fondului, precum şi factori externi, alţii decât riscurile de credit, de piaţă şi de lichiditate, respectiv riscurile generate de reglementările legale şi de standardele general acceptate din domeniu. Riscul operaţional rezultă din toate operaţiunile derulate de către Fond.

Obiectivul Fondului este de a administra riscul operaţional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru a preveni pierderile financiare şi efectele negative asupra reputaţiei Fondului, şi eficienţa din punctul de vedere al costurilor, evitându-se implementarea unor proceduri de control care să restricţioneze inițiativa şi creativitatea.

(g) Administrarea capitalului

Politica Fondului este de a menţine o bază de capital solidă pentru a păstra încrederea acţionarilor şi pentru a susţine dezvoltarea viitoare.

Capitalurile proprii ale Fondului cuprind capitalul social, rezerva de valoare justă, alte rezerve şi rezultatul reportat, nete de acțiuni proprii deținute. Capitalurile proprii aveau o valoare de 11.385.951.648 Lei la 31 decembrie 2016 (31 decembrie 2015: 12.053.092.215 Lei).

Fondul nu face obiectul unor cerinţe de capital externe.

5. Active și datorii financiare

Clasificări contabile şi valori juste

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

	Credite şi creanţe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2016						
Numerar şi conturi curente	5.781.621	-	-	-	5.781.621	5.781.621
Depozite la bănci	305.337.134	-	-	-	305.337.134	305.337.134
Certificate de trezorerie	-	209.958.296	571.486.917	-	781.445.213	781.445.213
Obligaţiuni guvernamentale	-	-	328.638.303	-	328.638.303	328.638.303
Participaţii	-	7.905.226.677	2.086.956.567	-	9.992.183.244	9.992.183.244
Alte active financiare	12.078.624	-	-	-	12.078.624	12.078.624
Alte datorii financiare	-	-	-	(46.429.231)	(46.429.231)	(46.429.231)
	323.197.379	**8.115.184.973**	**2.987.081.787**	**(46.429.231)**	**11.379.034.908**	**11.379.034.908**

	Credite şi creanţe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2015						
Numerar şi 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
Obligaţiuni guvernamentale	-	59.004.410	-	-	59.004.410	59.004.410
Participaţii	-	8.451.679.962	3.349.024.657	-	11.800.704.619	11.800.704.619
Alte active financiare	19.659.613	-	-	-	19.659.613	19.659.613
Alte datorii financiare	-	-	-	(41.962.841)	(41.962.841)	(41.962.841)
	218.134.023	**8.530.641.683**	**3.349.024.657**	**(41.962.841)**	**12.055.837.522**	**12.055.837.522**

6. Venituri brute din dividende

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015
Hidroelectrica SA	134.644.264	128.915.585
SDEE Transilvania Nord SA (fostă Electrica Distribuţie Transilvania Nord SA)	27.959.777	16.701.520
CN Aeroporturi Bucureşti SA	27.413.946	10.232.630
SDEE Muntenia Nord SA (fostă Electrica Distribuţie Muntenia Nord SA)	26.895.798	24.653.096
SDEE Transilvania Sud SA (fostă Electrica Distribuţie Transilvania Sud SA)	26.344.928	17.568.497
Electrica Furnizare SA	24.523.212	38.285.340
E-Distribuţie Banat SA	16.815.423	20.673.963
Banca Transilvania SA	16.687.884	-
CN Administraţia Porturilor Maritime SA	14.076.910	6.453.568
E-Distribuţie Dobrogea SA	12.044.439	10.504.831
Nuclearelectrica SA	9.044.766	8.222.514
BRD Groupe Societe Generale SA	8.116.306	-
Conpet SA	3.827.813	3.115.248
Enel Energie SA	2.089.651	7.420.314
Comsig SA	1.719.653	-
CN Administraţia Canalelor Navigabile SA	607.381	235.450
Romgaz SA	-	121.410.324
OMV Petrom SA	-	120.496.860
Engie România SA (fostă GDF Suez Energy România SA)	-	24.000.000
Societatea Naţională a Sării SA		10.234.109
Altele	258.387	179.496
	353.070.538	**569.303.345**

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reţinere la sursă cu o cotă de 5% (2015: 16%). În cazul în care procentul de deţinere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al companiei, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puţin un an anterior distribuirii dividendelor, nu a fost perceput impozit pe dividende.

7. Pierderi nete aferente participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015
Pierdere netă din participaţii, nerealizată	(377.839.664)	(1.244.016.915)
Câştig net din participaţii, realizat	-	3.248.531
Total	**(377.839.664)**	**(1.240.768.384)**

Pierderea netă nerealizată din evaluarea participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exerciţiile financiare încheiate la 31 decembrie 2016 şi 31 decembrie 2015 a fost generată în principal de modificarea netă negativă a valorii juste a participaţiei în OMV Petrom SA, ca urmare a scăderii preţului acţiunii acestei companii în anii respectivi.

7. Pierderi nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)

Câştigul net realizat aferent participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere a fost calculat ca diferenţă între sumele obținute din vânzarea participațiilor şi valoarea justă a acestora la data vânzării. Această categorie nu include câştigul net realizat sau pierderea netă realizată aferentă participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere care au fost reclasificate ca şi active imobilizate deținute pentru vânzare (pentru mai multe detalii, a se vedea *Nota 9 Pierdere realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare*).

8. Câştiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare

În 2016, Fondul a vândut integral participaţiile în Romgaz SA, E.ON Distribuție Romania SA şi E.ON Energie Romania SA şi o parte din deținerile în Banca Transilvania SA şi BRD Groupe Societe Generale SA. Câştigul net din vânzarea acestor participații a fost de 925.976.144 Lei reprezentând diferenţa dintre preţul de vânzare (1.355.481.374 Lei) şi valoarea netă contabilă a participațiilor la data vânzării (1.411.493.673 Lei) la care se adaugă câştigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat din capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere, la data derecunoaşterii lor (981.988.443 Lei).

În 2015, Fondul a vândut o parte din participația sa în Romgaz SA şi integral participaţiile în SIFI CJ Agro SA, Forsev SA, Electroconstructia Elco Cluj SA şi Petrotel Lukoil SA. Câştigul net din vânzarea acestor participații a fost de 344.844.397 Lei, reprezentând diferenţa dintre veniturile înregistrate din vânzarea acestora (461.857.440 Lei) şi valoarea netă contabilă a participaţiilor la data vânzării (568.109.214 Lei) la care se adaugă câştigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat la data derecunoaşterii lor, din alte elemente ale rezultatului global în contul de profit sau pierdere (451.096.171 Lei).

9. Pierdere realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare

Fondul a anunțat public în septembrie 2016 că a luat decizia de a demara vânzarea parţială a participaţiei în OMV Petrom SA. Drept urmare, la 30 septembrie 2016, Fondul a reclasificat în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare, partea din deținerea în OMV Petrom SA, obiect al ofertei publice secundare, în conformitate cu cerințele IFRS 5. Numărul de acțiuni din oferta de vânzare a fost de 3.641.100.108 acțiuni (reprezentând aproximativ 6,4% din capitalul social al OMV Petrom SA) din care 3.267.250.908 sub formă de acțiuni şi 373.849.200 sub formă de GDR-uri, unde 1 GDR a reprezentat 150 acțiuni ordinare. Valoarea justă a deținerii în OMV Petrom SA, obiect al ofertei publice secundare, reclasificată în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare la 30 septembrie 2016, a fost de 888.428.426 Lei. Oferta a fost finalizată în luna octombrie 2016 iar încasările brute totale din vânzare au fost 682.342.730 Lei pentru tranzacțiile cu acțiuni şi 19.190.925 USD pentru tranzacțiile cu GDR-uri.

Pierderea realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare reprezintă diferenţa dintre veniturile înregistrate din vânzarea activelor imobilizate deţinute pentru vânzare (760.885.431 Lei) şi valoarea justă la data reclasificării acestora ca şi active imobilizate deţinute pentru vânzare (888.428.426 Lei).

10. Cheltuieli operaţionale

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015
Comisioane de administrare şi management al investiţiilor	70.609.840	68.323.328
Comisioane de intermediere şi alte comisioane privind vânzarea participaţiilor	33.203.453	8.878.271
Servicii prestate de terţi	12.365.174	29.082.579
Comisioane lunare datorate ASF	10.739.051	11.534.864
Remuneraţii şi taxe aferente	1.410.173	1.154.285
Penalităţi	1.312.439	-
Comisioane datorate băncii depozitare	813.139	1.299.776
Alte cheltuieli operaţionale	1.661.994	4.827.732
	132.115.263	**125.100.835**

În 2016, comisioanele de administrare şi management al investiţiilor includ comisionul de bază de 46,8 milioane Lei (2015: 53,4 milioane Lei) şi comisionul de distribuţie de 23,8 milioane Lei (2015: 14,9 milioane Lei). Comisioanele de administrare şi management al investiţiilor sunt facturate şi plătite trimestrial.

Comisioanele de intermediere şi alte comisioane privind vânzarea participaţiilor înregistrate în cursul exerciţiului financiar încheiat la 31 decembrie 2016 se referă în principal la vânzarea parţială a participaţiei în OMV Petrom SA prin ofertă publică secundară şi a participaţiilor în Banca Transilvania SA şi BRD - Groupe Societe Generale SA şi la vânzarea întregii participaţii în Romgaz SA, pe piaţa reglementată.

Serviciile prestate de terţi cuprind în principal servicii de consultanţă juridică şi notarială, servicii legate de activităţile de promovare a Fondului, servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu precum şi onorariile auditorului financiar. În 2015, serviciile prestate de terţi au inclus în plus şi cheltuieli privind listarea secundară a Fondului pe London Stock Exchange.

Onorariile de audit sunt înregistrate în contabilitate în anul în care serviciile sunt furnizate. Auditorul financiar al Fondului Proprietatea pentru anii 2016 şi 2015 a fost Deloitte Audit SRL.

Totalul onorariilor de audit pentru auditarea situaţiilor financiare statutare anuale aferente anului 2016, întocmite în conformitate cu IFRS a fost de aproximativ 382.951 Lei, excluzând TVA. În plus, în 2016 Deloitte Tax SRL a furnizat servicii de consultanţă fiscală în sumă de 20.356 Lei.

Totalul onorariilor de audit pentru auditarea situaţiilor financiare statutare anuale aferente anului 2015, întocmite în conformitate cu IFRS a fost de aproximativ 417.920 Lei, excluzând TVA. 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 consultanţă fiscală în sumă de 84.758 Lei.

Comisioanele lunare datorate ASF au înregistrat o uşoară scădere ca urmare a reducerii valorii activului net total al Fondului pe baza căruia se calculează aceste comisioane. În 2016 şi 2015 comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total.

Remuneraţiile şi taxele aferente includ remuneraţiile plătite membrilor Comitetului Reprezentanţilor şi administratorului special numit în Hidroelectrica SA (companie din portofoliu aflată în insolvenţă până la data de 21 iunie 2016) conform reglementărilor în vigoare referitoare la insolvenţă, precum şi taxele şi contribuţiile aferente datorate către bugetul de stat din România, după cum urmează:

10. Cheltuieli operaţionale (continuare)

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015
Membrii Comitetului Reprezentanţilor	1.200.000	950.000
Administratorul special numit în companiile din portofoliu aflate în insolvenţă	7.531	15.948
Contribuţii la bugetul asigurărilor sociale	139.788	137.977
Contribuţii la bugetul asigurărilor de sănătate	62.854	50.360
	1.410.173	**1.154.285**

Penalităţile includ în principal dobânda legală aferentă litigiilor pierdute (pentru mai multe detalii a se vedea *Nota 19(b) Alte datorii şi provizioane şi Nota 21 Alte datorii şi active contingente*).

Comisioanele datorate băncii depozitare au înregistrat o scădere ca urmare a reducerii valorii activului net total al Fondului pe baza căruia se calculează o parte din aceste comisioane, precum şi datorită scăderii comisioanelor de custodie aferente portofoliului de participaţii listate ca urmare a diminuării valorii totale a portofoliului de participaţii listate datorită vânzărilor efectuate în cursul anului.

Alte cheltuieli operaţionale au înregistrat o valoare mai mare în 2015 faţă de 2016 în principal datorită taxelor şi impozitelor aferente serviciilor prestate de furnizori externi pentru listarea secundară a Fondului pe London Stock Exchange.

11. Cheltuieli de finanțare

Cheltuielile de finanţare cuprind cheltuielile cu dobânda aferentă sumelor trase din facilitatea de credit şi cheltuielile cu comisionul de angajament aferente sumelor netrase din facilitatea de credit.

În 2016, cheltuielile de finanţare au inclus cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit încheiată de Fondul Proprietatea şi Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România. Facilitatea de credit a fost contractată pentru scopuri corporative generale, inclusiv pentru programele de răscumpărare (de acțiuni ordinare şi GDR-uri) şi returnările de capital, însă excluzând utilizarea în scopuri investiționale.

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 putea fi utilizată în scopuri corporative, inclusiv pentru programele de răscumpărare, însă nu putea fi utilizată în scopuri investiționale. Fondul a utilizat facilitatea de credit în anul 2015, însă la 31 decembrie 2015 toate sumele au fost rambursate.

În decembrie 2015 părțile au agreat extinderea facilităţii de credit de tip "revolving" în valoare de 500 milioane Lei, noua perioadă de disponibilitate fiind de la 4 ianuarie 2016 până la data de 31 august 2016, cu rambursarea finală până cel târziu la data de 30 septembrie 2016. În data de 7 martie 2016, Fondul şi Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România au agreat împărţirea facilităţii de credit într-o facilitate de tip "angajantă" de maxim 375 milioane Lei şi o facilitate de tip "neangajantă"de maxim 125 milioane Lei. Pe parcursul anului 2016 Fondul nu a efectuat nici o tragere din această facilitate de credit. Facilitatea de credit a încetat cu acordul ambelor părți în data de 8 iulie 2016.

În data de 4 iulie 2016, Fondul a încheiat un contract pentru o facilitate de credit angajantă de tip "revolving", pentru suma maximă de 1 miliard Lei, cu BRD-Groupe Societé Generale SA. Perioada de disponibilitate a facilității este de un an, cu posibilitatea de a fi extinsă pentru încă un an. Facilitatea de credit este pentru scopuri generale corporative, inclusiv pentru programele de răscumpărare de acțiuni, dar exclude utilizarea în scopuri investiționale, și înlocuiește facilitatea de credit încheiată anterior de către Fond cu Citibank Europe Plc Dublin-Sucursala România. Până la data de 31 decembrie 2016 Fondul nu a efectuat nici o tragere din această facilitate de credit.

12. Cheltuiala cu impozitul pe profit

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015
Cheltuiala cu impozitul curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	-	-
Impozitul pe dividende reţinut la sursă	(1.896.759)	(1.826.041)
	(1.896.759)	**(1.826.041)**
Impozitul amânat privind:		
Participaţiile	(228.172.318)	(151.138.411)
Pierderea fiscală	132.810.727	109.323.376
	(95.361.591)	**(41.815.035)**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	**(97.258.350)**	**(43.641.076)**

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

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profitul net/ (pierderea netă) perioadei	446.969.856	(565.116.301)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(97.258.350)	(43.641.076)
Profit/ (pierdere) înainte de impozitare	**544.228.206**	**(521.475.225)**
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	**(87.076.513)**	**83.436.036**
Efectul asupra cheltuielii cu impozitul pe profit al:		
Modului de impozitare aplicat veniturilor din dividende	54.594.527	89.554.664
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	(128.074.289)	(14.580.947)
Repartizării profitului la rezerve legale	3.575.759	-
Veniturilor neimpozabile	823.055.594	76.762.267
Cheltuielilor nedeductibile	(869.610.466)	(20.751.926)
Impactului rezultatului fiscal in perioada curentă	201.638.628	(535.495.059)
Impactului fiscal al tranziţiei la IFRS	-	430.166.868
Reversării impozitului amânat recunoscut în perioada anterioară	(95.361.590)	(152.732.979)
Cheltuială cu impozitul pe profit	**(97.258.350)**	**(43.641.076)**

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii în cursul anului:		
Impozitul aferent participaţiilor înregistrate la valoare justă	95.361.591	(110.863.914)

Pentru mai multe detalii privind calculul şi recunoaşterea impozitului amânat, a se vedea *Nota 18 Impozitul amânat*.

13. Rezultatul pe acțiune, de bază şi diluat

Rezultatul pe acţiune de bază este calculat împărţind profitul sau pierderea anului la numărul mediu ponderat de acţiuni ordinare emise şi plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acţiuni ordinare răscumpărate de către Fond şi deţinute ca acţiuni de trezorerie. La 31 decembrie 2016 şi 31 decembrie 2015, rezultatul pe acţiune diluat are aceeaşi valoare ca şi rezultatul pe acţiune de bază, întrucât Fondul nu a emis niciun instrument cu efect diluant la cele două date de raportare.

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015
Profitul/ (Pierderea) anului	446.969.856	(565.116.301)
Media ponderată a numărului de acţiuni ordinare	10.158.242.746	10.668.649.098
Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat	**0,0440**	**(0,0530)**

Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat raportat în situaţiile financiare IFRS pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 a fost o pierdere de 0,0478 lei. Diferența față de valoarea prezentată în tabelul de mai sus se datorează metodologiei de includere a numărului de acțiuni de trezorerie în calculul mediei ponderate a numărului de acțiuni ordinare. În prezent, acțiunile de trezorerie sunt incluse în calcul începând cu data decontării, în timp ce anterior, au fost incluse începând cu data anulării acestora.

14. Numerar şi conturi curente

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Numerar în casierie	984	381
Conturi curente la bănci	5.780.637	648.477
	5.781.621	**648.858**

Conturile curente la bănci nu sunt gajate drept garanţii pentru datorii.

15. Depozite la bănci

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Depozite la bănci cu maturitaţi iniţiale mai mici de trei luni	305.323.867	197.818.590
Dobânda de încasat la depozite	13.267	6.962
	305.337.134	**197.825.552**

Depozitele la bănci nu sunt gajate drept garanţii pentru datorii.

16. Certificate de trezorerie şi obligaţiuni guvernamentale

În 2016 şi 2015, Fondul a achiziţionat certificate de trezorerie cu discount în Lei, emise de Ministerul Finanţelor Publice din România. Certificatele de trezorerie la 31 decembrie 2016 sunt în sumă de 781.445.213 Lei (31 decembrie 2015: 19.957.311 Lei) şi constau în certificate de trezorerie având maturităţi reziduale mai mici de şase luni, rata de dobândă implicită (calculată în funcţie de randamentul la maturitate pentru fiecare emisiune) cuprinsă între 0,30% - 0,64% pe an (31 decembrie 2015: rata de dobândă de 1,17% pe an).

În 2016 şi 2015, Fondul a achiziţionat obligaţiuni guvernamentale cu cupon în Lei, emise de Ministerul Finanţelor Publice din România. Obligaţiunile guvernamentale la 31 decembrie 2016 sunt în sumă de 328.638.303 Lei (31 decembrie 2015: 59.004.410 Lei), cu maturităţi reziduale mai mici de un an şi rata cuponului variind între 5,90% şi 6,75% pe an (31 decembrie 2015: rata cuponului variind între 5,75% şi 6,00% pe an).

17. Participații

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

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

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

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

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

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

Participațiile Fondului sunt clasificate ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sau ca active financiare disponibile pentru vânzare. Participațiile Fondului sunt evaluate după cum urmează:

- Fie la valoare justă, determinată pe baza prețurilor de închidere publicate pe bursa de valori unde acțiunile respective sunt tranzacționate (participații listate și lichide), sau determinată cu asistență din partea evaluatorilor independenți utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (participații nelistate);
- Fie la valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM (în cazul participațiilor pentru care nu este disponibil un preț cotat pe o piață activă ș a căror valoare justă nu a putut fi estimată în mod credibil) ce fac obiectul testelor de depreciere. Aceste valori sunt considerate a fi echivalente cu valoarea justă, iar această abordare este aplicată doar pentru o parte nesemnificativă din portofoliu (mai puțin de 1% din portofoliu).

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor în 2016 și 2015 este prezentată mai jos:

17. Participații (continuare)

	Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere	Participaţii disponibile pentru vânzare	Total participaţii
1 ianuarie 2016	**3.349.024.657**	**8.451.679.962**	**11.800.704.619**
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	4.200.000	70.150	**4.270.150**
Vânzări	-	(1.411.493.673)	**(1.411.493.673)**
Pierderi din depreciere	-	(122.383.338)	**(122.383.338)**
Reclasificare în categoria active imobilizate deţinute pentru vânzare	(888.428.426)	-	**(888.428.426)**
Modificare netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	987.353.576	**987.353.576**
Pierdere netă din evaluarea participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(377.839.664)	-	**(377.839.664)**
31 decembrie 2016	**2.086.956.567**	**7.905.226.677**	**9.992.183.244**

	Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere	Participaţii disponibile pentru vânzare	Total participaţii
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**
Vânzări	(1.316.149)	(568.109.214)	**(569.425.363)**
Pierderi din depreciere	-	(90.504.867)	**(90.504.867)**
Modificare netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	774.415.013	**774.415.013**
Pierdere netă din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii 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**

17. Participații (continuare)

Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu

În 2016, Fondul a contribuit cu aport în numerar în valoare totală de 4.200.000 Lei la majorarea de capital a Zirom SA şi cu suma de 70.150 Lei la majorarea de capital a societăţii Administraţia Porturilor Maritime Constanţa SA.

În decembrie 2016, Fondul a contribuit de asemenea în numerar, la majorarea de capital efectuată de Hidroelectrica SA, însă înregistrarea la Registrul Comerţului nu a fost finalizată până la data autorizării acestor situații financiare anuale.

Ieșiri

În aprilie 2016 Fondul a vândut întreaga participație în Romgaz SA, respectiv 22.542.960 acțiuni (20.286.910 sub formă de acțiuni ordinare și 2.256.050 sub formă de GDR) printr-o ofertă de plasament privat accelerat. Prețul acțiunilor a fost de 24 Lei/ 6,09 USD (în ceea ce privește vânzarea prin GDR, denominate în USD, la cursul de schimb de 3,9434 RON per 1 USD publicat de Banca Națională a României pentru data de 20 aprilie 2016).

În iunie 2016 Fondul a vândut în întregime participațiile în E.ON Distribuție România SA (56.749.014 acțiuni, reprezentând 18,3% din capitalul social al companiei) şi în E.ON Energie România SA (9.903.524 de acțiuni reprezentând 13,4% din capitalul social al companiei).

În cursul anului 2016, Fondul a vândut parţial din deţinerile în Banca Transilvania SA şi BRD Groupe Societe Generale SA precum şi o parte din deținerea în OMV Petrom SA (a se vedea *Nota 9* pentru mai multe detalii privind vânzarea parțială a deținerii în OMV Petrom SA).

Pierderi din depreciere

Participațiile pentru care Fondul a înregistrat pierderi din depreciere au fost:

Companie	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015
Complexul Energetic Oltenia SA	62.840.000	45.632.675
Nuclearelectrica SA	44.264.535	36.179.063
Poșta Română SA	12.894.726	-
Alro SA	1.822.118	8.017.319
Altele	561.959	675.810
Total	**122.383.338**	**90.504.867**

În cursul anului 2016, Fondul a înregistrat ajustări pentru depreciere în sumă de 122.383.339 Lei (2015: 90.504.867 Lei), pentru participațiile prezentate mai jos, fie pe baza valorilor juste estimate cu asistență din partea unor evaluatori independenți, fie prin raportare la prețurile publicate de Bursa de Valori București (în cazul acțiunilor listate). Toate ajustările pentru depreciere au fost recunoscute în contul de profit sau pierdere.

Cele mai importante pierderi din depreciere înregistrate atât în 2015 cât și 2016 au fost aferente participației în Complexul Energetic Oltenia SA. Pierderea din depreciere înregistrată în 2016 pentru Complexul Energetic Oltenia SA a rezultat din evaluarea acestei participații la valoare zero la 31 decembrie 2016, din cauza capitalurilor proprii negative ale acestei companii ca urmare a datoriilor nete foarte mari.

17. Participații (continuare)

Structura portofoliului

Structura portofoliului Fondului era următoarea:

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere		
OMV Petrom SA	1.857.680.048	3.120.007.974
Societatea Națională a Sării SA	181.000.000	177.419.000
Zirom SA	25.512.000	23.275.000
Primcom SA	10.225.757	14.280.358
Altele	12.538.762	14.042.325
	2.086.956.567	**3.349.024.657**

Participaţii disponibile pentru vânzare	**31 decembrie 2016**	**31 decembrie 2015**
Hidroelectrica SA	3.384.000.000	2.654.133.000
CN Aeroporturi București SA	761.000.000	497.841.000
E-Distribuție Banat SA	599.900.000	624.000.000
Engie România SA	453.400.000	446.100.000
E-Distribuție Muntenia SA	449.400.000	455.400.000
E-Distribuție Dobrogea SA	380.200.000	401.200.000
BRD Groupe Societe Generale SA	301.317.857	307.188.218
SDEE Muntenia Nord SA (fostă Electrica Distribuție Muntenia Nord SA)	255.200.000	253.900.000
SDEE Transilvania Sud SA (fostă Electrica Distribuție Transilvania Sud SA)	246.200.000	222.300.000
Administrația Porturilor Maritime SA	216.000.000	175.109.000
SDEE Transilvania Nord SA (fostă Electrica Distribuție Transilvania Nord SA)	208.300.000	215.600.000
Electrica Furnizare SA	167.723.000	149.600.000
Nuclearelectrica SA	131.697.271	175.961.806
Alro SA	85.275.115	96.207.822
Enel Energie SA	75.500.000	76.600.000
Enel Energie Muntenia SA	70.300.000	64.000.000
Poșta Română SA	43.000.000	58.698.000
Romaero SA	21.708.486	25.446.805
Banca Transilvania SA	20.563.646	211.608.784
Complexul Energetic Oltenia SA	-	62.840.000
Romgaz SA	-	613.168.512
E.ON Distribuție România SA	-	510.400.000
E.ON Energie România SA	-	126.500.000
Altele	34.541.302	27.877.015
	7.905.226.677	**8.451.679.962**
Total participaţii	**9.992.183.244**	**11.800.704.619**

Participațiile nu sunt gajate drept garanţii pentru datorii.

17. Participații (continuare)

Ierarhia valorii juste

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

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

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

La 31 decembrie 2016:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participaţii	2.400.000.124	-	7.592.183.120	9.992.183.244
Certificate de trezorerie	781.445.213	-	-	781.445.213
Obligaţiuni guvernamentale	328.638.303	-	-	328.638.303
	3.510.083.640	**-**	**7.592.183.120**	**11.102.266.760**

La 31 decembrie 2015:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participaţii	4.528.025.097	-	7.272.679.522	11.800.704.619
Certificate de trezorerie	19.957.311	-	-	19.957.311
Obligaţiuni guvernamentale	59.004.410	-	-	59.004.410
	4.606.986.818	**-**	**7.272.679.522**	**11.879.666.340**

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în cadrul nivelului 3 al ierarhiei valorii juste în 2016 şi 2015:

	2016	2015
Sold iniţial	**7.272.679.522**	**6.509.901.439**
Pierderi nete înregistrare în cursul anului prin profit sau pierdere	(80.074.041)	(20.804.914)
Modificare netă a valorii juste recunoscută în alte elemente ale rezultatului global	1.032.207.489	784.668.391
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	4.270.150	2.579.970
Vânzări	(636.900.000)	(3.665.364)
Transferuri în/(din) nivelul 3	-	-
Sold final	**7.592.183.120**	**7.272.679.522**

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, relevanţa datelor utilizate este analizată prin raportarea acestora la întregul proces de determinare a valorii juste.

17. Participații (continuare)

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

Pentru majoritatea participațiilor clasificate în nivelul 3, evaluarea a fost efectuată cu asistență din partea evaluatorilor independenți, pe baza informațiilor financiare furnizate de Fond, utilizând tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor de intrare observabile relevante şi minimizează utilizarea datelor de intrare neobservabile, şi care asigură că toate datele sunt corecte şi adecvat utilizate în cadrul rapoartelor de evaluare.

Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2016 (pentru 31 decembrie 2015: la 31 august 2015 pentru participațiile în Electrica Distribuție Muntenia Nord SA, Electrica Distribuție Transilvania Sud SA, Electrica Distribuție Transilvania Nord SA şi Electrică Furnizare SA şi la 30 septembrie 2015 pentru restul participaţiilor subiect al rapoartelor de evaluare), pe baza informaţiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată, managementul Fondului a analizat perioada dintre data rapoartelor de evaluare şi 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.

Estimările de valoare justă obţinute 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 şi a restricțiilor severe de pe piața de creditare, atât la nivel global cât și în România, în ciuda potenţialelor măsuri de stabilizare economică ce ar putea fi puse în aplicare de către statul român, există incertitudini economice în ceea ce privește disponibilitatea şi costul finanțării aflate la dispoziția contrapartidelor Fondului, evoluțiile viitoare ale pieței și evoluția cererii de bunuri și servicii aferente. Este de aşteptat 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 informaţii de pe piețe active, volumul de tranzacționare fiind suficient de mare pentru obținerea unor prețuri relevante.

La 31 decembrie 2016, participațiile nelistate şi participațiile listate dar nelichide, în valoare totală de 7.592.183.120 Lei (31 decembrie 2015: 7.272.679.522 Lei) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste. Din această valoare, suma de 4.243.179.925 Lei reprezintă modificarea netă totală a valorii juste recunoscută în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) la 31 decembrie 2016 (31 decembrie 2015: 3.632.565.914 Lei). Din totalul valorii participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste, 99% a fost determinată cu asistență din partea evaluatorilor independenți, utilizând metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare şi 1% a fost determinată pe baza valorilor corespunzătoare utilizate în calculul activului net al Fondului la acea dată, în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM.

Tabelele următoare cuprind informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2015 în evaluarea participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

17. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2016	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relaţia dintre datele de intrare neobservabile şi valoarea justă
Total	**7.592.183.120**			
Participații nelistate	7.270.749.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,22 – 11,4 (7,77)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	208.669.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 11,29% sau 12,05% sau 12,18% (12,06%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 14,6% sau 17% (14,87%)	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 26,50% (23%)	Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Rata de creştere a veniturilor pe termen lung: 1,5% (1,5%)	Cu cât rata de creştere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	43.000.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 14,75 (14,75)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.696.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,48 (0,48)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
			Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații listate nelichide	46.026.408	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București – Preț mediu	Aceste acțiuni au frecvenţă redusă de tranzacționare şi transparenţă scăzută a preţului. Valorile juste pentru aceste participaţii au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM.	
Participații nelistate	22.042.712	Valorile juste pentru aceste participaţii au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, in principal pe baza capitalurilor proprii ale companiei respective, publicate in cele mai recente situații financiare ale acesteia.		

17. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2015	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relaţia dintre datele de intrare neobservabile şi valoarea justă
Total	**7.272.679.522**			
Participații nelistate	6.875.297.000	Abordarea prin metoda de piaţă – 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 creştere 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 creştere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	62.840.000	Abordarea prin metoda de piaţă – 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 piaţă – 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 piaţă – 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.
Participații listate nelichide	51.974.059	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București – Preț mediu	Aceste acțiuni au frecvenţă redusă de tranzacționare şi transparenţă scăzută a preţului. Valorile juste pentru aceste participaţii au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM.	

17. 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 şi valoarea justă
Participații nelistate	19.690.463	Valorile juste pentru aceste participaţii au fost considerate cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, in principal pe baza capitalurilor proprii ale companiei respective, publicate in cele mai recente situații financiare ale acesteia .		

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 tendința este de a evalua o companie pe baza veniturilor din vânzări ori de câte ori această valoare este cel mai relevant indicator al capacității companiei de a realiza profit.

Multiplul de EBITDA: reprezintă cel mai relevant multiplu utilizat în evaluarea unei participații şi este calculat utilizând informații disponibile pentru companii listate comparabile (având aceeași locație geografică, mărime a sectorului industrial, piețe țintă precum şi alți factori pe care evaluatorii îi consideră relevanți). Multiplii de tranzacționare pentru companii comparabile sunt determinați prin împărțirea valorii companiei la indicatorul EBITDA aferent şi prin aplicarea ulterioară a discount-urilor, din considerente precum lipsa de lichiditate şi alte diferențe între companiile analizate şi 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 şi companiile comparabile considerate. Evaluatorii estimează discountul pentru lipsa de lichiditate pe baza judecății lor profesionale, luând în considerare condițiile pieței privind lichiditatea şi factorii specifici companiei evaluate.

Discountul pentru lipsa de control: reprezintă discountul aplicat pentru a reflecta absența controlului şi 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 şi 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 piața 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 dispuşi 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 şi 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).

18. Creanţe privind impozitul amânat

	Diferențe temporare deductibile	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat aferentă, din care:	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat, recunoscută	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat, nerecunoscută
31 decembrie 2016				
Participații	(1.513.338.145)	(242.134.103)	(242.134.103)	-
Pierderea fiscală reportată	2.769.873.790	443.179.806	242.134.103	201.045.703
	1.256.535.645	**201.045.703**	**-**	**201.045.703**

	Diferențe temporare deductibile	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat aferentă, din care:	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat, recunoscută	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat, nerecunoscută
31 decembrie 2015				
Participații	(683.271.099)	(109.323.376)	(109.323.376)	-
Pierderea fiscală reportată	4.030.115.216	644.818.435	109.323.376	535.495.059
	3.346.844.117	**535.495.059**	**-**	**535.495.059**

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

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

31 decembrie 2016	Sold la 1 ianuarie 2016	Înregistrat prin contul de profit sau pierdere	Înregistrat în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global)	Sold la 31 decembrie 2016
Participații	(109.323.376)	(228.172.318)	95.361.591	(242.134.103)
Pierderea fiscală reportată	109.323.376	132.810.727	-	242.134.103
	-	**(95.361.591)**	**95.361.591**	**-**

31 decembrie 2015	Sold la 1 ianuarie 2015	Înregistrat prin contul de profit sau pierdere	Înregistrat în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global)	Sold la 31 decembrie 2015
Participații	152.678.949	(151.138.411)	(110.863.914)	(109.323.376)
Pierderea fiscală reportată	-	109.323.376	-	109.323.376
	152.678.949	**(41.815.035)**	**(110.863.914)**	**-**

La 31 decembrie 2016 şi 31 decembrie 2015 soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul a înregistrat o creanţă privind impozitul amânat aferentă pierderii fiscale reportate doar la nivelul datoriei privind impozitul amânat generată de diferenţele temporare impozabile. Impozitul amânat este înregistrat fie în contul de profit sau pierdere, fie în alte elemente ale rezultatului global, în funcţie de natura elementului generator.

19. Datorii

(a) Datorii față de acționari

Datoriile față de acționari cuprind sumele datorate acționarilor în legătura cu returnările de capital şi dividendele aferente anilor anteriori.

La 31 decembrie 2016, soldul rămas de plată aferent returnărilor de capital a fost de 20.208.049 Lei (31 decembrie 2015: 22.972.691 Lei).

La 31 decembrie 2016, nu exista nici un sold de plată privind dividendele aferente anilor anteriori (31 decembrie 2015: 1.349.398 Lei).

19. Datorii (continuare)

(b) Alte datorii şi provizioane

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Comisioane de administrare şi management al investiţiilor	12.907.804	13.878.424
Alte comisioane privind vânzarea participaţiilor	11.654.707	-
Comisioane datorate Autorităţii de Supraveghere Financiară	861.361	905.581
Provizioane pentru litigii	856.247	11.567.805
Datorii privind răscumpărările de acţiuni proprii în curs de decontare	287.824	848.468
Alte datorii	1.386.042	3.103.457
	27.953.985	**30.303.735**

Alte comisioane privind vânzarea participaţiilor cuprind în principal comisioanele aferente serviciilor de consultanţă juridică şi notarială, servicii de marketing şi de promovare şi diferite cheltuieli adiţionale refacturate de către intermediari conform prevederilor contractuale. La 31 decembrie 2016, soldul rămas de plată către furnizori aferent acestor servicii a fost de 11.654.707 Lei (31 decembrie 2015: zero).

În cursul anului 2016, Fondul a plătit cea mai mare parte a sumelor pentru care fuseseră constituite provizioane pentru litigii. Aceste sume se referă la litigiul inițiat de către World Trade Center București SA împotriva Fondului în august 2013, 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. La 31 decembrie 2016 soldul provizioanelor pentru litigii cuprinde dobânzile legale neplătite. Pentru mai multe detalii a se vedea *Nota 21 Datorii și active contingente*.

20. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

În 2016 s-au înregistrat următoarele modificări ale capitalului social:

- În data de 14 martie 2016, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 204.815.025 Lei, ca urmare a anulării a 227.572.250 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare derulat în anul 2015.
- În data de 9 iunie 2016, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 530.101.922,55 Lei, ca urmare a diminuării valorii nominale a acțiunilor de la 0,90 Lei la 0,85 Lei pe acțiune și returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune.
- În data de 26 octombrie 2016, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 152.659.064,15 Lei, ca urmare a anulării a 179.598.899 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare.

Tabelul de mai jos prezintă soldurile aferente capitalului social ca urmare a modificărilor de mai sus:

20. Capitaluri proprii (continuare)

(a) Capitalul social (continuare)

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Capital social subscris (Lei)	9.168.314.116,70	10.074.080.745,90
Capital social subscris vărsat (Lei)	8.859.073.619,20	9.746.649.630,90
Capital social subscris nevărsat (Lei)	309.240.497,50	327.431.115,00
Număr acţiuni emise	10.786.251.902	11.193.423.051
Număr acţiuni emise plătite	10.422.439.552	10.829.610.701
Număr acţiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acţiune (Lei)	0,85	0,90

La 31 decembrie 2016 si 31 decembrie 2015, capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuţii datorate Fondului de statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice în calitate de acţionar al Fondului, care au fost înregistrate în anii anteriori ca şi capital social vărsat (în baza Legii 247/2005) iar ulterior au fost considerate neplătite ca urmare a soluţionării câtorva litigii începute în trecut. Acţiunile neplătite nu conferă deţinătorilor dreptul de a vota sau de a primi dividende sau alte distribuţii în numerar până la soluţionarea aspectelor legale. Fondul a înregistrat o ajustare de depreciere pentru întreaga creanţă aferentă sumelor neplătite de către Ministerul Finanţelor Publice.

Mişcările în 2016 şi 2015 în componentele capitalului social sunt prezentate mai jos:

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
31 decembrie 2014	**11.469.658.154**	**345.621.733**	**11.815.279.887**
Diminuarea valorii nominale a acţiunilor	(591.023.315)	(18.190.618)	**(609.213.933)**
Anulare acţiuni proprii răscumparate	(1.131.985.208)	-	**(1.131.985.208)**
31 decembrie 2015	**9.746.649.631**	**327.431.115**	**10.074.080.746**
Reducerea valorii nominale a acţiunilor	(530.101.923)	(18.190.617)	**(548.292.540)**
Anulare acţiuni proprii răscumparate	(357.474.089)	-	**(357.474.089)**
31 decembrie 2016	**8.859.073.619**	**309.240.498**	**9.168.314.117**

La 31 decembrie 2016 structura acţionariatului era următoarea:

Tip acţionar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	33,89%	35,07%
Acţionari instituţionali străini	21,20%	21,94%
Persoane fizice române	17,31%	17,91%
Acţionari instituţionali români	13,64%	14,12%
Persoane fizice nerezidente	3,20%	3,32%
Ministerul Finanţelor Publice	0,05%	0,05%
Acţiuni proprii	7,33%	7,59%
Acţiuni neplătite	3,38%	-
Total	**100,00%**	**100,00%**

Sursa: Depozitarul Central SA

20. Capitaluri proprii (continuare)

(b) Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat

Rezerva de valoare justă în sumă de 4.333.537.124 Lei la 31 decembrie 2016 (31 decembrie 2015: 4.232.810.400 Lei) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare recunoscută în alte elemente ale rezultatului global, până în momentul derecunoaşterii sau deprecierii acestora, netă de impozitul amânat aferent, recunoscut prin capitaluri proprii.

(c) Alte rezerve

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Rezerva legală	266.084.000	243.735.507
Alte rezerve	319.384.652	283.662.379
	585.468.652	**527.397.886**

Legislația românească prevede în mod obligatoriu transferul la rezerva legală a cel puțin 5% din profitul aferent fiecărui an până când rezerva atinge 20% din valoarea capitalului social subscris. Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuirii către acționari.

La 31 decembrie 2016, a fost transferată la rezerva legală suma de 22.348.493 Lei reprezentând 5% din profitul aferent anului 2016 (profit înainte de impozitul pe profit curent de 446.969.856 Lei). La 31 decembrie 2015, având în vedere că în conformitate cu situațiile financiare statutare întocmite conform IFRS, Fondul a înregistrat pierdere contabilă, nu a fost efectuată nici o repartizare la rezerva legală.

La 31 decembrie 2016, categoria *Alte rezerve* cuprinde partea din profitul exercițiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2006 şi respectiv 31 decembrie 2007, care a fost alocată la alte rezerve, în sumă totală de 120.299.557 Lei (31 decembrie 2015: 120.299.557 Lei) şi rezervele privind câştigul din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziție mai mică decât valoarea nominală, în sumă de 199.085.095 Lei (31 decembrie 2015: 163.362.822 Lei). Aceste rezerve pot fi utilizate pentru evenimente corporative în conformitate cu prevederile legale aplicabile. Acționarii Fondului au aprobat utilizarea unei părți din aceste rezerve pentru acoperirea pierderilor contabile cumulate (a se vedea *Nota 20 (f)* pentru mai multe detalii).

(d) Acţiuni proprii

În cursul anului 2016 Fondul a finalizat procesul de anulare a acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare, a finalizat cel de-al şaselea program de răscumpărare şi a inițiat procesul de anulare a acestor acțiuni şi a început implementarea celui de-al şaptelea program de răscumpărare. De asemenea, în cadrul AGA din 11 octombrie 2016, acționarii au aprobat al optulea program de răscumpărare. Toate programele de răscumpărare derulate de către Fond au ca scop reducerea capitalului social, în conformitate cu aprobarea acționarilor.

Mișcarea în cursul anului 2016 şi 2015 a numărului de acțiuni proprii este prezentată în tabelul de mai jos:

2016	Număr maxim de acțiuni proprii ce pot fi răscumpărate conform aprobării AGA	Data AGA	Număr de acțiuni proprii - sold inițial	Achizitii în cursul anului	Anulări în cursul anului	Număr de acțiuni proprii - sold final
Al cincilea program de răscumpărare	227.572.250	19-nov.-2014	227.572.250	-	227.572.250	-
Al şaselea program de răscumpărare	891.770.055	27-apr.-2015	149.649.624	742.120.431	179.598.899	712.171.156
Al şaptelea program de răscumpărare	*a se vedea mai jos*	29-oct.-2015	-	79.336.721	-	79.336.721
			377.221.874	**821.457.152**	**407.171.149**	**791.507.877**

20. Capitaluri proprii (continuare)

(d) Acţiuni proprii (continuare)

2015	Număr maxim de acţiuni proprii ce pot fi răscumpărate conform aprobării AGA	Data AGA	Număr de acţiuni proprii - sold iniţial	Achizitii în cursul anului	Anulări în cursul anului	Număr de acţiuni proprii - sold final
Al treilea program de răscumpărare	252.858.056	22-nov.-2013	252.858.056	-	252.858.056	-
Al patrulea program de răscumpărare	990.855.616	28-apr.-2014	904.491.044	86.364.572	990.855.616	-
Al cincilea program de răscumpărare	227.572.250	19-nov.-2014	-	227.572.250	-	227.572.250
Al şaselea program de răscumpărare	891.770.055	27-apr.-2015	-	149.649.624	-	149.649.624
			904.491.044	**463.586.446**	**990.855.616**	**377.221.874**

Al cincilea program de răscumpărare

Acţiunile răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare finalizat în 2015 au fost anulate în martie 2016 când s-a înregistrat la Registrul Comerţului Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acţionarilor („AGEA") nr. 8/ 29 octombrie 2015 prin care s-a aprobat reducerea capitalului social prin anularea a 227.572.250 de acţiuni răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare. Ca urmare a acestei anulări, capitalul social subscris al Fondului a scăzut la 9.869.265.720,90 Lei împărţit în 10.965.850.801 acţiuni iar valoarea capitalului social vărsat a scăzut la 9.541.834.605,90 Lei împărţit în 10.602.038.451 acţiuni.

Al şaselea program de răscumpărare

În cadrul AGA din data de 27 aprilie 2015 acţionarii au aprobat al şaselea program de răscumpărare pentru un număr maxim de 891.770.055 acţiuni sau numărul echivalent de GDR-uri având la bază acţiuni emise de Fondul Proprietatea, valabil până la data de 15 noiembrie 2016. Programul de răscumpărare a putut fi efectuat la un preţ cuprins între 0,2 Lei şi 2 Lei pe acţiune. Doar acţiunile plătite integral au făcut obiectul tranzacţiilor de răscumpărare, acţiunile răscumpărate urmând sa fie anulate.

Derularea celui de-al şaselea program de răscumpărare a început la data de 9 septembrie 2015, iar până la data de 27 septembrie 2016 acesta a fost finalizat, fiind achiziţionate toate cele 891.770.055 acţiuni (656.831.105 acţiuni ordinare şi 234.938.950 acţiuni proprii corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate, unde 1 GDR = 50 acţiuni ordinare), la o valoare totală de achiziţie de 731.959.565 Lei (excluzând costurile de tranzacţionare). Preţul mediu de achiziţie a fost aproximativ 0,8156 Lei pe acţiune, respectiv 10,5221 USD pe GDR. În 2016, Fondul a convertit în acţiuni ordinare toate cele 4.698.779 GDR-uri răscumpărate în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare în cursul anilor 2015 şi 2016 (respectiv echivalentul a 234.938.950 a acţiuni ordinare).

În data de 26 octombrie 2016, Registrul Comerţului a înregistrat hotărârea AGEA nr. 4/ 27 aprilie 2016 prin care s-a aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 9.320.973.180,85 Lei la 9.168.314.116,70 Lei ca urmare a anulării a 179.598.899 acţiuni achiziţionate de către Fond în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare, avizată de către ASF prin Avizul nr. 264/ 12 octombrie 2016. În consecinţă, începând cu data de 26 octombrie 2016, capitalul social subscris al Fondului a fost de 9.168.314.116,70 Lei reprezentând 10.786.251.902 acţiuni cu o valoare nominală de 0,85 Lei pe acţiune. Capitalul social plătit al Fondului a fost 8.859.073.619,20 Lei reprezentând 10.422.439.552 acţiuni.

Pe 11 octombrie 2016 acţionarii au aprobat anularea soldului de 712.171.156 acţiuni răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare. Hotărârea acţionarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 21 octombrie 2016. Reducerea capitalului social este efectivă după avizarea de către ASF a modificărilor actului constitutiv al Fondului şi înregistrarea acesteia la Registrul Comerţului.

Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acţiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare, a se vedea *Nota 23 Evenimente ulterioare*.

20. Capitaluri proprii (continuare)

(d) Acțiuni proprii (continuare)

Al șaptelea program de răscumpărare

În cadrul AGA din 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 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, până la data de 26 mai 2017. 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 GDR-uri corespunzătoare acțiunilor Fondului plătite integral, care vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Derularea celui de-al șaptelea program de răscumpărare a început la data de 29 septembrie 2016, iar până la data de 31 decembrie 2016 au fost achiziționate 79.336.721 acțiuni (conform datei tranzacției) la o valoare totală de achiziție de 63.317.685 Lei (excluzând costurile de tranzacționare). Până la data de 31 decembrie 2016 nu s-au efectuat achiziții de acțiuni sub forma de GDR-uri în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare.

Pentru mai multe detalii cu privire la cel de-al șaptelea program de răscumpărare, a se vedea *Nota 23 Evenimente ulterioare*.

Al optulea program de răscumpărare

În cadrul AGA din data de 11 octombrie 2016 acționarii Fondului au aprobat cel de-al optulea program de răscumpărare pentru un număr maxim 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 prin anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al șaselea 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, Partea a IV-a.

Răscumpărarea se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile pot avea ca obiect doar acțiuni sau GDR-uri având la bază acțiuni ale Fondului plătite integral, care urmează a fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare. Cel de-al optulea program de răscumpărare nu a început până la data autorizării acestor situații financiare anuale. Se preconizează că acest program va începe după ce acțiunile răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare precedent vor fi anulate, total sau parțial.

(e) Returnarea de capital către acționari

Returnarea de capital din iunie 2016

În cadrul AGA din 27 ianuarie 2016, 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 0,90 Lei la 0,85 Lei. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 22 februarie 2016, iar avizul ASF al noului Act Constitutiv, care reflectă reducerea de capital social, a fost primit în data de 26 mai 2016. La data de 9 iunie 2016, hotărârea AGA din 27 ianuarie 2016 de aprobare a reducerii capitalului social a fost înregistrată la Registrul Comerțului.

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 6 iunie 2016 au dreptul de a primi 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 27 iunie 2016 și până la data de 31 decembrie 2016 acționarii au colectat aproximativ 99% din distribuția totală de 516.886.344 Lei.

20. Capitaluri proprii (continuare)

(e) Returnarea de capital către acționari (continuare)

Returnarea de capital din martie 2017

FTIS a supus aprobării acționarilor în cadrul AGA din data de 31 octombrie 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. Astfel a fost aprobată plata către acționarii înregistrați în registrul acționarilor la data de 7 martie 2017 (dată de înregistrare) a 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului Proprietatea. Plata va începe pe 27 martie 2017 , sub rezerva îndeplinirii cumulative a condițiilor menționate în cadrul AGA din data de 31 octombrie 2016 (pentru mai multe detalii a se vedea *Nota 23 Evenimente ulterioare*). La data raportării acestor situații financiare anuale aceste condiții menționate mai sus nu erau încă îndeplinite cumulativ, reducerea capitalului social fiind încă în curs.

(f) Acoperirea pierderilor contabile cumulate

Acoperirea pierderii contabile cumulată astfel cum este reflectată în situațiile financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, în sumă de 2.473.157.472 Lei, se va face conform hotărârii acționarilor din cadrul AGA din data de 31 octombrie 2016, respectiv din alte rezerve (156.118.900 Lei) și din capitalul social subscris (2.317.038.572 Lei), prin reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 8.562.968.634,10 Lei la 6.245.930.062,52 Lei ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor de la 0,85 Lei la 0,62 Lei. Reducerea capitalului social subscris va fi efectivă după îndeplinirea cumulativă a condițiilor menționate în cadrul AGA din data de 31 octombrie 2016 (pentru mai multe detalii a se vedea *Nota 23 Evenimente ulterioare*). La data raportării acestor situații financiare anuale aceste condiții menționate mai sus nu erau încă îndeplinite cumulativ, reducerea capitalului social fiind încă în curs.

(g) Repartizarea profitului

Conform acestor situațiilor financiare anuale întocmite în conformitate cu IFRS, Fondul a înregistrat un profit net contabil aferent exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2016 în sumă de 446.969.856 Lei. Propunerea de repartizare a profitului net contabil aferent exercițiului financiar 2016 în sumă de 446.969.856 Lei este următoarea:

- 22.348.493 Lei la rezerve legale
- 424.621.363 Lei va rămâne la dispoziția Fondului, propunere ce va fi supusă aprobării AGA în conformitate cu prevederile legale. Propunerea este motivată de faptul că în cursul anului 2017 vor avea loc două returnări de capital, una în martie și una în iunie, urmare a cărora se vor distribui 0,05 Lei pe acțiune pentru fiecare returnare în parte.

21. Datorii și active contingente

1. Litigii

La 31 decembrie 2016, 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:

- 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 și sunt publicate pe website-ul Fondului.
- 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.

21. Datorii şi active contingente (continuare)

1. Litigii (continuare)

Această hotărâre este irevocabilă şi a fost implementată de către Registrul Comerţului, fără a aduce nicio modificare în ceea ce priveşte 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 şi versiuni ale Actului Constitutiv au fost aprobate cu majoritate de către acţionarii 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, AGA din 29 octombrie 2015, AGA din 27 ianuarie 2016, AGA din 26 aprilie 2016 şi AGA din 31 octombrie 2016;
- 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, AGA din 29 octombrie 2015, AGA din 27 ianuarie 2016, AGA din 26 aprilie 2016 şi AGA din 31 octombrie 2016 cu privire la ratificarea şi reaprobarea tuturor obiectelor hotărârilor la care această decizie a Curţii face referire (o parte din 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 şi Manager al Fondului Proprietatea pentru un nou mandat de doi ani începând cu 30 septembrie 2014. Având în vedere cerinţele legale privind implementarea Directivei AFIA, acţionarii Fondului au aprobat pe 29 octombrie 2015 schimbarea structurii de conducere şi încetarea mandatului FTIML ca Manager şi Administrator Unic, cu acordul ambelor părţi, începând cu data de 1 aprilie 2016. Pentru perioada ulterioară terminării mandatului, Fondul a numit FTIS ca și Administrator de Fond de Investiții Alternative şi Administrator Unic al Fondului conform cerinţelor Directivei AFIA. Mandatul noului Administrator Unic (FTIS) nu a fost atacat în instanță.

La 31 decembrie 2016, persoana litigantă nu mai avea calitatea de acționar al Fondului Proprietatea.

În consecință, FTIS în calitate de Administrator Unic şi FTIML în calitate de Administrator de Investiții al Fondului Proprietatea trebuie să respecte Actul Constitutiv și hotărârile acționarilor în vigoare și, prin urmare, vor continua să administreze Fondul în conformitate cu acestea și cu Contractul de Administrare în vigoare.

În iunie 2014, într-un alt dosar demarat de Fond împotriva fostului acționar menționat mai sus, instanța a confirmat faptul ca acționarul a abuzat de drepturile procesuale împotriva Fondului – hotărârea instanței este irevocabilă. 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 aprilie si noiembrie 2012 și în 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 managementul Fondului intenționează să apere interesele Fondului și ale acționarilor, în toate aceste litigii, în conformitate cu legislația în vigoare.

21. Datorii şi active contingente (continuare)

2. Alte datorii şi active contingente

Alte datorii şi active contingente ale Fondului includ creanţele aferente World Trade Center Bucureşti SA după cum este detaliat mai jos.

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

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

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

Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost iniţial înregistrate de către Fond ca şi contribuţii ale Ministerului Finanţelor 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 Finanţelor Publice (fiind înregistrate ca o creanță asupra acestui acţionar 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.

În 7 iulie 2016 Tribunalul Bucureşti a admis cererea de chemare în judecată formulată de către World Trade Center Bucureşti SA şi a obligat Fondul Proprietatea la plata sumelor recuperate în urma procedurii de executare silită (148.701 EUR, 10.131 USD şi 8.829.663 Lei), precum şi la plata dobânzii legale aferente calculate pentru aceste sume. Fondul a efectuat plata acestor sume şi a dobânzii legale către World Trade Center Bucureşti SA în cursul lunilor iulie şi august 2016. Hotărârea tribunalului urmează a fi emisă şi comunicată Fondului. Ulterior, Fondul va analiza dacă o să atace sau nu cu recurs această hotărâre.

În prezent dosarul început de Fondul Proprietatea împotriva Ministerului Finanţelor Publice pentru recuperarea contribuţiilor Ministerului Finanţelor Publice la capitalul social al Fondului este suspendat până la finalizarea irevocabilă a dosarului menționat mai sus.

22. Părţi afiliate

(a) Conducerea

Remunerații

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015
Remuneraţii		
Membrii Comitetului Reprezentanţilor	1.200.000	950.000

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacţii între Fond şi membrii Comitetului Reprezentanţilor în 2016 sau în 2015.

FTIML a fost atât Managerul cât şi Administratorul Unic al Fondului până la data de 31 martie 2016. Având în vedere cerinţele legale de implementare a Directivei AFIA, începând cu data de 1 aprilie 2016, mandatul FTIML a încetat, iar FTIS a fost numit Administrator Unic şi Administrator de Fond de Investiţii Alternative. FTIS a delegat rolul de administrator de investiţii precum şi anumite funcţii administrative către FTIML.

22. Părţi afiliate (continuare)

(a) Conducerea (continuare)

Tranzacţiile derulate între Fond şi FTIS au fost următoarele:

Tranzacţii	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015
Comisioane de administrare şi management al investiţiilor	58.041.993	-

Tranzacţiile derulate între Fond şi FTIML au fost următoarele:

Tranzacţii	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015
Comisioane de administrare şi management al investiţiilor	12.567.847	68.323.328
Cheltuieli cu chiria	65.977	67.395
Costuri operaţionale	23.761	24.837
	12.657.585	**68.415.560**

În 2016 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 1.520.423 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (2015: 3.186.689 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activităţile de promovare a Fondului (relaţia cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractelor de administrare şi a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanţilor.

Situaţia sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
FTIS	12.907.804	-
FTIML	193.120	15.050.105
	13.100.924	**15.050.105**

Nu există nicio altă compensaţie acordată conducerii în plus faţă de cele menţionate mai sus.

(b) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

Procentul de deţinere	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%
Primcom SA	75%	68%
Zirom SA	100%	100%

În martie şi august 2016, Fondul a participat la majorările de capital social în numerar efectuate de Zirom SA prin subscrierea a 300.000 şi respectiv 120.000 acţiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acţiune (în total 3.000.000 Lei şi respectiv 1.200.000 Lei).

22. Părţi afiliate (continuare)

(b) Filiale (continuare)

În data de 5 iulie 2016 Primcom SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central din România a reducerii capitalului social cu 18.768,90 Lei prin anularea a 187.689 acţiuni proprii la o valoare nominală de 0,10 Lei pe acţiune, conform hotărârii Adunării Generale a Acţionarilor din data de 17 martie 2016. Numărul acţiunilor deţinute de Fondul Proprietatea în Primcom SA (1.275.032 acţiuni), nu s-a modificat, însă procentul de deţinere a crescut de la 68% la 75%.

În data de 13 februarie 2015, Primcom SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central din România a reducerii capitalului social cu 19.237,20 Lei prin anularea a 192.372 acţiuni proprii conform hotărârii Adunării Generale a Acţionarilor din data de 17 iulie 2014. Numărul acţiunilor deţinute de Fondul Proprietatea în Primcom SA, (1.427.188 acţiuni), nu s-a modificat, însă procentul de deţinere a crescut de la 69% la 76%. În decembrie 2015, Fondul a vândut 152.156 acţiuni deţinute în Primcom SA la preţul de 30 Lei pe acţiune în cadrul unui program de răscumpărare a acţiunilor proprii derulat de Primcom SA. Ca urmare a acestei tranzacţii procentul de deţinere a Fondului a scăzut de la 76% la 68%.

În august şi decembrie 2015, Fondul a participat la majorările de capital social în numerar efectuate de Zirom SA prin subscrierea a 99.162 şi respectiv 150.000 acţiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acţiune (în total 991.620 Lei şi respectiv 1.500.000 Lei).

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

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Zirom SA	25.512.000	23.275.000
Primcom SA	10.225.757	14.280.358
Alcom SA	10.133.492	10.409.423
Comsig SA	248.269	1.720.902
	46.119.518	**49.685.683**

La 31 decembrie 2016, Fondul nu avea niciun angajament sau intenţie de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament sau intenţie de a asista filialele în obţinerea de suport financiar.

În 2016, Fondul a înregistrat şi încasat de la Comsig SA dividende în sumă de 1.719.653 Lei, iar în 2015, Fondul a înregistrat şi încasat de la Alcom SA dividende în sumă de 104.524 Lei.

(c) Entităţi asociate

La 31 decembrie 2016, Fondul avea două entităţi asociate (31 decembrie 2015: trei entităţi asociate) toate înregistrate în România:

	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Procentul de deţinere		
Societatea Naţională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%
OMV Petrom SA	*nu mai este asociat*	19%

În 2016, Fondul a vândut o parte din participaţia în OMV Petrom SA, respectiv 3.641.100.108 acţiuni reprezentând aproximativ 6,4% din capitalul social al OMV Petrom SA, în cadrul unei oferte publice secundare (pentru mai multe detalii a se vedea *Nota 9 Pierdere realizată din vânzarea activelor imobilizate deţinute pentru vânzare*). Ca urmare a acestei tranzacţii, deţinerea Fondului a scăzut de la 18,99% la 12,56%, iar managementul Fondului a reanalizat indicatorii privind influenţa semnificativă şi a concluzionat că Fondul nu mai are o influenţă semnificativă asupra politicilor financiare şi operaţionale ale acestei companii. În consecinţă, începând cu octombrie 2016, data vânzării parţiale a acestei participaţii, OMV Petrom SA nu mai este considerat entitate asociată Fondului. Cu toate că OMV Petrom SA nu mai este considerată o entitate asociată Fondului, Fondul continuă să clasifice şi să evalueze deţinerea în OMV Petrom SA la valoare justă prin profit sau pierdere.

22. Părţi afiliate (continuare)

(c) Entităţi asociate (continuare)

În 2016, Fondul nu a înregistrat şi încasat dividende de la entitățile sale asociate. În 2015, Fondul a înregistrat şi încasat de la OMV Petrom SA dividende în sumă de 120.496.860 Lei, iar de la Societatea Națională a Sării SA dividende în sumă de 10.234.109 Lei.

23. Evenimente ulterioare

Anularea soldului de acţiuni răscumpărate în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare

ASF a avizat prin Avizul nr. 1/12 ianuarie 2017, reducerea capitalului social subscris al Fondului ca urmare a anulării a 712.171.156 acțiuni proprii răscumpărate de către Fond în 2016 în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare. În data de 18 ianuarie 2017, Registrul Comerţului a înregistrat hotărârea AGEA nr. 7/11 octombrie 2016 și începând cu această dată, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 8.562.968.634,10 Lei, fiind împărţit în 10.074.080.746 acțiuni.

Convocarea Adunării Generale a Acționarilor

Pe 17 ianuarie 2017 FTIS a anunțat convocarea unei noi AGEA pentru data de 28 februarie 2017, propunând acționarilor spre aprobare următoarele:

- reducerea capitalului social subscris de la 5.742.226.025,22 Lei la 5.238.521.987,92 Lei prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondul Proprietatea de la 0,57 Lei la 0,52 Lei. Reducerea este justificată de optimizarea capitalului social al Fondul Proprietatea, implicând restituirea către acționari a unei cote părți din aporturi, proporțional cu participarea la capitalul social vărsat al Fondului;
- ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate și emise în numele Fondul Proprietatea prin administratorul său unic si/sau AFIA, între 6 septembrie 2010 și 27 februarie 2017.

Procesul de ofertă publică de cumpărare în legătură cu cel de-al șaptelea program de răscumpărare

În data de 27 ianuarie 2017 Fondul a depus spre aprobare la ASF, solicitarea de avizare a unei oferte publice de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al șaptelea program de răscumpărare. Prin această ofertă, Fondul intenționează să răscumpere până la 640.000.000 de acțiuni, atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri, de la acționarii săi.

În considerarea acestui fapt, execuția zilnică a celui de-al șaptelea program de răscumpărare în ceea ce privește acțiunile listate pe Bursa de Valori București și GDR-urile listate pe London Stock Exchange, a fost suspendată începând cu data de 23 ianuarie 2017.

Wood & Company Financial Services a.s. va acționa în calitate de intermediar în legătură cu achiziția de acțiuni, Goldman Sachs International şi Wood & Company Financial Services a.s. în calitate de „dealer manageri" şi The Bank of New York Mellon în calitate de „tender agent" în legătură cu achiziția de GDR-uri.

ASF a aprobat în data de 8 februarie 2017 solicitarea Fondului pentru inițierea ofertei publice de răscumpărare. Perioada de subscriere este 15 februarie 2017 – 20 martie 2017, iar prețul de cumpărare este 0,91 Lei pe acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 45,50 Lei per GDR.

Stadiul implementării deciziei Adunării Generale Extraordinare a Acţionarilor Fondului din data de 31 octombrie 2016

În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 31 octombrie 2016, acționarii Fondului au aprobat două operațiuni de reducere a capitalului social. Aceste operațiuni se referă la reducerea capitalului social în vederea acoperirii pierderii contabile cumulate în sumă de 2.473.157.472 Lei şi reducerea capitalului social în vederea efectuării unei distribuții către acționari de 0,05 Lei pe acțiune.

23. Evenimente ulterioare (continuare)

Stadiul implementării deciziei Adunării Generale Extraordinare a Acţionarilor Fondului din data de 31 octombrie 2016 (continuare)

Aceste reduceri ale capitalului social vor fi efective după îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

(i) hotărârea este publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a pentru o perioadă de cel puțin două luni - hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial nr. 4027 din 16 noiembrie 2016 şi termenul de două luni a expirat în data de 16 ianuarie 2017;
(ii) ASF avizează modificarea art. 7 alin. (1) şi art. 9 alin. (2) din actul constitutiv al Fondul Proprietatea astfel cum au fost aprobate de acționari în această adunare - Fondul a depus documentaţia la ASF în ianuarie 2017, însă până la data autorizării acestor situații financiare anuale, avizul ASF nu fusese încă emis;
(iii) reducerea capitalului social aprobată de acționari în data de 11 octombrie 2016 este efectivă - aceasta este efectivă începând cu data de 18 ianuarie 2017;
(iv) hotărârea acționarilor de aprobare a acestei reduceri a capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului - acest proces va avea loc după obținerea avizului ASF menţionat la punctul (ii).

La data raportării acestor situaţii financiare anuale condiţiile de mai sus nu erau încă îndeplinite cumulativ, reducerea capitalului social fiind încă în curs.

Anexa 2

Situaţia Activelor şi Obligaţiilor Fondului Proprietatea SA la data de 30 decembrie 2016, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)

	Denumire element	31 decembrie 2015				30 decembrie 2016				Diferenţe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
I.	**Total active**	**100,4517%**	**100,0000%**		**12.148.082.016,47**	**100,4201%**	**100,0000%**		**11.475.358.724,04**	**(672.723.292,43)**
1	Valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare, din care:*	38,6935%	38,5198%		4.679.379.747,81	24,6421%	24,5389%		2.815.929.874,99	(1.863.449.872,82)
1.1.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România, din care:	38,6935%	38,5198%	-	4.679.379.747,81	24,6421%	24,5389%	-	2.815.929.874,99	(1.863.449.872,82)
	1.1.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare	38,1175%	37,9464%	-	4.609.725.698,56	21,6780%	21,5873%	-	2.477.213.080,14	(2.132.512.618,42)
	1.1.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare	0,0881%	0,0877%	-	10.649.639,24	0,0887%	0,0883%	-	10.133.492,11	(516.147,13)
	1.1.3 obligaţiuni guvernamentale	0,4879%	0,4857%	-	59.004.410,01	2,8754%	2,8633%	-	328.583.302,74	269.578.892,73
	1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.2.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.2.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piaţă reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat şi este recunoscută şi deschisă publicului, aprobată de ASF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	Alte valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare menţionate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	59,7075%	59,4391%	-	7.220.693.259,75	66,0359%	65,7595%	-	7.546.147.063,97	325.453.804,22
	- acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată	59,7075%	59,4391%	-	7.220.693.259,75	66,0359%	65,7595%	-	7.546.147.063,97	325.453.804,22
4	Depozite bancare, din care:	1,6358%	1,6286%		197.825.552,00	2,6721%	2,6609%		305.335.161,21	107.509.609,21
4.1.	depozite bancare constituite la instituţii de credit din România	1,6358%	1,6286%	-	197.825.552,00	2,6721%	2,6609%	-	305.335.161,21	107.509.609,21
	- în Lei	1,6358%	1,6286%		197.825.552,00	2,6721%	2,6609%		305.335.161,21	107.509.609,21
	- în EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2.	*depozite bancare constituite la instituţii de credit dintr-un stat membru*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3.	*depozite bancare constituite la instituţii de credit dintr-un stat nemembru*	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzacţionate pe o piaţă reglementată:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Conturi curente şi numerar, din care:	0,0053%	0,0053%		648.858,28	0,0506%	0,0504%		5.781.686,46	5.132.828,18
	- în Lei	0,0053%	0,0053%	-	644.341,11	0,0506%	0,0504%	-	5.778.094,78	5.133.753,67
	- în EUR	0,0000%	0,0000%	EUR 550,27	2.489,70	0,0000%	0,0000%	EUR 222,45	1.010,17	(1.479,53)
	- în USD	0,0000%	0,0000%	USD 249,87	1.036,39	0,0000%	0,0000%	USD 232,92	1.002,32	(34,07)
	- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP 161,24	991,08	0,0000%	0,0000%	GBP 298,18	1.579,19	588,11
7	Instrumente ale pieţei monetare, altele decât cele tranzacţionate pe o piaţă reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare, din care:	0,1650%	0,1643%	-	19.957.310,85	6,8382%	6,8099%	-	781.436.770,50	761.479.459,65
	- certificate de trezorerie cu discount, cu maturităţi iniţiale mai mici de 1 an	0,1650%	0,1643%	-	19.957.310,85	6,8382%	6,8099%	-	781.436.770,50	761.479.459,65
8	Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Alte active, din care:	0,2446%	0,2429%	-	29.577.287,78	0,1812%	0,1804%	-	20.728.166,91	(8.849.120,87)
	- creanţa reprezentând suma transferată la Depozitarul Central pentru returnarea de capital către acţionari din 2015, şi neplătită încă către / neîncasată încă de acţionari până la sfârşitul perioadei	0,1588%	0,1580%	-	19.207.349,00	0,1053%	0,1049%	-	12.042.812,70	(7.164.536,30)
	- impozit dividende de recuperat de la autorităţile fiscale din Austria	0,0087%	0,0086%	EUR 231.495,58	1.047.401,75	-	-	-	-	(1.047.401,75)
	- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0056%	0,0056%	-	681.562,00	0,0061%	0,0060%	-	692.489,00	10.927,00
	- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0606%	0,0602%	-	7.330.440,00	0,0641%	0,0639%	-	7.330.440,00	-
	- imobilizări necorporale	0,0066%	0,0065%	-	796.412,31	0,0048%	0,0047%	-	548.806,76	(247.605,55)
	- alte creanţe, din care:	0,0038%	0,0037%	-	452.263,51	0,0003%	0,0003%	-	35.811,24	(416.452,27)
	- în Lei	0,0038%	0,0037%	-	452.263,51	0,0003%	0,0003%	-	35.811,24	(416.452,27)
	- cheltuieli înregistrate în avans	0,0005%	0,0003%	-	61.859,21	0,0006%	0,0006%	-	77.807,21	15.948,00
II.	**Total obligaţii**	**0,4517%**	**0,4497%**		**54.625.823,74**	**0,4201%**	**0,4184%**		**48.007.343,57**	**(6.618.480,17)**
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societăţii de administrare a investiţiilor (S.A.I.)	0,1148%	0,1142%	-	13.878.424,02	0,1119%	0,1114%	-	12.782.412,56	(1.096.011,46)
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0007%	0,0007%	-	84.979,19	0,0006%	0,0006%	-	66.204,54	(18.774,65)
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0037%	0,0037%	-	446.715,00	0,0561%	0,0558%	-	6.406.659,99	5.959.944,99
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj şi alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0075%	0,0075%	-	905.580,70	0,0073%	0,0073%	-	833.574,93	(72.005,77)
8	Cheltuielile cu auditul financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	Denumire element	31 decembrie 2015				30 decembrie 2016				Diferențe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
9	Alte obligații, din care:	0,3250%	0,3236%	-	39.310.124,83	0,2442%	0,2433%	-	27.918.491,55	(11.391.633,28)
	- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,1900%	0,1891%	-	22.972.690,65	0,1768%	0,1761%	-	20.208.048,75	(2.764.641,90)
	- dividende de plată	0,0111%	0,0111%	-	1.349.397,52	-	-	-	-	(1.349.397,52)
	- provizioane	0,0956%	0,0952%	-	11.567.804,85	0,0075%	0,0075%	-	856.247,22	(10.711.557,63)
	- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0070%	0,0070%	-	848.468,13	0,0025%	0,0025%	-	287.823,53	(560.644,60)
	- remunerații și contribuții aferente	0,0003%	0,0003%	-	32.689,00	0,0003%	0,0003%	-	31.950,00	(739,00)
	- TVA de plată la Bugetul de Stat	0,0011%	0,0011%	-	132.207,55	-	-	-	-	(132.207,55)
	- alte obligații, din care:	0,0199%	0,0198%	-	2.406.867,13	0,0571%	0,0569%	-	6.534.422,05	4.127.554,92
	- în Lei	0,0195%	0,0194%	-	2.354.839,90	0,0557%	0,0555%	-	6.374.591,32	4.019.751,42
	- în USD	-	-	-	-	0,0009%	0,0009%	USD 25.007,00	107.612,62	107.612,62
	- în EUR	0,0004%	0,0004%	EUR 11.499,00	52.027,23	0,0005%	0,0005%	EUR 11.499,00	52.218,11	190,88
III.	**Valoarea activului net (I - II)**	**100,0000%**	**99,5503%**		**12.093.456.192,73**	**100,0000%**	**99,5816%**		**11.427.351.380,47**	**(666.104.812,26)**

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

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	30 decembrie 2016	31 decembrie 2015	Diferențe
Valoare activ net	11.427.351.380,47	12.093.456.192,73	(666.104.812,26)
Număr acțiuni în circulație	9.630.931.675	10.452.388.827	(821.457.152)
Valoarea unitară a activului net	1,1865	1,1570	0,0295

Situația detaliată a investițiilor la data de 30 decembrie 2016

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

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	30-dec.-2016	72.884.714	0,5	1,1700	85.275.115,38	10,21%	0,7431%	0,7462%	Preț de închidere
Banca Transilvania SA	TLV	30-dec.-2016	8.622.074	1	2,3850	20.563.646,49	0,23%	0,1792%	0,1800%	Preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	30-dec.-2016	25.363.456	1	11,8800	301.317.857,28	3,63%	2,6258%	2,6368%	Preț de închidere
Conpet SA	COTE	30-dec.-2016	524.366	3,3	78,8000	41.320.040,80	6,05%	0,3601%	0,3616%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	22-nov.-2016	2.622.273	0,1	0,4000	1.048.909,20	2,81%	0,0091%	0,0092%	Preț de referință - Preț mediu
Mecon SA	MECP	27-dec.-2016	60.054	11,6	3,0000	180.162,00	12,51%	0,0016%	0,0016%	Preț de referință - Preț mediu
Oil Terminal SA	OIL	30-dec.-2016	36.796.026	0,1	0,0942	3.466.185,65	6,31%	0,0302%	0,0303%	Preț de închidere
OMV Petrom SA	SNP	30-dec.-2016	7.117.548.078	0,1	0,2610	1.857.680.048,36	12,56%	16,1884%	16,2564%	Preț de închidere
Palace SA	PACY	19-dec.-2016	5.832.482	0,1	0,4680	2.729.601,58	15,42%	0,0238%	0,0239%	Preț de referință - Preț mediu
Primcom SA	PRIB	30-dec.-2016	1.275.032	0,1	8,0200	10.225.756,64	75,48%	0,0891%	0,0895%	Preț de referință - Preț mediu
Romaero SA	RORX	30-dec.-2016	1.311.691	2,5	16,5500	21.708.486,05	20,99%	0,1892%	0,1900%	Preț de referință - Preț mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	30-dec.-2016	27.408.381	10	4,8050	131.697.270,71	9,09%	1,1477%	1,1525%	Preț de închidere
Total						**2.477.213.080,14**		**21,5873%**	**21,6780%**	

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

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	27-iul.-2015	89.249	2,5	113,5418	10.133.492,11	71,89%	0,0883%	0,0887%	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015
Total						**10.133.492.11**		**0,0883%**	**0,0887%**	

Instrumentele menţionate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr.15/2004, din care:

Acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată

Emitent	Nr. Acţiuni deţinute	Data achiziţiei *	Preţ de achiziţie (preţ achiziţie total acţiuni)	Valoare acţiune	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 Internaţional Mihail Kogălniceanu - Constanţa SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	73,2328	1.695.998,42	20,00%	0,0148%	0,0148%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Aeroportul Internaţional Timişoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	113,2558	3.625.997,69	20,00%	0,0316%	0,0317%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
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	0,9855	349.328,21	20,43%	0,0030%	0,0031%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 / acţiune
CN Administraţia Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	84,9222	17.252.794,15	20,00%	0,1503%	0,1510%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	109,2594	3.010.533,51	20,00%	0,0262%	0,0263%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 / acţiune
CN Administraţia Porturilor Dunării Maritime SA	56.675	19-iul.-2005	1.706.051	20,8520	1.181.787,10	7,70%	0,0103%	0,0103%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-2005	65.511.444	81,2601	215.999.747,09	19,99%	1,8823%	1,8902%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
CN Aeroporturi Bucureşti SA **	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	264,6548	760.999.792,08	20,00%	6,6316%	6,6595%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai.-2012	670.353.852	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	3,2816	248.269,45	69,94%	0,0022%	0,0022%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2015 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
E-Distributie Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	65,0605	599.899.708,96	24,12%	5,2277%	5,2497%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
E-Distributie Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	56,2998	380.199.699,47	24,09%	3,3132%	3,3271%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
E-Distributie Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	138,0053	449.399.906,90	12,00%	3,9162%	3,9327%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
SDEE Muntenia Nord SA (fostă Electrica Distribuţie Muntenia Nord SA)	7.796.022	19-iul.-2005	165.221.141	32,7346	255.199.661,76	21,99%	2,2239%	2,2332%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
SDEE Transilvania Nord SA (fostă Electrica Distribuţie Transilvania Nord SA)	8.167.813	19-iul.-2005	113.299.904	25,5025	208.299.651,03	22,00%	1,8152%	1,8228%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
SDEE Transilvania Sud SA (fostă Electrica Distribuţie Transilvania Sud SA)	9.327.282	19-iul.-2005	125.918.629	26,3956	246.199.204,76	21,99%	2,1455%	2,1545%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Electrica Furnizare SA***	1.366.412	22-iul.-2011	17.819.672	122,7470	167.722.973,76	22,00%	1,4616%	1,4677%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	158,3140	70.299.964,96	12,00%	0,6126%	0,6152%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	44,9404	75.499.872,00	12,00%	0,6579%	0,6607%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	189,6517	453.399.939,89	11,99%	3,9511%	3,9677%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
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
Hidroelectrica SA	89.378.235	19-iul.-2005	3.107.667.996	37,8615	3.383.994.044,45	19,94%	29,4892%	29,6131%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	16,2444	2.156.996,41	48,99%	0,0188%	0,0189%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Poşta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	2,8913	42.999.260,36	25,00%	0,3747%	0,3763%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
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%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Naţională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	90,2345	180.999.939,80	48,99%	1,5773%	1,5839%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
World Trade Center Bucureşti SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvenţă	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 funcţionare	Evaluată la zero (lipsă situaţii financiare pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015)
Zirom SA	5.405.083	28-iun.-2007	53.838.072	4,7200	25.511.991,76	100,00%	0,2223%	0,2233%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2016)
Total			**5.115.702.791**		**7.546.147.063,97**		**65,7595%**	**66,0359%**		

Legendă:

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

** = societate înfiinţată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internaţional Henri Coandă - Bucureşti" S.A. şi S.N. "Aeroportul Internaţional Bucureşti Băneasa - Aurel Vlaicu" S.A.

*** = societate înfiinţată în urma fuziunii prin contopire între Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., Electrica Furnizare Transilvania Sud S.A. şi Electrica Furnizare Muntenia Nord S.A.

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

Obligaţiuni sau alte titluri de creanţă tranzacţionabile emise sau garantate de către stat ori de autorităţi ale administraţiei publice centrale

Certificate de trezorerie cu discount

Seria şi nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziţiei	Data scadenţei	Valoare iniţială	Creştere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
RO1617CTN017	15.000	19-sep.-2016	18-ian.-2017	74.910.108,00	749,10	76.408,20	74.986.516,20	0,6535%	0,6562%	BRD Groupe Societe Generale	Preţ achiziţie cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziţiei
RO1617CTN017	20.000	20-sep.-2016	18-ian.-2017	99.886.795,00	943,38	96.224,25	99.983.019,25	0,8713%	0,8749%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1617CTN017	20.000	19-oct.-2016	18-ian.-2017	99.924.224,00	832,70	60.787,34	99.985.011,34	0,8713%	0,8750%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1617CTN033	7.000	26-sep.-2016	6-feb.-2017	34.952.222,20	359,23	34.486,23	34.986.708,43	0,3049%	0,3062%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1617CTN033	19.400	17-oct.-2016	6-feb.-2017	96.885.459,49	1.022,68	76.701,24	96.962.160,73	0,8450%	0,8485%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1617CTN033	13.000	19-oct.-2016	6-feb.-2017	64.934.524,20	595,23	43.452,12	64.977.976,32	0,5662%	0,5686%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1617CTN066	15.000	19-oct.-2016	5-apr.-2017	74.853.287,25	873,29	63.750,18	74.917.037,43	0,6529%	0,6556%	ING Bank	
RO1617CTN074	11.600	20-oct.-2016	8-mai.-2017	57.855.361,34	723,19	52.069,92	57.907.431,26	0,5046%	0,5067%	Raiffeisen Bank	
RO1617CTN074	10.000	21-oct.-2016	8-mai.-2017	49.886.508,00	582,01	38.994,69	49.925.502,69	0,4351%	0,4369%	Raiffeisen Bank	
RO1617CTN090	10.000	16-dec.-2016	29-mai.-2017	49.854.646,00	886,30	13.294,58	49.867.940,58	0,4346%	0,4364%	Raiffeisen Bank	
RO1617CTN0B7	3.400	19-oct.-2016	8-feb.-2017	16.981.509,10	165,10	12.052,10	16.993.561,20	0,1481%	0,1487%	Raiffeisen Bank	
RO1617CTN0E1	6.000	19-oct.-2016	20-mar.-2017	29.954.469,30	299,54	21.866,72	29.976.336,02	0,2612%	0,2623%	Raiffeisen Bank	
RO1617CTN0E1	2.000	19-oct.-2016	20-mar.-2017	9.984.823,10	99,85	7.288,91	9.992.112,01	0,0871%	0,0874%	Raiffeisen Bank	
RO1617CTN0E1	4.000	16-dec.-2016	20-mar.-2017	19.971.729,00	310,67	3.728,04	19.975.457,04	0,1741%	0,1748%	Raiffeisen Bank	
Total							**781.436.770,50**	**6,8099%**	**6,8382%**		

Obligaţiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Nr. instrumente deţinute	Data achiziţiei	Data cupon	Data scadenţei	Valoarea iniţială	Dobândă zilnică	Dobânda cumulată	Preţ piaţă / Reper preţ compozit	Valoare actualizată	Pondere în activul total al FP	Pondere în activul net al FP	Metoda de evaluare
Ministerul de Finanţe	RO0717DBN038	10.000	19-oct.-2016	11-iun.-2017	11-iun.-2017	100.000.000,00	18.493,15	3.754.109,59	10.254,70	106.301.109,59	0,9263%	0,9302%	Valoare justă (reper de preţ compozit publicat de Reuters, incluzând dobânda cumulată)
Ministerul de Finanţe	RO0717DBN038	3.500	20-oct.-2016	11-iun.-2017	11-iun.-2017	35.000.000,00	6.472,60	1.313.938,36	10.254,70	37.205.388,36	0,3242%	0,3256%	
Ministerul de Finanţe	RO0717DBN038	7.500	19-dec.-2016	11-iun.-2017	11-iun.-2017	75.000.000,00	13.869,86	2.815.582,19	10.254,70	79.725.832,19	0,6948%	0,6977%	
Ministerul de Finanţe	RO1217DBN046	2.500	21-oct.-2016	26-iul.-2017	26-iul.-2017	25.000.000,00	4.041,10	638.493,15	10.279,70	26.337.743,15	0,2295%	0,2305%	
Ministerul de Finanţe	RO1217DBN046	7.500	21-oct.-2016	26-iul.-2017	26-iul.-2017	75.000.000,00	12.123,29	1.915.479,45	10.279,70	79.013.229,45	0,6885%	0,6914%	
Total										**328.583.302,74**	**2,8633%**	**2,8754%**	

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadenţa	Valoare iniţială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
CITI Bank	14-dec.-2016	4-ian.-2017	46.800.000,00	234,00	3.978,00	46.803.978,00	0,4079%	0,4096%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
ING BANK	19-dec.-2016	16-ian.-2017	33.100.000,00	183,89	2.206,67	33.102.206,67	0,2885%	0,2897%	
Banca Comerciala Romana	20-dec.-2016	10-ian.-2017	36.000.000,00	280,00	3.080,00	36.003.080,00	0,3137%	0,3151%	
BRD Groupe Societe Generale	28-dec.-2016	3-ian.-2017	44.800.000,00	248,89	746,67	44.800.746,67	0,3904%	0,3920%	
BRD Groupe Societe Generale	29-dec.-2016	5-ian.-2017	46.300.000,00	257,22	514,44	46.300.514,44	0,4035%	0,4052%	
BRD Groupe Societe Generale	30-dec.-2016	3-ian.-2017	2.453.607,90	34,08	34,08	2.453.641,98	0,0214%	0,0215%	
BRD Groupe Societe Generale	30-dec.-2016	3-ian.-2017	9.670.258,77	40,29	40,29	9.670.299,06	0,0843%	0,0846%	
Banca Comerciala Romana	30-dec.-2016	12-ian.-2017	43.100.000,00	335,22	335,22	43.100.335,22	0,3756%	0,3772%	
Unicredit Tiriac Bank	30-dec.-2016	3-ian.-2017	43.100.000,00	359,17	359,17	43.100.359,17	0,3756%	0,3772%	
Total						**305.335.161,21**	**2,6609%**	**2,6721%**	

Evoluţia activului net şi a valorii unitare a activului net în ultimii 3 ani

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2015	30 decembrie 2016
Activ net	13.236.700.614,13	12.093.456.192,73	11.427.351.380,47
VUAN	1,2125	1,1570	1,1865

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucureşti,
în calitate de Administrator de Investiţii al FONDUL PROPRIETATEA SA

Johan Meyer
Reprezentant Legal

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

BRD Groupe Societe Generale

Claudia Ionescu
Director

Victor Strâmbei
Şef serviciu depozitare

Anexa 3

DECLARAŢIA PERSOANELOR RESPONSABILE

În conformitate cu prevederile art.30 din Legea contabilităţii nr.82/1991

şi Regulamentul CNVM nr. 1/2006 art. 112^{1}, alin. 1, lit. c

S-au întocmit situaţiile financiare anuale la data de 31 decembrie 2016 pentru:

Entitate: Fondul Proprietatea SA

Adresa: Bucureşti, sector 1, str. Buzeşti nr. 78-80, etaj 7

Număr înregistrare Registrul Comerţului: J40/21901/28.12.2005

Forma de proprietate: 22 (proprietate mixtă cu capital de stat sub 50%, societate comercială cu capital de stat şi privat autohton şi străin)

Cod şi denumire clasă CAEN: 6430 "Fonduri mutuale şi alte entităţi financiare similare."

Cod unic de înregistrare: 18253260

Subsemnaţii Johan Meyer, Reprezentant Permanent al Franklin Templeton International Services S.à r.l în calitate de Administrator Unic al Fondul Proprietatea SA şi Catalin Cadaru, Manager raportare financiară al Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, Sucursala Bucureşti, în calitate de Administrator de Investiţii al Fondul Proprietatea SA, îşi asumă răspunderea pentru întocmirea situaţiilor financiare anuale la 31 decembrie 2016 şi confirmă că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea situaţiilor financiare anuale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;

b) situaţiile financiare anuale oferă o imagine fidelă a poziţiei financiare, performanţei financiare şi a celorlalte informaţii referitoare la activitatea desfăşurată;

c) persoana juridică îşi desfăşoară activitatea în condiţii de continuitate;

d) raportul anual de activitate al Franklin Templeton International Services S.à r.l privind administrarea Fondului Proprietatea SA în anul 2016 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării şi performanţelor Fondului Proprietatea SA, precum şi o descriere a principalelor riscuri şi incertitudini specifice activităţii desfăşurate.

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

Johan Meyer	Catalin Cadaru
Reprezentant Permanent	Manager raportare financiară al FTIML

Anexa 4

Documente privind numirea a doi membri ai Comitetului Reprezentanților pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016

Hotărârea nr. 2 / 26 aprilie 2016 a

Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

sediul social: Str. Buzeşti, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, Bucureşti, înregistrată în Registrul Comerţului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 26 aprilie 2016, ora 16:00 (ora României), acţionarii Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul") s-au întâlnit în Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor ("AGOA") a Fondului, la prima convocare, la Hotel „Radisson Blu", Calea Victoriei, nr. 63-81, Sala Atlas, Sector 1, Bucureşti, Cod Postal 010065, Romania, ședința AGOA fiind deschisă de către Președintele de ședință, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny în calitate de reprezentant permanent al Franklin Templeton International Services S.À.R.L., o societate cu răspundere limitată, având sediul social în L-1246 Luxemburg, 8A rue Albert Borschette, înregistrată în Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul B 36.979, înregistrată în Registrul public al Autorității de Supraveghere Financiară ("ASF") sub numărul PJM07.1AFIASMDLUX0037/10.03.2016, în calitate de administrator de fond de investiții alternative și administrator unic al Fondul Proprietatea S.A..

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGOA publicat pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro) în data de 2 martie 2016, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, numărul 927 din data de 4 martie 2016 și în cotidianul "Bursa" nr. 44 din data de 4 martie 2016;
- Convocatorul pentru AGOA republicat, o data cu convocatorul pentru AGEA completat, în data de 22 martie 2016, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 1207/24.03.2016, iar în cotidianul "Bursa" nr. 58/24.03.2016;
- Prevederile Legii societăţilor nr. 31/1990, republicată, cu modificările şi completările ulterioare (Legea nr. 31/1990);
- Prevederile Legii nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare (Legea nr. 297/2004);
- Prevederile Ordonanţei de Urgenţă a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare şi societăţile de administrare a investiţiilor, precum şi pentru modificarea şi completarea Legii nr. 297/2004;
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 1 din 2006 privind emitenţii şi operaţiunile cu valori mobiliare, cu modificările şi completările ulterioare (Regulamentul nr. 1/2006);
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acţionarilor în cadrul adunărilor generale ale societăţilor comerciale, cu modificările şi completările ulterioare (Regulamentul nr. 6/2009);
- Prevederile Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiara nr. 4/2013 privind acţiunile suport pentru certificate de depozit (Regulamentul nr. 4/2013);

- Prevederile art. 21 din Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la CNVM şi funcţionarea societăţii „Fondul Proprietatea" S.A., precum şi tranzacţionarea acţiunilor emise de aceasta.

În urma dezbaterilor, acţionarii Fondului hotărăsc următoarele:

I. Numirea Domnului SORIN MIHAI MÎNDRUȚESCU ca membru al Comitetului Reprezentanților, ca urmare a expirării mandatului domnului SORIN MIHAI MÎNDRUȚESCU, începând cu data de 30 septembrie 2016; mandatul noului membru este valabil pentru o perioadă de trei (3) ani și își va produce efectele începând cu data menționata mai sus, sub rezerva acceptării mandatului de către membrul nou numit.

   Prezentul punct este adoptat prin vot secret cu 5.606.395.120 voturi reprezentând 99,69% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 5.606.395.120 voturi „pentru" și 17.245.301 voturi „împotrivă". De asemenea, au fost înregistrate: 15.298.326 abţineri si 63.282.983 voturi „neexprimate".

II. În conformitate cu Articolul 1292 din Regulamentul nr. 1/2006, aprobarea datei de 23 mai 2016 ca Ex – Date, calculată în conformitate cu prevederile Articolului 2 alineatul (2) litera f1) din Regulamentul nr. 1/2006, si a datei de 24 mai 2016 ca Dată de Înregistrare, calculată în conformitate cu prevederile Articolului 238 alineatul (1) din Legea nr. 297/2004. Întrucât hotărârile adoptate aici nu determina efectuarea vreunei plăți către acționari, acționarii nu decid asupra Datei Plății, astfel cum este definită de Articolul 2 litera g) din Regulamentul nr. 6/2009.

   Prezentul punct este adoptat cu 5.685.366.633 voturi reprezentând 99,94% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 5.685.366.633 voturi „pentru" și 3.258.225 voturi „împotrivă". De asemenea, au fost înregistrate: 12.231.941 abţineri si 1.186.921 voturi „neexprimate".

III. Împuternicirea, cu posibilitate de substituire, a lui Grzegorz Maciej KONIECZNY pentru a semna hotărârile acţionarilor, precum şi orice alte documente în legătură cu acestea şi pentru a îndeplini toate procedurile şi formalităţile prevăzute de lege în scopul implementării hotărârilor acţionarilor, inclusiv formalităţile de publicare şi înregistrare a acestora la Registrul Comerţului sau la orice altă instituţie publică.

   Prezentul punct este adoptat cu 5.686.099.377 voturi reprezentând 99,92% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 5.686.099.377 voturi „pentru" și 4.119.393 voturi „împotrivă". De asemenea, au fost înregistrate: 11.316.058 abţineri si 247.052 voturi „neexprimate".

Întocmită și semnată în numele acționarilor de către:

Grzegorz Maciej KONIECZNY

_____

Președinte de ședință

Vlad Neacșu

_____

Secretar de ședință

Valeriu Ioniță

_____

Secretar tehnic

Hotărârea nr. 3 / 26 aprilie 2016 a

Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

sediul social: Str. Buzeşti, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, Bucureşti, înregistrată în Registrul Comerţului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 26 aprilie 2016, ora 16:00 (ora României), acţionarii Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul") s-au întâlnit în Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor ("AGOA") a Fondului, la prima convocare, la Hotel „Radisson Blu", Calea Victoriei, nr. 63-81, Sala Atlas, Sector 1, Bucureşti, Cod Postal 010065, Romania, şedinţa AGOA fiind deschisă de către Președintele de ședință, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny în calitate de reprezentant permanent al Franklin Templeton International Services S.À.R.L., o societate cu răspundere limitată, având sediul social în L-1246 Luxemburg, 8A rue Albert Borschette, înregistrată în Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul B 36.979, înregistrată în Registrul public al Autorității de Supraveghere Financiară ("ASF") sub numărul PJM07.1AFIASMDLUX0037/10.03.2016, în calitate de administrator de fond de investiții alternative și administrator unic al Fondul Proprietatea S.A..

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGOA publicat pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro) în data de 2 martie 2016, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, numărul 927 din data de 4 martie 2016 și în cotidianul "Bursa" nr. 44 din data de 4 martie 2016;
- Convocatorul pentru AGOA republicat, o data cu convocatorul pentru AGEA completat, în data de 22 martie 2016, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 1207/24.03.2016, iar în cotidianul "Bursa" nr. 58/24.03.2016;
- Prevederile Legii societăţilor nr. 31/1990, republicată, cu modificările şi completările ulterioare (Legea nr. 31/1990);
- Prevederile Legii nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare (Legea nr. 297/2004);
- Prevederile Ordonanţei de Urgenţă a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare şi societăţile de administrare a investiţiilor, precum şi pentru modificarea şi completarea Legii nr. 297/2004;
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 1 din 2006 privind emitenţii şi operaţiunile cu valori mobiliare, cu modificările şi completările ulterioare (Regulamentul nr. 1/2006);
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acţionarilor în cadrul adunărilor generale ale societăţilor comerciale, cu modificările şi completările ulterioare (Regulamentul nr. 6/2009);
- Prevederile Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiara nr. 4/2013 privind acţiunile suport pentru certificate de depozit (Regulamentul nr. 4/2013);
- Prevederile art. 21 din Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la CNVM şi funcţionarea societăţii „Fondul Proprietatea" S.A., precum şi tranzacţionarea acţiunilor emise de aceasta.

În urma dezbaterilor, acţionarii Fondului hotărăsc următoarele:

I. Numirea Domnului MARK HENRY GITENSTEIN ca membru al Comitetului Reprezentanților, ca urmare a expirării mandatului domnului MARK HENRY GITENSTEIN, începând cu data de 30 septembrie 2016; mandatul noului membru este valabil pentru o perioadă de trei (3) ani și își va produce efectele începând cu data menționata mai sus, sub rezerva acceptării mandatului de către membrul nou numit.

Prezentul punct este adoptat prin vot secret cu 5.603.155.220 voturi reprezentând 99,52% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv şi art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 5.603.155.220 voturi „pentru" şi 26.997.906 voturi „împotrivă". De asemenea, au fost înregistrate: 9.997.052 abţineri si 62.071.552 voturi „neexprimate".

II. În conformitate cu Articolul 1292 din Regulamentul nr. 1/2006, aprobarea datei de 23 mai 2016 ca Ex – Date, calculată în conformitate cu prevederile Articolului 2 alineatul (2) litera f1) din Regulamentul nr. 1/2006, si a datei de 24 mai 2016 ca Dată de Înregistrare, calculată în conformitate cu prevederile Articolului 238 alineatul (1) din Legea nr. 297/2004. Întrucât hotărârile adoptate aici nu determina efectuarea vreunei plăți către acționari, acționarii nu decid asupra Datei Plății, astfel cum este definită de Articolul 2 litera g) din Regulamentul nr. 6/2009.

Prezentul punct este adoptat cu 5.685.366.633 voturi reprezentând 99,94% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv şi art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 5.685.366.633 voturi „pentru" şi 3.258.225 voturi „împotrivă". De asemenea, au fost înregistrate: 12.231.941 abţineri si 1.186.921 voturi „neexprimate".

III. Împuternicirea, cu posibilitate de substituire, a lui Grzegorz Maciej KONIECZNY pentru a semna hotărârile acţionarilor, precum şi orice alte documente în legătură cu acestea şi pentru a îndeplini toate procedurile şi formalităţile prevăzute de lege în scopul implementării hotărârilor acţionarilor, inclusiv formalităţile de publicare şi înregistrare a acestora la Registrul Comerţului sau la orice altă instituţie publică.

Prezentul punct este adoptat cu 5.686.099.377 voturi reprezentând 99,92% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv şi art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 5.686.099.377 voturi „pentru" şi 4.119.393 voturi „împotrivă". De asemenea, au fost înregistrate: 11.316.058 abţineri si 247.052 voturi „neexprimate".

Întocmită şi semnată în numele acţionarilor de către:

Grzegorz Maciej KONIECZNY

_____

Preşedinte de şedinţă

Vlad Neacşu

_____

Secretar de şedinţă

Valeriu Ioniță

_____

Secretar tehnic

Anexa 5 Contract de Administrare în vigoare la 31 Decembrie 2016

CONTRACT DE ADMINISTRARE
DIN DATA DE 2 NOIEMBRIE 2015

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
si
FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.À R.L.

PREZENTUL CONTRACT este încheiat
la data de 2 noiembrie 2015

ÎNTRE:

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.À 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 organismele de plasament colectiv, astfel cum a fost modificata („**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 si in Registrul Autoritatii de Supraveghere Financiara din Romania ("**Administratorul**");
și

FONDUL PROPRIETATEA S.A., cu sediul în str. Buzești, nr. 78-80, sector 1, București, România ("**Clientul**").

ÎNTRUCÂT:

(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 in sensul Directivei 2011/61/UE a Parlamentului UE si Consiliului privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative, astfel cum a fost modificata („**DAFIA**") si al Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative in Romania („**Legea AFIA**"). Clientul dorește sa il numească pe Administrator ca AFIA al sau in sensul Legii AFIA si sa ii încredințeze in consecința anumite responsabilitati, ce includ, dar fara a se limita la, toate funcțiile cu privire la administrarea riscului si administrarea portofoliului.
(D) Administratorul se califica ca AFIA potrivit Capitolului 2 din Legea din Luxemburg din 12 iulie 2013 cu privire la administratorii fondurilor de investiții alternative („**Actul AFIA**") si este indreptatit sa presteze servicii in Romania in conformitate cu Legea AFIA, fiind înregistrat in Registrul Autoritatii de Supraveghere Financiara din Romania si este autorizat sa administreze fonduri precum Clientul (incluzând, dar fara a se limita la, administrarea riscului si administrarea portofoliului).
(E) Adunarea Generala a Acționarilor Clientului a aprobat in data de 29 octombrie 2015 numirea Administratorului ca administrator de fond de investiții alternative extern si administrator unic al Clientului in conformitate cu termenii si condițiile prezentului Contract de Administrare.

1. INTERPRETARE

1.1. În acest Contract de Administrare, cu excepţia cazurilor în care contextul cere altfel, se convin următoarele:

(a) cuvintele la singular includ şi pluralul, cuvintele la plural includ şi singularul, cuvintele care sunt de genul masculin includ şi femininul, iar cuvintele care sunt de genul feminin includ şi masculinul;

(b) titlurile şi paragrafele au doar scop de structurare şi nu vor fi utilizate pentru a interpreta acest Contract de Administrare;

(c) referirile la "acest Contract de Administrare" includ Preambulul şi Anexele acestuia (care sunt incluse prin trimitere şi care fac parte integrantă din acest Contract de Administrare), precum şi acest Contract de Administrare, cu excepţia situaţiilor în care se prevede altceva;

(d) în acest Contract de Administrare, trimiterile la Preambul, Secţiuni, Articole, Clauze, Subclauze şi Anexe sunt trimiteri la preambulul, secţiunile, articolele, clauzele şi subclauzele din acest Contract de Administrare, precum şi la Anexele la acesta, cu excepţia situaţiilor în care se prevede altceva; si

(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 in timp (fie înainte sau după data descrisa aici).

1.2 Fără a tine cont de alte prevederi contrare din acest Contract de Administrare, Părțile convin ca niciuna dintre limitările de răspundere sau responsabilitate la care Părțile pot agrea cu privire la aceştia in temeiul prezentului Contract de Administrare sau in oricare alt mod poate fi interpretat ca o limitare a obligațiilor, răspunderilor sau responsabilităților impuse de Regulile Obligatorii.

2. DEFINIŢII

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

Cont înseamnă contul ţinut de depozitar şi sub-custode (sub-custozi), 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 si a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative;

Legea AIFM înseamnă Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiţii alternative care implementează DAFIA in Romania;

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 al act delegat si regulament emise in timp de către autoritățile relevante din UE ca urmare a oricăror legi si regulamente naționale (cum ar fi Actul AFIA sau Legea AFIA) si (d) orice legi si regulamente naționale emise in 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 Reprezentanţilor (*Board of Nominees* în limba engleză) care monitorizează activitatea Administratorului, numit de către AGA şi aflat sub directa 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 şi martie (primul trimestru, sau T1); aprilie, mai şi iunie (al doilea trimestru, sau T2); iulie, august şi septembrie (al treilea trimestru, sau T3); şi octombrie, noiembrie şi 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 Naţională a Valorilor Mobiliare, care are atribuţiile prevăzute de Ordonanţa de Urgenţă a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naţionale 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 in dreptul luxemburghez ca "*règles d'ordre public*") de la care partile nu pot fi exceptate prin contract, fie ca aceste reguli deriva din Regulile AFIA sau nu, si indiferent de originea si natura lor, nationala 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 financiara din Luxemburg;

Client înseamnă "Fondul Proprietatea" S.A., o societate de investiţii 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 şi toate pierderile, pretenţiile, obligaţiile, pagubele, taxele sau cheltuielile;

Delegat înseamnă orice entitate căreia Administratorul îi deleagă sau externalizează oricare dintre obligațiile care îi revin acesteia în baza prezentului Contract de Administrare, inclusiv, dar fara 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 protectia persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal si libera circulatie a acestor date, (b) Legea nr. 677/2001 protecția persoanelor fizice în ceea ce priveste prelucrarea datelor cu caracter personal si libera circulație a acestor date ce implementeaza in Romania Directiva nr. 95/46/CE, (c) orice recomandare obligatorie sau orice al act delegat si regulament emis in timp de către autoritățile relevante din UE sau de catre autoritati nationale competente ca urmare a oricăror legi si regulamente naționale (cum ar fi Legea nr. 677/2001) si (d) orice legi si regulamente naționale emise in 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 entitati inregistrata la ASF, autorizata să deţină şi să păstreze active financiare ale organismelor de plasament colectiv in conformitate cu prevederile Legii AFIA, desemnata de Client, în depozitul căreia sunt încredinţate spre păstrare, în condiţii de siguranţă, toate activele Clientului;

Discount înseamnă, in ceea ce privește o zi, o suma calculata prin scaderea prețului de închidere al acțiunilor Fondului pe Bursa de Valori Bucuresti, REGS, pentru acea zi, din VAN per actiune cel mai recent publicat de Administrator si impartirea rezultatului la cel mai recent VAN per actiune 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 Acţionarilor 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 decat 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, 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;

Grupul Administratorului înseamnă Administratorul si Societățile Afiliate;

O.U.G. nr. 81/2007 înseamnă Ordonanţa de Urgenţă 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 Ordonanţa de Urgenţă a Guvernului nr. 32/2012;

AGA înseamnă Adunarea Generală a Acţionarilor Clientului;

Parte Despăgubită înseamnă Clientul, cadrele sale de conducere (însă nu şi Administratorul Unic), angajaţii, reprezentanţii şi agenţii 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 piaţa de capital;

Legea nr. 247/2005 înseamnă Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietăţii şi justiţiei, precum şi unele măsuri adiacente;

Stat Membru înseamnă statele membre ale Uniunii Europene şi celelalte state care aparţin Spaţiului Economic European;

Contract de Administrare înseamnă acest Contract de Administrare, încheiat între Client şi Administrator;

VAN înseamnă valoarea activului net al Clientului, care se determină in 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 şi a unui nou administrator unic sau, în cazul în care Clientul devine un fond de investitii 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 şi administratorul unic sau, în cazul în care Clientul decide astfel, administratorul şi 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; şi (ii) data la care ASF avizează numirea noului administrator unic şi al administratorului, sau în cazul în care Clientul decide astfel, a administratorului unic şi a administratorilor interimari ori, după caz, a noilor administratori, daca aceasta avizare este ceruta de lege; şi (iii) data la care toate celelalte prevederi legale obligatorii pentru înlocuirea Administratorului au fost îndeplinite, şi, în fiecare dintre situațiile prevăzute la paragrafele (i), (ii) şi (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 Acţionarilor Clientului;

OPCVM înseamnă organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, respectiv fonduri deschise de investiţii şi societăţi de investiţii de tip deschis, aşa 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 (*Responsabilităţi si obligaţii specifice*);

Administrator Unic înseamnă persoana juridică numită de către AGA să administreze Clientul, în limitele prevăzute de legea aplicabilă din România, Actul Constitutiv şi 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 obţinute de un administrator al portofoliului de la sau printr-un intermediar în schimbul direcţionării către respectivul intermediar a

tranzacţiilor 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 Tranzacţionare înseamnă orice zi în care se pot tranzacționa acțiuni pe Bursa de Valori București, in 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 şi de AFIA al Clientului şi stabilirea drepturilor şi obligaţiilor părţilor cu privire la fiecare dintre aceste numiri.

4. NUMIREA ADMINISTRATORULUI

Prin acest Contract de Administrare, Clientul numeşte Administratorul ca Administrator Unic al Clientului şi, de asemenea, ca administratorul său de fond de investiții alternative.

5. ACCEPTAREA NUMIRII

Administratorul acceptă numirea sa în calitate de Administrator Unic al Clientului şi de administrator de fond de investiții alternative, în termenii prevăzuţi de acest Contract de Administrare.

6. OBLIGAŢIILE ADMINISTRATORULUI. SCOPUL ŞI OBIECTIVELE ADMINISTRĂRII

6.1. Obligaţiile şi competenţele Administratorului în calitate de Administrator Unic si administrator de fond de investiții alternative al Clientului sunt prevăzute în Legea Societăţilor, în Legea nr. 297/2004, şi în regulamentele aferente, precum şi în Actul Constitutiv, Regulile AFIA (care pot fi modificate ulterior în condiţiile legii), precum și de prevederile prezentului Contract de Administrare. Administratorul se obligă să se conformeze in orice moment cu Regulile AFIA si oricare alta lege aplicabila.

6.2. Administratorul își exercită responsabilitățile si atribuțiile in conformitate cu hotărârile, si sub controlul, adunării generale a acționarilor si monitorizarea Comitetului Reprezentanților.

6.3. In plus fata de atribuțiile prevăzute de legea aplicabila, Administratorul va propune spre aprobarea prealabila a Comitetului Reprezentanților si ulterior unei AGA, strategia generala in conformitate cu politica investițională a Clientului. Administratorul va fi singur răspunzător pentru implementarea politicii investiționale cu privire la Portofoliu si pentru atingerea unui echilibru corespunzător intre profiturile si riscurile legate de Portofoliu.

6.4. Administratorul va informa periodic Comitetul Reprezentanților, in conformitate cu legislația aplicabila si art. 11 din acest Contract de Administrare, in legătura cu orice schimbări semnificative in activitățile Clientului si in structura Portofoliului.

6.5. In plus fata de orice atribuții sau obligații impuse de orice lege aplicabila, Administratorul va fi răspunzător pentru:

6.5.1. identificarea, analiza, cuantificarea, administrarea si reducerea tuturor riscurilor ce afectează Clientul, Portofoliul si a tuturor celorlalte funcții de administrare a riscurilor prevăzute de Regulile AFIA si pregătirea unui raport anual pentru Client care sa 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 referinţă pentru acţionarii care au drept de vot în cadrul AGA, conform legii, şi să redacteze textul înştiinţării de convocare a AGA, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a CR şi după ce a adăugat pe ordinea de zi aspectele solicitate de către CR;

6.5.4. la cererea scrisă a oricărui acţionar, depusă anterior datei AGA, să ofere răspunsuri, după ce a obţinut 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 acţionar, să fie pusă la dispoziţia acestuia o copie a procesului-verbal al AGA şi, de asemenea, după ce convocarea şedinţei AGOA anuale a acţionarilor este publicată, să pună la dispoziţia acţionarilor situaţiile financiare ale societăţii şi rapoartele Administratorului şi ale auditorilor societății;

6.5.6. să întocmească situaţiile financiare anuale, raportul anual de activitate, raportul semestrial, si rapoartele trimestriale (întocmind fiecare dintre acestea in conformitate cu legile si regulamentele in 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 şi să propună repartizarea profitului, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a CR, daca este necesar;

6.5.7. să gestioneze relaţia cu Depozitarul Central cu privire la funcţiile sale de registru al acţionarilor;

6.5.8. să întocmească un raport anual privitor la administrare şi 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 şi, ulterior acesteia, aprobării AGA, bugetul anual de venituri şi cheltuieli şi planul de afaceri;

6.5.10. să aprobe externalizarea unor anumite activităţi, în limitele bugetului aprobat, respectiv să delege exercitarea anumitor activități, sub condiţia aprobărilor societare cerute potrivit Actului Constitutiv, respectării tuturor condițiilor si limitărilor referitoare la delegare cuprinse in Regulile AFIA si in acest Contract de Administrare, si avizării prealabile de CSSF sau de alte autoritățile competente, în situaţia în care acest lucru este solicitat de legislaţia aplicabilă;

6.5.11. pe baza propunerii CR, să supună aprobării AGEA orice contract/document care poate crea obligaţii legale Clientului (incluzând, dar fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Clientului) a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puţin creanţele;

6.5.12. să încheie orice contract/document care poate naşte obligaţii legale în sarcina Clientului (cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Clientului) a căror valoare nu depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puţin creanţele, fără aprobarea prealabilă a AGOA sau a AGEA;

6.5.13. sub rezerva prevederilor Actului Constitutiv, ale DPI şi ale legislaţiei aplicabile, să ia toate deciziile in mod discreționar in ceea ce privește achiziționarea, înstrăinarea si exercitarea tuturor drepturilor si obligațiilor in raport cu bunurile Clientului;

6.5.14. să propună AGA încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obţinerea aprobării prealabile a CR, precum şi să aprobe procedura de audit intern şi planul de audit;

6.5.15. să schimbe locația sediului social al Clientului, cu notificarea prealabilă a CR, cu condiţia ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;

6.5.16. să întocmească şi să pună la dispoziţia CR rapoartele, informațiile, precum şi orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activităţii de monitorizare, astfel cum ar putea solicita CR în conformitate cu Actul Constitutiv şi orice legislație aplicabilă, inclusiv, pentru evitarea oricărui dubiu, a Actului AFIA si a Regulilor AFIA;

6.5.17. să informeze de îndată CR despre orice litigiu sau încălcare a legislaţiei cu privire la Administrator, despre orice operaţiune care poate constitui încălcare a politicii de investiţii şi 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 situaţie în care există o divergenţă de opinii între CR şi 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 necesara numirea unei astfel de societati in legătura cu admiterea la tranzacționare a Clientului pe o altă piață decat Bursa de Valori București;

6.5.20. sa notifice corespunzător ASF sau alte autorități de reglementare din orice Stat Membru relevant si sa informeze acționarii Clientului in conformitate cu prevederile Regulilor AFIA in legatura cu orice participație majora sau de control in societati nelistate achiziționate de Client;

6.5.21. sa întreprindă toate responsabilitățile si obligațiile potrivit Regulilor AFIA (si sa se conformeze cu acestea) aplicabile acestuia in legătura cu numirea sa ca AFIA al Clientului; si

6.5.22. orice alte responsabilitati stabilite in conformitate cu Actul Constitutiv si orice legislație aplicabila.

Următoarele activități ce urmează a fi desfășurate de Administrator in temeiul paragrafelor de mai sus se califica, in scopul Regulilor AFIA, drept activități de administrare, respectiv (a) servicii juridice si de contabilitate in cazul sub-secțiunilor 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 si 6.5.19; (b) solicitări ale clienților in cazul sub-secțiunilor 6.5.4, 6.5.5, 6.5.16 si 6.5.17, si (c) menținerea registrului acționarilor in cazul sub-secțiunii 6.5.7.

6.6. Administratorul îşi va îndeplini obligaţiile rezultând din prezentul Contract de Administrare cu respectarea intereselor Clientului sau ale acționarilor Clientului in conformitate cu Regulile AFIA și a celor mai înalte standarde de conduită şi integritate profesională, inclusiv, dar fără limitare la, in ceea ce priveşte participarea la oferte publice sau alte acţiuni 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 fara 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 tranzacţie în legătură cu Portofoliul în cazul în care persoanele din conducere sau angajaţii prin intermediul cărora Administratorul, Administratorul de Investiţii sau orice Societate Asociată care actioneaza ca Delegat in conformitate cu Clauza 14.3, acţionează in scopul prezentului Contract de Administrare cunosc sau ar trebui in mod rezonabil sa cunoască ca Administratorul sau orice Societate Asociată deţine un interes important într-o astfel de tranzacţie, fără a obţine acordul prealabil în scris al Clientului cu privire la o astfel de tranzacţie, după ce i-a furnizat mai întâi acestuia toate informaţiile importante cu privire la aceasta şi, 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 diferenţă de preţ sau de rată ori o remuneraţie similară de încasat în cursul activităţii normale pentru efectuarea tranzacţiilor cu valori mobiliare, de depozit sau de schimb valutar) in legătura cu care se poate anticipa în mod rezonabil că ar putea influenţa o persoană, care cunoaşte că are acest interes, să încheie sau să se abţină de la încheierea unei astfel de tranzacţii;

(e) va da socoteala fata de Client pentru toate avantajele şi beneficiile primite de Administrator, Administratorul de Investiţii sau orice Societate Asociată care acţionează ca Delegat in conformitate cu Clauza 14.3, de la terţi, rezultând din tranzacţiile in bloc care implică activele Portofoliului şi alte valori mobiliare şi investiţii în măsura în care acestea sunt atribuibile (prin utilizarea unei baze de calcul pro rata) activelor din Portofoliu; şi

(f) va da socoteala fata de Client pentru toate indemnizaţiile, rabaturile, reducerile şi rambursările primite (dacă e cazul) în legătură cu orice tranzacţie care implică activele Portofoliului din comisioane de brokeraj sau din alte comisioane care sunt achitate Administratorului, Administratorului de Investiţii sau oricarei Societati Asociate care acţionează ca Delegat in conformitate cu Clauza 14.3, în orice tranzacţie şi nu va autoriza nicio altă persoană în numele Clientului să reţină astfel de comisioane şi taxe.

6.8. În orice moment, Administratorul va depune eforturile rezonabile care se aşteaptă de la un administrator de investiţii diligent şi profesionist, care acţionează cu bună-credinţă, să se menţină informat cu privire la toate faptele care privesc drepturile ce decurg în legătură cu valorile mobiliare deţinute în Portofoliu şi, în acest sens, va monitoriza în permanenţă în special toate sursele de informaţii disponibile în mod rezonabil, inclusiv dar fără limitare la rapoartele de presă şi serviciile de informaţii 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 informaţii în ceea ce priveşte drepturile care rezultă în legătură cu valorile mobiliare si banii deţinuţi în Portofoliu.

6.10. Toate tranzacţiile de schimb valutar aferente Contului se vor derula la rate competitive de către Administrator, prin utilizarea unei bănci terţe (care poate include Depozitarul, dacă acesta este o bancă).

6.11. În momentul în care încheie tranzacţii în numele Clientului în conformitate cu prezenta clauză 6, Administratorul se va asigura (si va face ca Administratorul de Investiţii sau orice Societate Asociată care acţionează ca Delegat in conformitate cu Clauza 14.3 sa se asigure) de faptul că termenii de afaceri ai brokerilor şi dealerilor, precum şi termenii şi condiţiile cu alti terti încheiate cu sau de către Administrator, Administratorul de Investiţii sau orice Societate Asociată care acţionează ca Delegat in conformitate cu Clauza 14.3 şi aplicabile tranzacţiilor în cazul valorilor mobiliare listate din cadrul Portofoliului (indiferent dacă se intenţionează sau nu ca aceşti termeni şi condiţii să se aplice în mod specific tranzacţiilor aferente Portofoliului), nu:

(a) înlătură sau renunţă la cea mai bună execuţie sau la alte protecţii de reglementare aplicabile în mod normal clienţilor profesionali (astfel cum sunt definiţi aceştia în Directiva UE privind pieţele instrumentelor financiare) în ceea ce priveşte Clientul;

(b) conferă privilegii, drepturi de retenţie sau de garanţie asupra Portofoliului sau a oricăror active sau sume de bani ale Clientului (cu excepţia (i) marjei pentru tranzacţiile de schimb valutar în marjă sau (ii) in ceea ce priveşte neîndeplinirea obligaţiilor Clientului derivând din contracte cu brokeri si dealeri, dar doar daca partea din Portofoliu afectata de aceste privilegii, drepturi de retenţie sau de garanţie nu este disproporţionata in raport de obligaţiile Clientului si instituirea acestora este conforma cu practicile de piata, sau (iii) in cazul situaţiilor în care se permite în alt mod în baza prezentului Contract de Administrare şi a situaţiilor 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 in derularea normala a activității si fata de care Administratorul are motive sa creadă ca sunt adevărate si corecte; sau

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

6.12. In ceea ce privește funcția de administrare a Portofoliului, Administratorul va realiza administrarea de zi cu zi a bunurilor Clientului in vederea implementării obiectivului de investiții al Clientului, politica si strategia astfel cum acestea sunt descrise in DPI, precum si obligațiile si responsabilitățile referitoare la administrarea portofoliului reprezentând administrarea portofoliului potrivit Regulilor AFIA, in fiecare caz, in considerarea trăsăturilor specifice ale Clientului, incluzând dar fără a se limita la cele descrise in Anexa 2 (*Responsabilități si obligații specifice*).

6.13. Fara a aduce atingere art. 6.5.1., in ceea ce privește funcția de administrare a riscului Clientului si a Portofoliului, Administratorul va elabora, implementa, revizui cu regularitate (cel putin anual) si, după caz, adapta acest sistem de administrare al riscului (inclusiv sistemul de administrare al lichidității) care este necesar pentru a identifica, măsura, administra si monitoriza in mod corespunzător toate riscurile (inclusiv riscul de lichiditate) care sunt relevante strategiei de investiții a Clientului si fata de care Clientul este, sau poate fi, expus, precum si responsabilitățile si obligațiile privind administrarea riscului la care Administratorul este supus potrivit Regulilor AFIA in considerarea trăsăturilor specifice ale Clientului, incluzând dar fără a se limita la cele descrise in Anexa 2 (*Responsabilități si obligații specifice*).

6.14. In plus fata de responsabilitățile si obligațiile descrise in acest art. 6, Administratorul va duce la îndeplinire responsabilitățile si obligațiile, care sunt descrise in Anexa 2 (*Responsabilități si obligații specifice*), in considerarea trăsăturilor specifice ale Clientului.

6.15. In executarea responsabilităților si obligațiilor ce îi revin potrivit acestui Contract de Administrare si Regulilor AFIA, Administratorul va respecta si se va conforma cu prevederile Actului Constitutiv si DPI, precum si cu orice solicitări din partea CR sau instrucțiuni din decizii ale acționarilor Clientului care nu intra in 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 ii revin potrivit acestui Contract de Administrare, inclusiv funcțiile de administrare a investițiilor, in fiecare caz in conformitate cu art. 14.3 din Contract către o Societate Asociată autorizata corespunzător potrivit legislației aplicabile sa desfășoare activitățile relevante.

6.17. Administratorul va respecta in orice moment cerințele de capital si 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 societăţilor nr. 31/1990, Legii nr. 297/2004, Regulilor AFIA, şi a altor reglementări aplicabile, precum şi Legii nr. 247/2005, OUG nr. 81/2007, Actului Constitutiv, precum şi oricăror alte prevederi legale sau de reglementare aplicabile ce le înlocuiesc, modifică sau completează.

8. DEPOZITAREA ACTIVELOR ŞI DEPOZITARUL

8.1. Administratorul va depozita activele Clientului în conformitate cu toate prevederile legale aplicabile, inclusiv, dar fara a se limita la, Legea AFIA si 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 si cu privire la termenii si condițiile numirii acestuia.

8.2. Relația dintre Client (acționând prin intermediul Administratorului) si Depozitar va fi reglementata printr-un contract de depozitare scris, iar Administratorul trebuie sa se asigure ca un astfel de contract va include clauze care adresează acele probleme si care impun acele obligații, care sunt cerute de către Regulile AFIA aplicabile, legislația Română aplicabila Clientului, Actul Constitutiv si 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 şi în contul Clientului deschis la acesta. Administratorul nu va putea deţine în niciun moment şi sub nicio formă numerar sau alte active din Portofoliu aparţinând 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, şi trebuie să respecte toate obligațiile asumate în baza DPI şi să urmărească realizarea obiectivelor prevăzute în aceasta, inclusiv (fără limitare) Obiectivul privind Discount-ul şi Obiectivul VAN (denumite împreună "**Obiectivele de Performanță**"). Clientul şi Administratorul confirmă şi 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 şi nici nu declară că le va îndeplini.

9.2. Administratorul va convoca o şedință 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 in orice trimestru financiar al Clientului. In plus, daca Discount-ul se menține peste 15% pentru mai mult de jumătate din Zilele de Tranzacționare in oricare două trimestre financiare consecutive ale Clientului, Administratorul va convoca o AGA (care va avea loc nu mai târziu de sfârşitul trimestrului următor), la care Administratorul va propune, spre aprobarea acționarilor Clientului, masuri specifice de MCD agreate in prealabil cu CR si care sunt în linie cu DPI, cu excepția cazului in care asemenea acțiuni sunt deja gata de a fi luate şi in curând de implementare in temeiul aprobărilor acționarilor obținute in timpul celor două trimestre relevante anterioare.

9.3. În scopul analizei performanței Administratorului realizata în fiecare an (inclusiv, dar fără limitare la faptul dacă Obiectivele de Performanță au fost realizate), în fiecare an, in 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 şi performanța Administratorului (si a fiecărui Delegat) în perioada relevantă („**Raportul privind Performanța**"). Prima Perioadă de Raportare va fi între 1 iulie 2015 şi 30 iunie 2016 şi pentru fiecare an ulterior va fi între data de 1 iulie şi data de 30 iunie a anului următor („**Perioada de Raportare"**). Prima Perioadă de Raportare va fi împărțită în doua perioade de timp: (a) 1 iulie 2015 pana la 31 martie 2016 raportul va reflecta activitatea Franklin Templeton Investment Management Ltd. UK in calitate de societate de administrare a investițiilor Clientului potrivit unui contract de administrare din data de 29 aprilie 2014 încheiat intre Client si aceasta entitate, si (b) 1 aprilie 2016 pana la 30 iunie 2016 raportul va reflecta activitatea Franklin Templeton International Services S.à r.l. ca Administrator al Clientului in 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 sinteza a aspectelor de reglementare care au afectat performanța pe parcursul Perioadei de Raportare;
(e) o sinteza a condițiilor de piață care au afectat performanța pe parcursul Perioadei de Raportare;
(f) orice alte aspecte pe care Administratorul doreşte să le prezinte acționarilor în legătură cu activitățile şi performanța acesteia 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 şi 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 şi a mandatului Administratorului. O astfel de procedură va fi întocmită de către Administrator și agreată cu CR înaintea includerii acesteia în cadrul proiectului de hotărâre a AGA din Luna Octombrie.

10. REMUNERAŢIA ADMINISTRATORULUI ŞI 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 rezidenta fiscala valabil pentru anul relevant in conformitate cu prevederile fiscale aplicabile din Romania, înainte de a emite vreo factura Clientului pentru aceste onorarii. Cu excepția cazului când se prevede altfel, onorariile si oricare alte sume plătibile Administratorului conform acestui Contract sunt descrise fara a include oricefel de taxe privind vânzarea, taxa pe valoare adăugata, cumpărarea, cifra de afaceri ce ar fi aplicabile in orice jurisdicție relevanta, inclusiv orice taxa pe valoare adăugată facturabila conform sau ca urmare a unor prevederi din legi sau regulamente fiscale privind taxa pe valoare adaugata din Romania 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 in conformitate cu art. 14.3, direct Clientului, cu consimțământul prealabil al Administratorului si al CR.

10.3 Clientul va suporta, sau va rambursa Administratorului (iar in ceea ce privește pe Administratorul de Investiții, pentru consimțământul de plată corespunzător dat de către Administrator in 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 şi comisioanelor către ASF sau alte autorități publice, potrivit legislației aplicabile;
(d) cheltuieli privind auditul financiar al Clientului, precum şi altor audituri sau evaluări impuse de legislația în vigoare aplicabilă Clientului;
(e) cheltuieli privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare emise de Client şi 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 obligaţiile de raportare şi transparență curente în conformitate cu legislația în vigoare;
(f) cheltuieli privind organizarea oricarei AGA şi comunicarea cu acționarii, precum şi în legătură cu plata comisioanelor pentru servicii de registru si servicii legate de distribuții către acționari prestate de către Depozitarul Central;
(g) cheltuieli privind plata taxelor şi 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" in limba engleza) sau titluri de interes

corespunzatoare actiunilor Clientului („Depositary Interest” in 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 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; si
(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 (si Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociată care acționează ca Delegat in 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 in conformitate cu Clauza 14.3) angajaților și colaboratorilor săi; si
(iv) orice alte cheltuieli necesare funcționării Administratorului (sau a Administratorului de Investiții sau a oricărei Societati Asociate care acționează ca Delegat in conformitate cu Clauza 14.3).

10.5 În îndeplinirea obligațiilor ce-i revin în baza acestui Contract de Administrare, Administratorul nu va folosi (si se va asigura ca nici Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociată care acționează ca Delegat in 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 oricareia dintre Societatile Asociate care actioneaza ca Delegat in 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 Asociata care acționează ca Delegat in conformitate cu Clauza 14.3, care va acționa pe seama Fondului si pe cheltuiala acestuia. Administratorul se obliga sa respecte in orice moment si sa acționeze in conformitate cu regulile si recomandările de remunerare aplicabile in conformitate cu Regulile AFIA.

10.7. Administratorul nu va emite (si se va asigura ca nici Administratorul de Investiții sau oricare Societate Asociata care acționează ca Delegat in 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 intrărilor contabile și ale altor înregistrări legate de Portofoliu. Administratorul 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 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 si 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 si 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 furnizeaza Clientului obligatii de confidentialitate in contractul de delegare relevant cu privire la toate aspectele legate de Portofoliu, rolul sau ca Delegat si acest Contract de Administrare, intr-o forma si continut acceptabile CR.

12.2. Administratorul nu va dezvălui informații legate de Portofoliu si Client către alte societăți din Grupul Administratorului (cu excepția Administratorului de Investiții in calitatea sa de Delegat si in masura necesara 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 (si se va asigura ca Administratorul de Investiții sau oricare Societate Asociata care acționează ca Delegat in 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 si Client în cadrul Administratorului (sau al Administratorul de Investiții sau oricarei Societati Asociate care acționează ca Delegat in 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 (si se va asigura ca Administratorul de Investiții sau oricare Societate Asociata care acționează ca Delegat in conformitate cu Clauza 14.3 va proceda la fel) nicio acțiune care ar putea prejudicia interesele Clientului în raport cu legislația fiscală incidentă. Fara a aduce atingere prevederilor generale de mai sus, Administratorul poate (i) înființa orice noua entitate impozabila a Clientului, (ii) genera noi obligații de depunere și raportare pentru Client, sau (iii) sa expună Clientul oricărei sarcini fiscale importante in afara desfasurarii normale a activității, in oricare dintre cazuri, daca Administratorul, după o analiza atenta si prudenta, considera ca este in 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 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 si 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 prompta 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 determinata 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 in comparatie cu data semnarii prezentului Contract de Administrare, sub conditia ca Administratorul sa fi depus eforturi rezonabile pentru a se conforma, sau (daca nu este posibil pentru Administrator a se conforma) sa fi propus un aranjament alternativ rezonabil ce include un Afiliat care sa se conformeze cu legislatia relevanta, in conformitate cu Clauza 14.4 de mai jos, dar,

in ciuda acestor eforturi, conformarea nu a fost posibila; sau
(c) în cazul în care Clientul este supus unei decizii definitive de dizolvare.

13.5. În orice situație în care se transmite o Notificare de Încetare (cu excepția situației în care aceasta este transmisă în baza Clauzei 13.4) sau a situației în care prezentul Contract de Administrare expiră, 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 supusa îndeplinirii continue a următoarelor condiții:

(a) termenii acestui Contract de Administrare (incluzând, fara a se limita la, toate autorizațiile din partea Clientului acordate Administratorului si toți termenii remunerării si despăgubirilor in favoarea Administratorului) vor continua sa se aplice;

(b) acționarii aproba in AGA hotărârile propuse de Administrator de ratificare si aprobare, in masura si intinderea in care acest lucru este permis din punct de vedere juridic:
(i) a mandatului de Administrator si de Administrator Unic, cu efect pana la Data Noii Numiri, si
(ii) a tuturor actelor juridice (inclusiv hotărâri şi contracte), încheiate, adoptate şi emise în numele Clientului de Administrator, si a oricăror acţiuni, fapte şi operaţiuni de implementare în baza acestora, inclusiv privind administrarea Clientului în sistem unitar, dar, in fiecare caz, fara a aduce atingere oricărui motiv de încetare dat de către Client in orice Notificare de Încetare si 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 in cazul in care ratificarea de catre AGA este solicitata pentru acte efectuate de catre Administrator cu incalcarea obligatiilor legale/contractuale ce deriva din calitatea de Administrator 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 Administratorului, 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 şi 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 despagubi Administratorul in 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, 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 plati pentru o perioada de cel putin trei luni (chiar daca 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 importanta de către Administrator 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 Administratorul nu va fi obligat sa continue mandatul ca administrator de fond si sa se conformeze prevederilor prezentului Contract de Administrare peste o perioada de douăsprezece luni de la

Data Notificării de Încetare, cu excepția cazului in care Partile agreaza altfel in scris, sau este cerut de vreo prevedere a legii.

14. MODIFICAREA ACESTUI CONTRACT DE ADMINISTRARE, TRANSFERUL DREPTURILOR SI 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 Societati Asociate, inclusiv Administratorului de Investitii, furnizarea în numele său a functiilor de administrare a portofoliului, precum si de administrare si marketing, pe care Administratorul a fost de acord să le furnizeze Clientului, sub condiția ca in fiecare caz sa incheie un contract de delegare, care a primit aprobarea prealabila a CR si cu privire la care Administratorul s-a asigurat ca este conform cu Regulile AFIA. Furnizarea de fiecare dintre Delegati a obligatiilor si atributiilor delegate se va efectua în termenii și condițiile cuprinse în prezentul Contract de Administrare și fără a aduce atingere obligatiilor si responsabilităților care revin Administratorului față de Client în baza prezentului Contract de Administrare.

(b) Administratorul va fi responsabil pentru acțiunile sau omisiunile Administratorului de Investitii (si a oricarui alt Delegat, daca e cazul) in furnizarea unor astfel de functii, activitati si servicii, si in ciuda unei astfel de delegari, va ramane in principal raspunzator pentru obligatiile 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 oricarui Delegat va face obiectul unei aprobări prealabile în scris din partea CR și al avizului prealabil al oricarei autoritati de reglementare cerut de legislatia aplicabila.

(c) Administratorul nu va delega functii astfel incat sa nu mai fie administratorul Clientului si in masura in care ar deveni o entitate de tip „cutie poștală" („a letter-box entity" in limba engleza), in sensul Regulilor AFIA.

(d) Administratorul trebuie sa se asigure ca fiecare Delegat nu va delega vreuna dintre functiile careia ii sunt delegate potrivit prezentului Contract de Administrare, fara aprobarea prealabila scrisa a CR si avizul oricarei autoritati de reglementare cerut de legea aplicabila. Aceasta Clauza 14 se va aplica *mutatis mutandis* oricarei delegari de catre un Delegat, iar Administratorul va continua sa ramana raspunzator fata de Client cu privire la orice astfel de delegare subsecventa.

14.4 În măsura în care modificarea legislației sau a reglementărilor aplicabile dupa semnarea prezentului Contract impune obligatii asupra Administratorului in îndeplinirea prezentului Contract de Administrare cu care Administratorul nu se poate conforma, Administratorul se angajează să depună diligențele rezonabile pentru continuarea prestarii serviciilor, in masura in care este posibil din punct de vedere legal, iar in masura in care acest lucru nu este posibil din punct de vedere legal, sa determine ca un Afiliat reputabil sa fie de acord sa presteze aceleasi servicii Clientului, in termeni substantial similari. Pentru evitarea oricarui dubiu, numirea acestui Afiliat, ca si implementarea oricarei modificari a acestui Contract de Administrare sau oricare alt aranjament alternativ propus de Administrator sunt supuse aprobarii Clientului, exclusiv la latitudinea sa, si nimic din acest Contract nu va fi interpretat ca un consimtamant 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 si de Administrator Unic cuprinse in 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 in legătură cu prezentul Contract de Administrare trebuie sa fie făcute in scris, in limba română sau în limba engleză, si 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 in legătură cu prezentul Contract de Administrare sunt următoarele:

(a) Daca acestea se vor trimite Administratorului:
Adresa:
Clădirea Premium Point
Strada Buzești, 78-80, etajele 7 si 8, București, sector 1, cod poștal 011017,

Fax: (021) 200 96 31/32
In atenția: Dlui. Grzegorz Maciej Konieczny

(b) Daca 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 importanta 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 vatamare corporala cauzate de neglijenta, frauda sau reprezentare incorecta frauduloasa (in limba engleza „fraudulent misrepresentation").

17.2. Raspunderea Administratorului fata de Client si investitorii sai nu va fi afectata de vreo delegare. Administratorul va fi de asemenea răspunzător pentru neglijența, pentru neîndeplinirea intenționată a obligațiilor, pentru fraudă sau încălcarea semnificativa a Contractului de Administrare de către Delegații săi

ori de către angajații proprii sau ai acestora din urmă. Administratorul va depune toata diligenta in selectia, folosirea si monitorizarea Delegatilor si va despăgubi Clientul si nu-l va tine raspunzator, in legatura cu si impotriva oricaror Daune suferite sau suportate de catre Client si datorate nedepunerii tuturor diligentelor. Administratorul va depune eforturi rezonabile pentru reluarea furnizării normale a serviciilor în urma unui eveniment aflat în afara controlului rezonabil al acestuia şi al Delegaților săi, precum și in vederea diminuarii 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 buna executie pentru Client. Fără a aduce atingere acestei obligatii, 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 oricaror despăgubiri din aceasta Clauza 17.
(c) Cu excepția si in 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 acesteia 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 despagubiri 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 asigurarile descrise la art. 17.5. de mai sus.

17.7. Răspunderea Administratorului fata de Client si acționari nu va fi afectata de faptul ca Administratorul a delegat funcții unui terț, sau de o sub-delegare subsecventa.

18. FORȚA MAJORĂ

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

18.5 Pentru evitarea oricărui dubiu, nicio Parte nu poate rezilia, inceta 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 şi 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 denumita 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 şi 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 recunoaşterea hotărârii arbitrale respective.
(e) În situația unei Dispute, Partea care are câştig de cauză în aceste Dispute va avea dreptul la recuperarea tuturor cheltuielilor, inclusiv şi fără a se limita la onorariile şi costurile rezonabile cu asistenta juridica şi costurile legate de arbitraj şi instanța arbitrala, efectuate pentru stabilirea drepturilor acestei Părți în baza prezentului Contract de Administrare şi pregătirea aplicării şi executarea drepturilor acestei Părți, aşa cum au fost pronunțate de tribunalul arbitral, indiferent dacă era sau nu necesar ca Partea respectivă să declanşeze 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 SI GARANTII

20.1. Administratorul declară şi garantează Clientului, in orice moment, următoarele:

(i) Administratorul deține întreaga autoritate necesară pentru semnarea, asumarea şi îndeplinirea termenilor acestui Contract de Administrare şi că acest Contract de Administrare constituie o obligație legală şi validă a Administratorului;

(ii) Administratorul este o societate constituită legal în Luxemburg si a obtinut autorizatiile relevante pentru pasaportarea serviciilor sale de administrare a investitiilor in Romania in conformitate cu DAFIA si are la momentul incheierii acestui Contract de Administrare cel putin nivelul minim de capital si fonduri proprii cerute potrivit Regulilor AFIA;

(iii) Administratorul are capacitatea juridică, în conformitate cu legea aplicabilă în țara sa de origine şi în România, după caz, şi a obținut toate autorizările şi aprobările relevante de la fiecare autoritate relevantă pentru a furniza servicii de administrare a investiţiilor si alte servicii de tipul celor prevăzute în prezentul Contract de Administrare unei entități precum Clientul;

(iv) Administratorul dispune de cunoştințele şi aptitudinile speciale relevante în cazul serviciilor pentru care a fost angajată în cadrul acestui Contract de Administrare;

(v) Nici Administratorul, nici Administratorul de Investitii sau vreo Societate Asociata care actioneaza ca

Delegat potrivit art. 14.3 nu face obiectul vreunei 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 Administratorul şi nici filialele, Societățile Asociate, diviziile sau alți afiliați ai acesteia implicați în activitatea Clientului nu au avut vreodată licența revocată sau suspendată şi activitățile lor nu au fost restricționate;

(vii) fiecare dintre Administrator, Administratorul de Investitii si orice Societate Asociata care actioneaza 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 Investitii sau orice Societate Asociata care actioneaza ca Delegat potrivit art. 14.3 în relația cu Clientul;

(viii) fiecare dintre Administrator, Administratorul de Investitii si orice Societate Asociata care actioneaza 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 si situatiile financiare ale Administratorului de Investitii, 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 încalca 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 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 si a Administratorului de Investitii. 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 si a Administratorului de Investitii. 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 Administratorului de Investitii 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 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. PROTECTIA DATELOR CU CARACTER PERSONAL

21.1 Administratorul stocheaza pe sistemele sale informatice si proceseaza date cu caracter personal in legatura cu implementarea prezentului mandat. Clientul autorizeaza Administratorul sa efectueze procesare de date cu caracter personal si recunoaste ca Administratorul este liber sa foloseasca datele, dar doar in scopul derularii acestui Contract de Administrare si implementarii acestui mandat in conformitate cu legea.

21.2. Administratorul va actiona ca operator de date cu caracter personal in sensul Legilor privind Protectia Datelor cu Caracter Personal in legatura cu orice date cu caracter personal furnizate acestuia in conexiune cu acest Contract de Administrare si pentru scopul descris in Clauza 21.1 de mai sus. Fiecare Parte se obliga sa se conformeze cu obligatiile sale potrivit Legilor privind Protectia Datelor cu Caracter Personal in legatura cu aceste date cu caracter personal pe care le proceseaza in legatura cu acest Contract de Administrare, inclusiv, printre altele, respectarea tuturor formalitatilor aplicabile referitoare la notificarea autoritatii privind protectia datelor cu carcater personal competente, precum si in ceea ce priveste informarea si obtinerea acordurilor relevante din partea subiectilor vizati, acolo unde este cerut conform Legilor privind Protectia Datelor cu Caracter Personal. Fara a aduce atingere prevederilor generale de mai sus, Clientul confirma si este de acord ca datele personale referitoare la investitorii sai persoane fizice pot fi transferate Administratorului si pot fi procesate astfel cum este impus de prevederile legale aplicabile de catre Administrator ca si cum astfel de date ar privi insusi Clientul, cu exceptia faptului ca in cazul acesta particular Clientul va fi operator de date cu caracter personal (in sensul Legilor privind Protectia Datelor cu Caracter Personal), actionand in conformitate cu notificarea inregistrata la Autoritatea pentru Protectia Datelor cu Caracter Personal sub nr. 18668, astfel cum aceasta ar fi modificata, iar Administratorul va actiona doar ca persoana imputernicita de operator (i.e. de Client) (in sensul Legilor privind Protectia Datelor cu Caracter Personal). In acest caz particular, Administratorul se obliga sa actioneze doar in conformitate cu instructiunile Clientului si sa respecte si sa aplice masurile de securitate prevazute de Legile privind Protectia Datelor cu Caracter Personal (inclusiv sa aplice masuri organizatorice si tehnice adecvate pentru a proteja datele impotriva distrugerii accidentale sau frauduloase, pierderii, alterarii, diseminarii sau accesului neautorizat, in mod special daca respectiva procesare presupune transmiterea datelor printr-o retea, precum si impotriva oricarei alte forme de procesare ilegale).

21.3. Sub rezerva prevederilor aplicabile ale Legilor privind Protectia Datelor cu Caracter Personal, datele furnizate Administratorului actionand ca imputernicit de catre operator nu vor fi divulgate de Administrator cu terte persoane cu exceptia persoanelor desemnate de catre Client si societatilor sau persoanelor a caror implicare este necesara pentru derularea totala sau partiala a atributiilor si obligatiilor Administratorului potrivit prezentului Contract de Administrare (constand din societatea „mama" a Administratorului, Administratorului de Investitii, si Afiliatii Administratorului, orice Delegati, subcontractori si/sau furnizori de servicii externi) si in conformitate cu procedurile interne ale Administratorului. In acest context, Clientul confirma si este de acord ca date personale legate de acesta sau de investitori pot fi transmise, stocate si procesate pe sisteme localizate in afara Romaniei, in Uniunea Europeana, sisteme care sunt sau pot fi operate de Administrator sau terte parti mentionate in acest art. 21.3 mai sus. In cazul in care se preconizeaza ca astfel de date sa fie transmise, stocate si procesate in alte tari decat cele mentionate in aceasta clauza, Administratorul va respecta prevederile aplicabile din Legile privind Protectia Datelor cu Caracter Personal, inclusiv, daca va fi necesar, inregistrarea acestui transfer la Autoritatea Nationala pentru Protectia Datelor cu Caracter Personal, inainte ca orice transmitere, stocare si procesare in tarile suplimentare mentionate mai sus va avea loc.

2.1.4. Datele sunt pastrate pe durata relatiei contractuale si pot fi pastrate pentru perioada maxima permisa din punct de vedere legal, daca exista, dupa incetarea acestei relatii 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, in calitatea sa de reprezentant legal al Administratorului de Investiții în relația cu Clientul si reprezentant permanent al Administratorului, (i) nu va fi, fără aprobarea prealabilă expresă în scris a CR, schimbat, înlocuit sau demis, cu excepția cazului in care acesta are un comportament necorespunzător, și Administratorul 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 rolului sau (sau al oricărui înlocuitor caruia i se acorda discretie investitionala) pe parcursul termenului prezentului Contract de Administrare, cu respectarea in 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 si romana 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 pagina:

De catre FONDUL PROPRIETATEA S.A. reprezentat legal de:

_____
Nume: **Sorin Mihai MINDRUTESCU**
Pozitia: **Presedinte Comitetul Reprezentantilor**
Data semnarii: _____ / _____ / _____

Pe de o parte,

Si de catre FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT SERVICES S.À R.L. reprezentanta de:

_____
Nume: **Grzegorz Maciej KONIECZNY**
Pozitia: **Reprezentant**
Data semnarii: _____ / _____ / _____

De cealalta parte.

Anexa 1 - Onorarii

Onorariul cuvenit Administratorului în conformitate cu clauza 10 din prezentul Contract de Administrare va fi calculat în RON si facturat si plătit in EURO de către Client cu respectarea următoarelor prevederi: suma calculata in RON va fi convertita in EURO folosind rata oficială de schimb RON/EURO publicata de Banca Națională a României, valabila pentru ultima zi aferenta perioadei de facturare.

Onorariul va fi calculat ca (i) un Comision de Bază și (ii) un Comision de Distribuție, in fiecare caz astfel cum este descris mai jos si pentru fiecare Perioada de Calcul.

1. Comisionul de Bază

Un comision de baza („**Comision de Bază**") va fi calculat după cum urmează:

Rata Comisionului de Bază *înmulțita* cu baza de calcul, *înmulțit* cu numărul de zile calendaristice din Perioada de Calcul aplicabila, *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 in mod zilnic, *minus*

(b) media ponderata, pe Perioada de Calcul aplicabila, a numărului de acțiuni proprii decontate ale Clientului, impreuna cu echivalentul în acțiuni ordinare a certificatelor de depozit globale ale Clientului având ca suport acțiuni ale Clientului ("Global Depositary Receipts" in limba engleza, "GDR-uri FP" in continuare), in oricare dintre cazuri, acțiunile sau GDR-urile FP fiind detinute de Client ca actiuni proprii,

(c) înmulțind apoi numărul rezultat cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Clientului calculat pentru Perioada de Calcul aplicabila. „**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 in 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) si (b) se modifică pe parcursul Perioadei de Calcul, Comisionul de Bază va reprezenta valoarea agregata a calculatiilor 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 plătibilă o Rată a Comisionului de Baza suplimentara de 5 puncte de baza pe an (i.e. Rata Comisionului de Baza menționată in calculația de mai sus va deveni 65 de puncte de baza pe an pentru zilele aplicabile din perioada relevanta).

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 plătibilă o Rată a Comisionului de Baza suplimentara de 5 puncte de baza pe an (i.e. Rata Comisionului de Baza menționată in calculația de mai sus va deveni 70 de puncte de baza pe an pentru zilele aplicabile din perioada relevanta).

Intrucat Comisionul de Baza (inclusiv comisioanele suplimentare determinate conform celor doua paragrafe de mai sus) este calculat folosind numarul de zile dintr-un an calendaristic (365 zile), Rata Comisionului de Baza folosita pentru zilele in care nu se tranzactioneaza va fi rata aplicata zilei anterioare celei de tranzactionare.

2. Comisionul de Distribuție

Este recunoscut faptul că distributiile 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 suma astfel calculata cu privire la o anumita perioada, un "**Comision de Distributie**"):

(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 fara 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 distributiilor pentru a clarifica faptul că orice neîncasare sau neluare a măsurilor necesare pentru facilitarea primirii acestor distributii din cauza oricărui acționar nu va conduce la nicio ajustare a calculului Comisionului de Distributie datorat Administratorului. Calcularea Comisionului de Distributie se va face la data la care aceste distributii devin disponibile acționarilor (e.g. data de începere a plăților). În cazul răscumpărării de acțiuni proprii sau de GDR-uri FP, calculul Comisionului de Distributie se va face la data la care sunt decontate tranzacțiile de răscumpărare a acțiunilor proprii sau ale GDR-urilor FP. In ceea ce priveste tranzactiile cu GDR-uri FP, Comisionul de Distributie va fi calculat luand in considerare rata de schimb oficiala publicata de Banca Nationala a Romaniei pentru data decontarii tranzactiilor 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 in 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 efectuata 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, si toate celelalte elemente utilizate la calcularea comisioanelor, precum și a metodelor de determinare a comisioanelor.

Anexa 2 – Responsabilități si obligații specifice

Fara a aduce atingere obligațiilor Administratorului descrise in Contractul de Administrare, lista de mai jos este una neexhaustiva de responsabilități si obligații specifice suplimentare pe care Administratorul se obliga sa le îndeplinească.

- **Servicii de Administrare a Portofoliului**

Administratorul va furniza Clientului servicii de administrare a portofoliului astfel cum este menționat in 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 piața, lichiditate si contraparte si expunerea Clientului la toate celelalte riscuri relevante, inclusiv riscurile operaționale care pot fi materiale pentru Client, condiționat de, si in conformitate cu, termenii si prevederile acestui Contract de Administrare, Regulile AFIA aplicabile, cu orice circulara aplicabila emisa de CSSF ("**Circulara CSSF**"), si cu sistemele de administrare a riscului implementate de Administrator, astfel cum pot fi modificate si completate in timp („**SAR**").

Administratorul va avea si va îndeplini următoarele puteri si responsabilitati:

1. In plus fata de obligațiile descrise la art. 6 din Contractul de Administrare, sa pregătească, in maniera si cu nivelul de detaliu descris de Regulile AFIA, Circulara CSSF si Legea AFIA pentru depunerea la Client a unor rapoarte de conformitate la intervale regulate de timp in legătura cu SAR, in conformitate cu procedurile agreate in timp intre Client si Administrator;

2. Sa furnizeze Clientului la frecventa si in forma descrise in SAR in timp de catre Client, astfel de informatii care ar fi necesare Clientului pentru a se conforma cerintelor procesului de administrare a riscului prevazute de legea aplicabila.

In plus, Administratorul va trebui cel puțin:

i. să implementeze o procedură corespunzătoare, documentată şi actualizată regulat de verificare prealabilă când investeste în numele Fondului, conform strategiei de investiții, obiectivelor şi profilului de risc ale Fondului;

ii. să se asigure că riscurile asociate fiecărei poziții de investiții a Clientului şi efectul general al acestora asupra portofoliului Clientului pot fi corespunzător identificate, evaluate, administrate şi 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 şi strategiilor şi obiectivelor de investiții ale Clientului astfel cum sunt stabilite în legislația aplicabila, Actul Constitutiv si DPI.

Administratorul va stabili un nivel maxim al efectului de levier pe care îl poate utiliza in numele Clientului, precum si întinderea dreptului de a reutiliza garanțiile, sau garanțiile care ar putea fi acordate in cadrul acordului privind utilizarea efectului de levier (daca e cazul), luând in considerare toate elementele cerute de legea aplicabila, inclusiv Regulile AFIA, Actul Constitutiv si DPI.

- **Funcţii Administrative**

Administratorul va avea si va indeplini următoarele atribuţii:

1. Gestionarea relaţiei cu Depozitarul Central in ceea ce priveşte atribuţiile sale de menţinere a registrului actionarilor – singura entitate care are dreptul de a tine registrul actionarilor potrivit legislatiei din Romania;
2. Pastrarea tuturor registrelor, înregistrărilor, contractelor, formularelor, hârtiilor, fisierelor si a altor documente societare cerute de legislaţia din Romania;
3. Determinarea si publicarea valorii activului net al Fondului precum si valoarea activului net per acţiune al Fondului;
4. Monitorizarea conformităţii cu reglementările in vigoare;
5. Primirea oricarei si a tuturor notificarilor, corespondentei, telegramelor, mesajelor telex, recomandărilor telefonice sau a altor reprezentari si comunicari primite in numele Fondului;
6. Păstrarea cu grija a oricăror si a tuturor astfel de documente si informaţii referitoare la Fond care i-au fost încredinţate;
7. Furnizarea si supravegherea facilitaţilor si serviciilor pentru pregătirea si emiterea declaraţiilor, rapoartelor, notificărilor, anunţurilor, procurilor, proceselor verbale sau a altor documente similare acţionarilor si Comitetului Reprezentanţilor;
8. Cooperarea la redactarea întregii documentaţii pentru convocarea Adunării Generale a Acţionarilor Fondului;
9. Întocmirea bugetului anual;
10. Întocmirea Declaraţiei de Politica Investiţională;
11. Propune încheierea contractului de audit financiar;
12. Propune schimbarea locaţiei sediului social al Fondului;
13. Punerea la dispoziţie a unor sali de conferinţe corespunzătoare pentru sedintele Comitetului Reprezentanţilor si ale actionarilor Fondului;
14. Depune si publica orice documente legale, depune orice declaratii fiscale;
15. Menţine contacte cu toate autorităţile de supraveghere, reglementare, fiscale sau alte autoritati de stat sau organizatii profesionale din România in legatura cu Fondul, se conformeaza cu orice solicitare de informaţii din partea acestor autoritati si ofera consultanta Fondului in legatura cu acestea (inclusiv rapoarte curente);
16. Cooperează la întocmirea rapoartelor anuale, evidentelor contabile, raportărilor financiare, situatiilor financiare si a oricăror documente care trebuie trimise Investitorilor sau autorităţilor relevante conform legilor aplicabile, regulamentelor sau Actului Constitutiv.
17. Răspunde la întrebările investitorilor si trimite corespondenta si alte documente acestora.

18. Activităţi privind relaţiile publice.

Administratorul, in calitatea sa de Administrator Unic, isi asuma in numele Clientului serviciile administrative necesare cerute de legislaţia aplicabila si de Actul Constitutiv si de DPI. Administratorul, in calitatea sa de Administrator Unic, va avea si va îndeplini următoarele puteri si responsabilitati:

i. Sa întocmească registrele si evidentele contabile ale Clientului in conformitate cu prevederile legale si practicile contabile in vigoare la momentul relevant in Romania si sa le tina in Romania, unde toate documentele contabile vor fi disponibile oricând;

ii. Sa determine valoarea activului net al Clientului, precum si valoarea activului net per acţiune al Clientului in conformitate cu prevederile legale in vigoare din Romania si a prevederilor relevante din Actul Constitutiv;

iii. Sa îşi îndeplinească corespunzător obligaţiile sale legale referitoare la întocmirea situatiilor financiare anuale, a raportarilor financiare si a oricaror alte documente care trebuie trimise acţionarilor sau autoritatilor relevante in conformitate cu legile aplicabile, regulamentelor sau Actului Constitutiv.

iv. Sa se ocupe, pe cheltuiala Clientului, de trimiterea corespondentei, rapoartelor financiare si a oricăror alte documente acționarilor si autorităților relevante;

v. Întocmirea situațiilor financiare si raportărilor in conformitate cu prevederile reglementărilor din Romania si ale tarilor unde Clientul este înregistrat;

vi. Sa coopereze, după cum va fi necesar, cu auditorii Clientului, autoritatile Române si autoritatile unde Clientul este inregistrat.

- **Marketing**

Administratorul este responsabil de marketingul acțiunilor Clientului la nivel global. Pentru evitarea oricărui dubiu, Administratorul va trebui sa efectueze orice notificare sau alte formalitati avute in vedere de Articolele 29 si 30 din Actul AFIA sau de prevederi legislative echivalente in alt Stat Membru relevant, unde este cerut pentru marketarea actiunilor Clientului in oricare Stat Membru care a implementat DAFIA, astfel cum este definit in Actul AFIA.

Anexa 6

ACT CONSTITUTIV AL FONDULUI PROPRIETATEA ÎN VIGOARE LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2016

CAP. I
Denumirea societăţii, forma juridică, sediul şi durata

ART. 1
Denumirea societăţii

(1) Denumirea societăţii este Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A.

(2) În orice factură, ofertă, comandă, tarif, prospect şi alte documente întrebuinţate în comerţ, emanând de la societate, se vor menţiona denumirea, forma juridică, sediul social, numărul din registrul comerţului, codul unic de înregistrare şi atât capitalul social subscris, cât şi cel vărsat.

ART. 2
Forma juridică a societăţii

(1) Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A., denumită în continuare Fondul Proprietatea, este persoană juridică română, având forma juridică de societate pe acţiuni.

(2) Fondul Proprietatea se organizează, funcţionează şi îşi încetează activitatea conform prevederilor Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietăţii şi justiţiei, precum şi unele măsuri adiacente, cu modificările şi completările ulterioare, ale Legii nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare, şi ale Legii nr. 31/1990 privind societăţile, republicată, cu modificările şi completările ulterioare.

(3) Fondul Proprietatea este înfiinţat ca alt organism de plasament colectiv (A.O.P.C.), de tip închis, astfel cum este definit la art. 114 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 297/2004, cu modificările şi completările ulterioare si este calificat ca Fond de Investitii Alternativ astfel cum este definit de Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investitii alternative care a implementat in Romania Directiva 2011/61/UE privind administratorii de fonduri de investitii alternative, astfel cum a fost modificata.

ART. 3
Sediul societăţii

(1) Sediul social al Fondului Proprietatea este în municipiul Bucureşti, str. Buzeşti nr. 78-80, etaj 7, sectorul 1. Sediul social poate fi schimbat în altă locaţie din România, pe baza unei decizii a societăţii de administrare (AFIA), în condiţiile art. 21 alin. (3) pct. (xii).

(2) Societatea poate înfiinţa sedii secundare de tipul sucursalelor, reprezentanţelor, punctelor de lucru sau altor unităţi fără personalitate juridică, în condiţiile prevăzute de lege.

ART. 4
Durata societăţii

Durata de funcţionare a Fondului Proprietatea nelimitată.

CAP. II
Scopul şi obiectul de activitate ale societăţii

ART. 5
Scopul societăţii

Scopul Fondului Proprietatea constă în administrarea şi gestionarea portofoliului.

ART. 6
Obiectul de activitate

(1) Fondul Proprietatea are ca obiect principal de activitate administrarea şi gestionarea portofoliului.

(2) Domeniul principal de activitate al Fondului Proprietatea este cel descris de codul CAEN 643 - fonduri mutuale şi alte entităţi financiare similare, iar activitatea principală este efectuarea de investiţii financiare - CAEN 6430.

(3) Obiectul de activitate al Fondului Proprietatea constă în:

a) administrarea şi gestionarea portofoliului;

b) alte activităţi auxiliare şi adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

CAP. III
Capitalul social, acţiunile

ART. 7
Capitalul social

(1) Capitalul social subscris al Fondul Proprietatea este în valoare de 9.168.314.116,70 RON, împărţit în 10.786.251.902 de acţiuni nominative, ordinare, cu o valoare nominală de 0,85 RON fiecare. Calitatea de acţionar al Fondul Proprietatea se atestă prin extras de cont eliberat de către Depozitarul Central SA.

(2) Datele de identificare ale fiecărui acţionar, aportul fiecăruia la capitalul social, numărul de acţiuni la care are dreptul şi cota de participare din totalul capitalului social sunt cuprinse în Registrul acţionarilor ţinut în sistem computerizat de către Depozitarul central.

ART. 8
Reducerea sau majorarea capitalului social

(1) Adunarea generală extraordinară a acţionarilor va decide, în condiţiile legii, cu privire la majorarea şi reducerea capitalului social al Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile art. 12 alin. (3) lit. b) şi c).

(2) Capitalul social va putea fi majorat, în condiţiile legii, prin:

a) prin emisiunea de acţiuni noi in schimbul unor aporturi in numerar;

b) încorporarea rezervelor, cu excepţia rezervelor legale şi a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum şi a beneficiilor sau a primelor de emisiune.

(3) Majorările de capital prevăzute la alin. (2) vor fi înregistrate la oficiul registrului comerţului, în baza hotărârii adunării generale a acţionarilor a Fondului Proprietatea.

(4) Orice reducere a capitalului social se face în condiţiile prevăzute de lege.

(5) Capitalul social poate fi redus prin:

a) reducerea numărului de acţiuni;

b) reducerea valorii nominale a acţiunilor; şi

c) alte procedee prevăzute de lege.

(6) În cazul în care AFIA constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferenţă între totalul activelor şi datoriile Fondului Proprietatea, reprezintă mai puţin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, acesta are obligaţia de a convoca adunarea generală extraordinară a acţionarilor, care va hotărî dacă Fondul Proprietatea trebuie să fie dizolvat. Dacă adunarea generală extraordinară a acţionarilor nu decide dizolvarea Fondului Proprietatea, atunci Fondul Proprietatea este obligat ca, cel târziu până la încheierea exerciţiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un cuantum cel puţin 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 puţin 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 acţionarilor.

ART. 9
Acţiunile

(1) Acţiunile Fondului Proprietatea sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată, evidenţiate prin înscriere în cont, şi acordă drepturi egale titularilor lor în condiţiile prevăzute la art. 11.

(2) Valoarea nominală a unei acţiuni este de 0,85 RON.

(3) Acţiunile sunt indivizibile cu privire la Fondul Proprietatea, care nu recunoaşte decât un proprietar pentru fiecare acţiune. În cazul în care o acţiune 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 acţiune.

(4) Cesiunea parţială sau totală a acţiunilor între acţionari sau terţi se face în condiţiile şi cu procedura prevăzute de lege.

(5) Fondul Proprietatea poate să dobândească propriile acţiuni, în condiţiile prevăzute de legislaţia în vigoare.

(6) Dreptul la dividende îl deţin acţionarii înscrişi în Registrul acţionarilor, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, cu modificările şi completările ulterioare, precum şi conform reglementărilor emise în aplicarea acesteia.

ART. 10
Obligaţiuni

Fondul Proprietatea este autorizat să emită obligaţiuni în condiţiile legii. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta in scopuri investitionale.

ART. 11
Drepturi şi obligaţii decurgând din acţiuni

(1) Fiecare acţiune plătită de acţionari, potrivit legii, conferă acestora dreptul la vot în adunarea generală a acţionarilor, în conformitate cu prevederile alin. (2), dreptul de a alege şi de a fi aleşi în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea profitului, conform prevederilor prezentului act constitutiv şi dispoziţiilor legale, respectiv alte drepturi prevăzute de actul constitutiv.

(2) Acţiunile emise de Fondul Proprietatea dau dreptul la vot, astfel: fiecare acţiune da dreptul la un vot.

(3) Deţinerea unei acţiuni implică adeziunea de drept la prezentul act constitutiv.

(4) Drepturile şi obligaţiile legate de acţiuni urmează acţiunile în cazul trecerii lor în proprietatea altor persoane.

CAP. IV
Adunarea generală a acţionarilor

ART. 12
Adunările generale ale acționarilor

(1) Adunările generale ale acţionarilor sunt ordinare şi extraordinare.

(2) Adunarea generală ordinară a acţionarilor are următoarele competenţe, atribuţii şi funcţii:

a) discută, aprobă sau modifică situaţiile financiare anuale după analizarea rapoartelor AFIA si ale auditorului financiar;

b) stabileşte repartizarea profitului net şi stabileşte dividendele;

c) numeşte membrii Comitetului reprezentanţilor (CR) şi îi revocă din funcţie;

d) numeşte AFIA în conformitate cu prevederile legale şi revocă mandatul acordat acesteia;

e) numeşte şi revocă auditorul financiar şi fixează durata minimă a contractului de audit financiar;

f) stabileşte nivelul remuneraţiei membrilor Comitetului reprezentanţilor, a AFIA si a auditorului financiar pentru servicii de audit financiar aferente exerciţiul financiar curent;

g) se pronunţă asupra gestiunii AFIA şi îi evaluează performanţele şi o descarcă de gestiune;

h) hotărăşte cu privire la acţionarea în justiţie a AFIA şi a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;

i) aproba strategia şi politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;

j) stabileşte bugetul anual de venituri şi cheltuieli pe exerciţiul financiar următor;

k) hotărăşte cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanţii reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea;

l) hotărăşte în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuţiilor legale.

(3) Adunarea generală extraordinară a acţionarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:

a) înfiinţarea sau desfiinţarea unor sedii secundare: sucursale, agenţii, reprezentanţe sau alte asemenea unităţi fără personalitate juridică;

b) majorarea capitalului social;

c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acţiuni;

d) conversia acţiunilor dintr-o categorie în alta;

e) conversia unei categorii de obligaţiuni în altă categorie sau în acţiuni;

f) emisiunea de obligaţiuni;

g) aprobarea admiterii la tranzacţionare şi desemnarea pieţei reglementate pe care vor fi tranzacţionate acţiunile Fondului Proprietatea;

h) încheierea oricărui contract/document care poate crea obligaţii legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea a cărui valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puţin creanţele;

i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;

j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferinţă al acţionarilor;

k) aprobarea Declaraţiei de Politică Investiţională;

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 acţionarilor.

ART. 13
Convocarea adunării generale a acţionarilor

(1) Adunarea generală a acţionarilor se convoacă de către AFIA ori de câte ori este necesar. Anterior convocării adunării generale a acţionarilor, AFIA va comunica Comitetului reprezentanţilor intenţia de convocare a adunării generale şi va introduce pe ordinea de zi toate punctele solicitate de Comitetul reprezentanţilor.

(2) Adunarea generală ordinară a acţionarilor se întruneşte cel puţin o dată pe an, în cel mult 4 luni de la încheierea exerciţiului 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 acţionarilor, fie ordinară, fie extraordinară, va fi convocată ori de câte ori va fi nevoie, în conformitate cu prevederile legale în vigoare şi cu dispoziţiile din actul constitutiv, prin publicarea convocatorului în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, şi într-un cotidian de circulaţie naţională sau într-un ziar de largă circulaţie din localitatea în care se află sediul societăţii cu cel puţin 30 de zile înainte de data stabilită.

(5) Unul sau mai mulţi acţionari, reprezentând individual sau împreună cel puţin 5% din capitalul social al Fondului Proprietatea, pot solicita, printr-o cerere scrisă adresată AFIA, 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 acţionarilor sau a Comitetului reprezentanţilor, situaţiile financiare anuale, raportul anual al AFIA, rapoartele Comitetului reprezentanţilor, precum şi propunerea cu privire la distribuirea de dividende se pun la dispoziţia acţionarilor, la sediul Fondului Proprietatea, de la data convocării adunării generale, şi se publică şi pe pagina de internet, pentru liberul acces la informaţie al acţionarilor. La cerere, acţionarilor li se vor elibera copii de pe aceste documente.

(7) Convocatorul va cuprinde locul, ora şi data ţinerii adunării generale a acţionarilor, precum şi ordinea de zi, cu menţionarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor acesteia, precum si toate aspectele cerute de legislatia aplicabila.

(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 reprezentanţilor, în convocare se va menţiona că lista cuprinzând informaţii cu privire la numele, localitatea de domiciliu şi calificarea profesională ale persoanelor propuse pentru funcţia de membru al Comitetului reprezentanţilor se află la dispoziţia acţionarilor, putând fi consultată şi completată de actionari.

(9) În convocarea pentru prima adunare generală a acţionarilor se poate de asemenea prevedea ziua şi ora pentru cea de-a doua adunare, având aceeaşi ordine de zi cu prima adunare, pentru a acoperi situaţia în care cea dintâi nu s-ar putea ţine din cauza neîntrunirii cvorumului.

(10) Adunarea generală a acţionarilor se întruneşte la sediul Fondului Proprietatea sau în alt loc indicat în convocare.

(11) Comitetul reprezentanţilor poate cere AFIA convocarea adunării generale, iar dacă aceasta nu publică convocarea adunării generale în termen de 5 zile lucrătoare de la primirea solicitării, Comitetul reprezentanţilor poate convoca adunarea generală a acţionarilor, în condiţiile stabilite prin prezentul articol.

(12) Preşedintele Comitetului reprezentanţilor poate cere AFIA convocarea adunării generale, în condiţiile prevăzute de art. 16 alin. (4) , teza a doua.

(13) AFIA convoacă de îndată adunarea generală a acţionarilor, la cererea scrisă acţionarilor reprezentând, individual sau împreună, cel puţin 5% din capitalul social, dacă cererea cuprinde dispoziţii ce intră în atribuţiile adunării generale a acţionarilor.

(14) În cazul menţionat la alin. (13) adunarea generală a acţionarilor va fi convocată în termen de cel mult 30 de zile calendaristice şi se va întruni în termen de cel mult 60 de zile calendaristice de la data la care AFIA a primit cererea acţionarilor.

(15) În cazul în care, în situaţia prevăzută la alin. (13) şi (14), AFIA nu convoacă adunarea generală a acţionarilor, acţionarii care au formulat solicitarea adresată AFIA pot solicita Comitetului reprezentanţilor convocarea adunării generale. Dacă nici Comitetul reprezentanţilor nu convoacă adunarea generală, în termen de 10 zile

lucrătoare de la data primirii solicitării, instanţa de judecată de la sediul Fondului Proprietatea, cu citarea AFIA, va putea autoriza convocarea adunării generale de către acţionarii care au formulat cererea.

ART. 14
Organizarea adunării generale a acţionarilor

I. Cvorum şi drepturi de vot

(1) La prima convocare, pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare a acţionarilor este necesară prezenţa acţionarilor care să reprezinte cel puţin o pătrime din totalul actiunilor care dau drept de vot. Hotărârile adunării generale ordinare a acţionarilor se iau cu majoritatea voturilor exprimate.

(2) Dacă adunarea generală ordinară a acţionarilor nu poate lucra din cauza lipsei cvorumului reglementat la alin. (1), adunarea ce se va întruni la o a doua convocare poate să delibereze 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 acţionarilor sunt necesare:

a) la prima convocare, prezenţa acţionarilor reprezentând cel puţin o pătrime din totalul actiunilor cu drept de vot, iar hotărârile să fie luate cu majoritatea voturilor deţinute de acţionarii prezenţi sau reprezentaţi;

b) la a doua convocare, adunarea generală a acţionarilor poate să delibereze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, în prezenţa acţionarilor reprezentând cel puţin o cincime din numărul total de actiuni cu drept de vot, luând hotărâri cu majoritatea voturilor deţinute de acţionarii prezenţi sau reprezentaţi.

(4) Prezenţa acţionarilor reprezentând cel puţin 50% din totalul drepturilor de vot, atât la prima cât şi la cea de-a doua convocare, este cerută pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acţionarilor pentru adoptarea unei hotărâri privind:

(i) majorarea capitalului social,

(ii) dizolvarea anticipată a Fondului Proprietatea, efectuată în condiţiile legii.

(5) Pentru validitatea deliberării adunării generale extraordinare a acţionarilor privind reducerea capitalului social este necesară prezenţa acţionarilor reprezentând:

(i) cel puţin 1/4 din drepturile de vot la prima convocare, si

(ii) cel puţin 1/5 din totalul numărului de actiuni 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 puţin două treimi din voturile aferente acţiunilor cu drept de vot deţinute de acţionarii prezenţi sau reprezentaţi.

II. Desfăşurarea adunărilor

(7) În ziua şi la ora stabilite în convocare, şedinţa adunării generale a acţionarilor va fi deschisă de reprezentantul permanent al AFIA sau, în lipsa acestuia, de cel care îi ţine locul. Reprezentantul legal al AFIA sau o persoană desemnată de acesta va fi presedintele adunarii. La adunarea generală vor participa şi membrii Comitetului reprezentanţilor.

(8) Adunarea generală va alege dintre acţionarii prezenţi 1 până la 3 secretari, care vor verifica lista de prezenţă a acţionarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare, procesul-verbal întocmit de secretarul tehnic pentru constatarea numărului acţiunilor depuse şi îndeplinirea tuturor formalităţilor cerute de lege şi de actul constitutiv pentru ţinerea adunării generale a acţionarilor.

(9) Un proces-verbal, semnat de preşedinte şi secretar, va constata îndeplinirea formalităţilor de convocare, data şi locul adunării generale a acţionarilor, acţionarii prezenţi, membrii Comitetului reprezentanţilor prezenţi, numărul acţiunilor, dezbaterile în rezumat, hotărârile luate, iar la cererea acţionarilor, declaraţiile făcute de aceştia în şedinţă.

(10) La fiecare proces-verbal se vor anexa actele referitoare la convocare si listele de prezenţă a acţionarilor.

(11) Reprezentantul permanent al AFIA va putea desemna, dintre angajaţii AFIA, unul sau mai mulţi secretari tehnici, care să îndeplinească atribuţiile ce le revin în conformitate cu prevederile legale.

(12) Hotărârile adunării generale a acţionarilor se redactează pe baza procesului-verbal şi se semnează de reprezentantul permanent al AFIA sau de o persoană desemnată de acesta. Procesul-verbal va fi trecut în registrul adunărilor generale a acţionarilor.

(13) Ţinând seama de numărul extrem de mare al acţionarilor Fondului Proprietatea, împrejurare care, practic, face imposibilă întrunirea tuturor acestora la adunarea generală a acţionarilor, ca organ suprem de conducere, acţionarii vor putea participa personal, prin mandatar cu procură specială sau îşi vor putea exprima votul prin corespondenţă sau electronic; procedura si formularele pentru procura, votul prin corespondenta si votul electronic vor fi stabilite de AFIA in conformitate cu prevederile legale în vigoare si vor fi facute publice pe pagina de internet a Fondului Proprietatea cel tarziu la data publicarii convocatorului aferent adunarii generale a actionarilor.

(14) Având în vedere instituirea dreptului de vot prin corespondenţă, drept pe care îl poate exercita şi care este recomandabil să fie exercitat de către oricare dintre acţionari, cvorumul statutar ce trebuie îndeplinit pentru valabila desfăşurare a oricărui tip de adunare generală a acţionarilor se calculează cu includerea voturilor considerate valide transmise prin corespondenţă.

(15) Şi în cazul votului prin corespondenţă, fiecare acţionar este în drept să se pronunţe, în scris, cu privire la toate problemele înscrise pe ordinea de zi, votând "pentru", "împotrivă" sau "abţinere". Voturile exprimate şi neanulate pentru vicii de procedură sunt luate în calcul.

(16) Au dreptul să participe la adunările generale toţi acţionarii care, la data de referinţă, sunt înscrişi în Registrul acţionarilor, ţinut în condiţiile legii.

(17) În vederea asigurării posibilităţii efective şi reale a tuturor acţionarilor de a lua cunoştinţă despre conţinutul documentelor şi propunerilor celor care solicită organizarea adunărilor generale ale acţionarilor, prin grija AFIA, acestea li se vor pune la dispoziţie, la sediul Fondului Proprietatea, precum şi pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cu cel puţin 30 de zile înainte de data prevăzută pentru ţinerea adunării. În cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanţilor, AFIA are obligaţia de a realiza toate formalităţile de mai sus la solicitarea Comitetului reprezentanţilor. În caz de imposibilitate obiectivă de realizare a acestei modalităţi de comunicare cu acţionarii, Comitetul reprezentanţilor va anunţa în convocator o altă adresă decât cea a Fondului Proprietatea, la care vor putea fi puse la dispoziţia acţionarilor documentele mai sus arătate, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(18) În anunţurile prin care se aduce la cunoştinţă convocarea adunării generale a acţionarilor Fondului Proprietatea se va indica de către AFIA data de referinţă în raport cu care vor fi îndreptăţiţi să participe şi să voteze acţionarii. De asemenea, se va stabili data până la care acţionarii îşi pot trimite voturile, precum şi procedura votului prin corespondenţă, cu privire la oricare dintre problemele supuse aprobării. În cazul în care convocarea adunării generale se va face de către Comitetul reprezentanţilor, atribuţiile mai sus arătate vor fi exercitate de Comitetul reprezentanţilor. Data-limită până la care pot fi înregistrate voturile prin corespondenţă este ulterioară cu cel puţin 5 zile lucrătoare datei de publicare a materialelor informative şi este anterioară datei primei convocări a adunării generale a acţionarilor cu cel puţin 48 de ore.

(19) Voturile acţionarilor vor fi trimise electronic sau prin scrisoare la sediul Fondului Proprietatea, într-o formă clară şi precisă, conţinând menţiunea "pentru", "împotrivă" ori "abţinere" la fiecare problemă supusă aprobării, pentru care actionarul intentioneaza sa isi exprime dreptul de vot.

(20) Voturile transmise electronic sau prin corespondenţă vor fi anulate dacă nu respectă procedura stabilită de AFIA, elaborată în conformitate cu reglementările Autoritatii de Supraveghere Financiară, neputând fi luate în considerare la calculul cvorumului de prezenţă.

III. Exercitarea dreptului de vot în adunarea generală a acţionarilor

(21) Acţionarii pot fi reprezentaţi în cadrul oricărei adunări generale de către alţi acţionari sau de către terţe persoane delegate expres de către acţionar pentru respectiva adunare generala.

(22) Hotărârile adunărilor generale ale acţionarilor se iau prin vot deschis, cu excepţia situaţiilor în care legea sau prezentul act constitutiv nu dispune altfel.

(23) Doar acţionarii înregistraţi în Registrul acţionarilor societăţii la data de referinţă stabilită de AFIA sau, în cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanţilor, de către acesta, în momentul convocării

adunării generale a acţionarilor vor fi îndreptăţiţi să participe la adunare şi să voteze după ce îşi dovedesc identitatea.

(24) Votul secret este obligatoriu pentru alegerea şi revocarea AFIA, a membrilor Comitetului reprezentanţilor, a auditorilor financiari şi pentru luarea măsurilor/hotărârilor referitoare la răspunderea AFIA, a membrilor Comitetului reprezentanţilor şi a auditorilor financiari ai Fondului Proprietatea.

(25) Procedura referitoare la votul secret, în cazurile în care este aplicabil, va fi aprobata de AFIA si va fi facuta publica pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cel tarziu la data publicarii convocatorului aferent adunarii generale a actionarilor.

(26) Hotărârile adunării generale a acţionarilor sunt obligatorii pentru toţi acţionarii, inclusiv pentru acţionarii absenţi, nereprezentaţi, care s-au abţinut sau care au votat împotrivă.

(27) Acţionarii care nu au capacitate de exerciţiu, precum şi persoanele juridice pot fi reprezentaţi/reprezentate prin reprezentanţii lor legali care, la rândul lor, pot da altor persoane împuternicire pentru respectiva adunare generală a acţionarilor.

CAP. V
Comitetul reprezentanţilor

ART. 15
Organizare

(1) Adunarea generală ordinara a acţionarilor va numi un Comitet al reprezentanţilor, alcătuit din 5 membri, şi le va stabili remuneraţia

(2) Orice acţionar va avea dreptul de a formula propuneri cu privire la membrii Comitetului reprezentanţilor. Membrii Comitetului reprezentanţilor pot fi acţionari ai Fondului Proprietatea sau alte persoane desemnate de acţionari şi trebuie să aibă experienţa şi cunoştinţele corespunzătoare pentru a primi rapoartele AFIA şi ale consultanţilor şi de a emite judecăţi pe baza informaţiilor primite în legătură cu administrarea Fondului Proprietatea, în limitele obiectivelor şi ale principiilor stabilite de politica de investiţii, precum şi de legile şi regulamentele aplicabile. De asemenea, membrii Comitetului reprezentanţilor trebuie să aibă calificarea corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacţiile propuse de AFIA, care necesită aprobarea Comitetului reprezentanţilor, sunt realizate în avantajul acţionarilor.

(3) Mandatul membrilor Comitetului reprezentantilor este de 3 ani, perioada ce urmeaza a fi prelungita de drept, pana la prima sedinta a adunarii generale a actionarilor.

(4) Comitetul reprezentantilor alege din cadrul membrilor sai un presedinte al Comitetului reprezentantilor.

ART. 16
Funcţionare

(1) Şedinţele Comitetului reprezentanţilor au loc cel puţin o dată pe trimestru, putând însă fi convocate ori de câte ori este necesar. Convocarea Comitetului reprezentanţilor se face de preşedinte, oricare membru al acestuia sau de către AFIA Comitetul reprezentaţilor se va întruni in cel mult 7 zile de la convocare.

(2) Preşedintele Comitetului reprezentanţilor sau, în cazul absenţei acestuia, un membru al Comitetului reprezentanţilor desemnat prin vot de ceilalţi membri pentru conducerea şedinţei asigură buna desfăşurare a şedinţelor acestuia. Şedinţele Comitetului reprezentanţilor vor avea loc la sediul Fondului Proprietatea sau in alte locatii astfel cum se agreaza de catre membrii Comitetului Reprezentantilor.

(3) Comitetul reprezentanţilor ia decizii valabile în prezenţa majorităţii absolute a membrilor acestuia. Membrii Comitetului reprezentanţilor vor putea fi reprezentaţi la şedinţele Comitetului reprezentanţilor numai de alţi membri ai Comitetului reprezentanţilor pe bază de procură specială scrisă, prezentată în original la începerea şedinţei. Un membru al Comitetului reprezentanţilor poate reprezenta doar un singur membru absent. Deciziile Comitetului reprezentanţilor se vor lua cu majoritatea absolută a voturilor membrilor acestuia şi se semnează de toţi membrii care au participat la şedinţă. Dacă unii membrii ai Comitetului reprezentanţilor au fost reprezentaţi, procura de reprezentare va fi anexată la procesul-verbal.

(4) Dacă nu se poate îndeplini cerinţa majorităţii absolute pentru cvorum si astfel este imposibila luarea unei decizii, Comitetul reprezentanţilor va fi convocat pentru o noua şedinţa pentru a se delibera asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi şedinţe. Dacă nu se poate îndeplini cerinţa majorităţii absolute necesare pentru cvorum pentru luarea de decizii in trei şedinţe consecutive, preşedintele Comitetului reprezentanţilor va solicita AFIA convocarea adunării generale a acţionarilor pentru a hotărî cu privire la situaţia existenta; în cazul în care AFIA nu procedează la convocare, oricare dintre membrii Comitetului reprezentanţilor va putea convoca adunarea generală.

(5) În caz de vacanţă a locului unuia sau mai multor membri ai Comitetului reprezentanţilor, adunarea generală a acţionarilor se va convoca de urgenţă pentru numirea de noi membri. Pentru perioada de până la decizia adunării generale, ceilalţi membri ai Comitetului reprezentanţilor vor desemna membrii interimari pentru completarea locurilor vacante. Decizia Comitetului reprezentanţilor cu privire la numirea membrilor interimari se va comunica AFIA, auditorului şi se va depune la registrul comerţului.

ART. 17
Atribuţiile Comitetului reprezentanţilor

Comitetul reprezentanţilor are, în principal, următoarele atribuţii:

(1) Ca urmare a informării primite de la AFIA cu privire la convocarea adunării generale ordinare şi/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 acţionarilor.

(2) Primeşte de la AFIA informările în ceea ce priveşte răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acţionarilor de către acţionari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea.

(3) Primeşte de la AFIA situaţiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de AFIA şi raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziţia acţionarilor, şi le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecţiuni, pe care îl prezintă AFIA şi adunării generale.

(4) Primeşte de la AFIA spre analiză raportul anual si politica de management ale Fondului Proprietatea şi prezintă AFIA şi adunării generale a acţionarilor un punct de vedere cu privire la acesta.

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

(6) Primeşte de la AFIA spre analiză strategia si politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, inainte de a fi supusa spre aprobarea adunarii generale a actionarilor si prezinta AFIA si adunarii generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

(7) Primeşte de la AFIA spre analiza si aproba cadrul de desfăşurare a operaţiunilor Fondului Proprietatea, precum şi orice alt regulament emis de AFIA aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare şi regulile şi regulamentele pieţei de capital.

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

(9) Analizează în mod regulat politica de investiţii a Fondului Proprietatea şi prezintă AFIA şi adunării generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puţin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare.

(10) Primeşte rapoartele auditorilor interni şi prezintă AFIA si adunarii generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(11) Monitorizează, pe baza informaţiilor şi rapoartelor primite de la AFIA, următoarele:

- lista conţinând investiţiile de portofoliu şi procentajul aferent fiecărui tip de investiţii;

- lista cu tranzacţiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;

- profitul total al portofoliului şi compararea profitului cu reperul din piaţă adecvat;

- compararea profitului obţinut cu obiectivul iniţial;

- gradul de îndeplinire cu politica de investiţii, inclusiv, in mod specific, gradul in care oricare dintre criteriile de performanta cuprinse in politica de investii sunt atinse, precum şi orice modificări şi acţiuni întreprinse pentru a atinge astfel de obiective si a imbunatati rezultatele investiționale;

- raportul de evaluare a îndeplinirii activităţii.

Comitetul reprezentanţilor va întocmi şi prezenta adunării generale a acţionarilor un raport anual privind activitatea de monitorizare desfăşurată sau un raport referitor la o alta perioada stabilita de catre adunarea generala a actionarilor.

(12) Reprezintă adunarea generală a acţionarilor în relaţia cu AFIA din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepţia situaţiilor reglementate expres în prezentul act constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală şi AFIA

(13) Verifică raportul AFIA şi exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către AFIA; în acest sens, verifică dacă operaţiunile efectuate de către AFIA sunt compatibile cu legea aflată în vigoare, cu actul constitutiv sau cu orice decizie relevantă a adunării generale a acţionarilor.

(14) În condiţiile art. 13 alin. (11) şi (14), convoacă adunarea generală a acţionarilor.

(15) Participă la şedinţele adunărilor generale ale acţionarilor şi prezintă rapoarte în toate situaţiile menţionate 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 cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele.

(17) Recomandă adunării generale a acţionarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acţionarilor.

(18) Recomandă adunării generale a acţionarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acţionari.

(19) Recomandă adunării generale extraordinare a acţionarilor, la propunerea AFIA, numirea intermediarului ofertei publice, precum şi remuneraţia acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăţi în legătură cu admiterea la tranzacţionare a Fondului Proprietatea.

(20) Aproba delegarea de către A.F.I.A. a anumitor activități. Delegarea îşi va produce efectele în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(21) Este responsabil de monitorizarea performanţei AFIA potrivit contractului de administrare a investiţiilor.

ART. 18
Obligaţiile membrilor Comitetului reprezentanţilor

(1) Membrii Comitetului reprezentanţilor au îndatoriri de diligenţă şi loialitate faţă de acţionarii Fondului Proprietatea.

(2) Membrii Comitetului reprezentanţilor sunt răspunzători faţă de adunarea generală a acţionarilor Fondului Proprietatea, potrivit regulilor mandatului. Deciziile membrilor Comitetului reprezentanţilor vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanţelor relevante existente la momentul la care deciziile respective au fost luate.

(3) Membrii Comitetului reprezentanţilor nu vor divulga informaţiile confidenţiale şi secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care au acces. Această obligaţie le revine şi după încetarea mandatului.

(4) În cazul în care un membru al Comitetului reprezentanţilor are într-o anumită operaţiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înştiinţeze despre aceasta pe ceilalţi membri şi pe auditorii interni şi să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operaţiune.

(5) Aceeaşi obligaţie o are membrul Comitetului reprezentanţilor în cazul în care, într-o anumită operaţiune, ştie că sunt interesate soţul sau soţia sa, rudele ori afinii săi până la gradul al IV-lea inclusiv.

(6) Interdicţiile stabilite la alin. (4) şi (5), referitoare la participarea, la deliberarea şi la votul membrilor Comitetului reprezentanţilor, nu sunt aplicabile în cazul în care obiectul votului îl constituie:

a) oferirea spre subscriere către un membru al Comitetului reprezentanţilor sau către persoanele menţionate la alin. (5) de acţiuni sau obligaţiuni ale Fondului Proprietatea;

b) acordarea de către un membru al Comitetului reprezentanţilor sau de persoanele menţionate la alin. (5) a unui împrumut ori constituirea unei garanţii în favoarea Fondului Proprietatea.

(7) Membrul Comitetului reprezentanţilor care nu a respectat prevederile alin. (4) şi (5) răspunde pentru daunele care au rezultat pentru Fondul Proprietatea.

(8) Este interzisă creditarea de către Fondul Proprietatea a membrilor Comitetului reprezentanţilor, prin intermediul unor operaţiuni, precum:

a) acordarea de împrumuturi;

b) acordarea de avantaje financiare acestora cu ocazia sau ulterior încheierii de către Fondul Proprietatea cu aceştia de operaţiuni 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 reprezentanţilor, concomitentă ori ulterioară acordării împrumutului;

d) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a executării de către membri a oricăror alte obligaţii personale ale acestora faţă de terţe persoane;

e) dobândirea cu titlu oneros ori plata, în tot sau în parte, a unei creanţe ce are drept obiect un împrumut acordat de o terţă persoană membrilor Comitetului reprezentanţilor ori o altă prestaţie personală a acestora.

(9) Prevederile alin. (8) sunt aplicabile şi operaţiunilor în care sunt interesaţi soţul sau soţia, rudele ori afinii până la gradul al IV-lea inclusiv ai membrilor Comitetului reprezentanţilor; de asemenea, dacă operaţiunea priveşte o societate civilă sau comercială la care una dintre persoanele anterior menţionate este administrator ori deţine, singură sau împreună cu una dintre persoanele sus-menţionate, o cotă de cel puţin 20% din valoarea capitalului social subscris.

(10) Prevederile alin. (8) nu se aplică în cazul în care operaţiunea este încheiată de Fondul Proprietatea în condiţiile exercitării curente a activităţii sale, iar clauzele operaţiunii nu sunt mai favorabile persoanelor prevăzute la alin. (8) şi (9) decât cele pe care în mod obişnuit Fondul Proprietatea le practică faţă de terţe persoane.

(11) Comitetul reprezentanților va decide cu privire la orice cerere formulată de către AFIA într-o perioadă de timp rezonabilă astfel încât să îi permită AFIA îndeplinirea obligațiilor sale.

CAP. VI
Despre administrarea societăţii

ART. 19
Organizare

(1) Fondul Proprietatea a desemnat FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à r.l. o societate cu răspundere limitată, autorizată ca administrator de fonduri de investiții alternative în conformitate cu articolul 101-1 din Actul din Luxemburg din data de 17 decembrie 2010 referitor la organismele de plasament colectiv, astfel cum a fost modificat, avand sediul social în L-1246 Luxemburg, 8A rue Albert Borschette, înregistrată în Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul B 36.979, ca administratorul sau de investitii alternative, denumit in continuare AFIA. In plus, FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à r.l. este de asemenea administratorul unic al Fondul Proprietatea si este reprezentat in Romania in calitatea de administrator unic de catre reprezentanti permanenti persoane fizice, desemnate de FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à r.l. odata cu numirea ca administrator de catre actionari, in conformitate cu prevederile Articolului 15313 din Legea societatilor nr. 31/1990.

(2) AFIA este aleasă de către adunarea generală a acţionarilor, cu respectarea prevederilor legale şi a prevederilor prezentului act constitutiv.

(3) Mandatul A.F.I.A. este de 2 ani. A.F.I.A. va convoca Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor care va avea loc cu cel puţin 6 luni anterior expirării mandatului A.F.I.A. şi va asigura includerea pe ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor a punctelor ce vor acorda opţiunea de (i) aprobare a reînnoirii mandatului A.F.I.A. şi (ii) numirea unui nou A.F.I.A., în conformitate cu prevederile legale în vigoare, acționarii având dreptul să propună candidați pentru poziția respectivă; ordinea de zi va include şi prevederi pentru autorizarea negocierii şi semnării contractului aferent de administrare a investiţiilor şi îndeplinirea tuturor formalităţilor relevante pentru autorizarea şi finalizarea legală a respectivei numiri.

(4) Societatea numită AFIA a Fondului Proprietatea trebuie să accepte în mod expres această calitate, semnând contractul de administrare, şi trebuie să fie asigurată pentru răspundere profesională.

(5) Contractul de administrare a investiţiilor poate fi modificat sau înlocuit în condiţiile articolelor 12 şi 14, cu aprobarea acţionarilor. Orice modificare sau înlocuire a contractului de administrare a investiţiilor va fi semnată în numele Fondului Proprietatea de către preşedintele Comitetului Reprezentanţilor sau de către un membru al Comitetului Reprezentanţilor împuternicit de către preşedinte.

ART. 20
Funcţionare

A.F.I.A. va numi o persoană fizică în calitate de reprezentant permanent al său. A.F.I.A. poate schimba reprezentanţii permanenţi in conformitate cu prevederile legale aplicabile. Toate schimbările vor fi înregistrate la Registrul Comerţului.

ART. 21
Atribuţiile AFIA

(1) Conducerea Fondului Proprietatea revine AFIA, care îndeplineşte actele necesare şi utile pentru realizarea obiectului de activitate al societăţii, cu excepţia celor rezervate de lege în sarcina adunării generale a acţionarilor, şi are toate atribuţiile conferite în sarcina sa şi de prevederile legale aplicabile şi se presupune că trebuie să îndeplinească toate cerinţele prevăzute de prevederile legale respective.

(2) AFIA îşi exercită atribuţiile sub controlul adunării generale a acţionarilor şi monitorizarea Comitetului reprezentanţilor, potrivit art. 17.

(3) In plus fata de atributiile prevazute de legislatia aplicabila, AFIA va propune spre aprobarea prealabila a Comitetului Reprezentantilor si ulterior adunarii generale a actionarilor Fondul Proprietatea, strategia generala in conformitate cu politica investitionala a Fondul Proprietatea si este responsabil pentru implementarea politicii investitionale si pentru atingerea unui echilibru corespunzator intre profiturile si riscurile legate de portofoliul Fondul Proprietatea. AFIA trebuie sa informeze periodic membrii Comitetului Reprezentantilor, precum si la solicitarea CR, in legatura cu orice schimbari semnificative in activitatile Fondul Proprietatea si in structura portofoliului sau.

(4) Suplimentar atribuţiilor AFIA prevăzute de legea aplicabilă, aceasta va fi obligată:

(i) să stabilească o dată de referinţă pentru acţionarii care au drept la vot în cadrul adunării generale, conform legii, şi să stabilească textul înştiinţării de convocare a adunării generale, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanţilor cu privire la conţinutul acesteia şi după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul reprezentanţilor;

(ii) la cererea scrisă a oricărui acţionar, depusă anterior datei adunării generale a acţionarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanţilor, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;

(iii) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acţionar, să fie pusă la dispoziţia acestuia o copie a procesului-verbal al adunării generale şi, de asemenea, după ce convocarea şedinţei adunării generale ordinare anuale a acţionarilor este publicată, să pună la dispoziţia acţionarilor situaţiile financiare ale societăţii şi rapoartele auditorilor şi al S.A.I;

(iv) să pregătească situaţiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului reprezentanţilor înainte de a fi transmise mai

departe adunării generale a acţionarilor spre aprobare şi să propună repartizarea profitului, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanţilor;

(v) să gestioneze relaţia cu Depozitarul central cu privire la funcţiile Registrului acţionarilor;

(vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare si la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului reprezentanţilor pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis adunării generale a acţionarilor;

(vii) să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanţilor şi, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acţionarilor bugetul anual de venituri şi cheltuieli şi planul de afaceri;

(viii) să aprobe externalizarea unor anumite activităţi, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuţii, sub condiţia respectării legislației aplicabile;

(ix) pe baza propunerii Comitetului reprezentanţilor, 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 imobilizate ale Fondului Proprietatea a cărui valoare depășește, individual sau cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;

(x) sa încheie orice contract/document care naște obligații legale in sarcina Fondului Proprietatea, inclusiv cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea a cărui valoare nu depășește, individual sau cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, fără aprobarea adunării generale ordinare sau extraordinare a acționarilor;

(xi) să propună adunării generale ordinare a acţionarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obţinerea aprobării prealabile a Comitetului reprezentanţilor, precum şi să aprobe procedura de audit intern şi planul de audit;

(xii) să decidă mutarea sediului social, cu condiţia ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;

(xiii) să pună la dispoziţia Comitetului reprezentanţilor rapoartele, precum şi orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activităţii de monitorizare, în conformitate cu art. 17 alin. (11);

(xiv) să informeze de îndată Comitetul reprezentanţilor despre orice litigiu sau încălcare a legislaţiei privind valorile mobiliare, cu privire la AFIA, despre orice operaţiune care poate constitui încălcare a politicii de investiţii şi despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;

(xv) să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acţionarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situaţie în care există o divergenţă de opinii între Comitetul reprezentanţilor şi AFIA, care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;

(xvi) sa propune Comitetului Reprezentantilor recomandarea adunării generale extraordinare a acţionarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum şi remuneraţia acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăţi în legătură cu admiterea la tranzacţionare a Fondului Proprietatea.

(5) Pentru evitarea oricarui dubiu, in indeplinirea obligatiilor descrise la alineatul 4 al acestui Articol 21, AFIA actioneaza in principal in calitatea sa de administrator unic in conformitate cu legislatia romana aplicabila.

ART. 22
Obligaţiile AFIA

(1) AFIA are o îndatorire de diligenţă şi loialitate faţă de Fondul Proprietatea. Exercitarea acestei îndatoriri se face avându-se în vedere interesele acţionarilor în general, şi nu ale unor anumiţi acţionari.

(2) AFIA este răspunzătoare faţă de Fondul Proprietatea, în condiţiile legii. Deciziile AFIA vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanţelor relevante existente la momentul luării deciziilor.

(3) AFIA nu va divulga informaţiile confidenţiale şi secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care are acces. Această obligaţie îi revine şi după încetarea mandatului.

(4) În cazul în care AFIA, respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi au într-o anumită operaţiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înştiinţeze despre aceasta pe auditorii interni şi Comitetul Reprezentanților şi să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operaţiune.

(5) Aceeaşi obligaţie o are AFIA, respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi în cazul în care, într-o anumită operaţiune, ştie că sunt interesaţi afiliați ai AFIA sau soţul ori soţia 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 relaţiile cu terţii, Fondul Proprietatea este reprezentat prin AFIA, respectiv prin reprezentantul permanent al acesteia.

(2) AFIA va putea delega atribuţiile sale numai în conformitate cu legislatia aplicabila.

CAP. VII
Auditul Fondului Proprietatea

ART. 24
Auditorii interni şi auditul financiar

(1) Situatiile financiare ale Fondului Proprietatea sunt supuse auditului financiar. Totodată, Fondul Proprietatea îşi 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 atribuţii de examinare obiectivă a ansamblului activităţilor societăţii, în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, controlului şi proceselor de conducere ale acesteia. AFIA poate decide ca activitatea de audit intern să fie externalizată, caz în care aceasta se va desfăşura în baza unui contract, având în vedere prevederile art. 3 din Hotărârea Camerei Auditorilor nr. 88/2007, cu modificările şi completările ulterioare.

(3) Auditul intern va fi independent de managementul Fondului Proprietatea, iar auditorii interni vor fi obiectivi în exercitarea acestei activităţi.

(4) Auditul intern va evalua şi va propune îmbunătăţirea managementul riscurilor, controlul şi procesele de conducere din cadrul Fondului Proprietatea.

(5) Auditorii interni vor fi liberi de orice interferenţă în determinarea scopului auditului intern şi în exercitarea activităţii.

(6) Auditorii interni vor avea o atitudine imparţială, corectă şi vor evita conflictele de interese.

(7) Auditul intern va comunica planurile activităţii de audit intern şi resursele necesare, inclusiv schimbările interimare semnificative, Comitetului reprezentanţilor, pentru informare, precum şi către AFIA, pentru aprobare în limita atribuţiilor acesteia.

(8) Auditul intern va stabili politicile şi procedurile pentru exercitarea activităţii de audit intern în cadrul Fondului Proprietatea, cuprinzând, printre altele, analiza deciziilor managementului societăţii şi controlul consecvenţei acestora cu cerinţele statutare şi/sau cu alte documente aprobate de către adunarea generală a acţionarilor.

(9) Auditul intern îşi va coordona activitatea cu auditorul financiar, pentru a asigura îndeplinirea corespunzătoare a obiectivelor de audit şi pentru a minimiza suprapunerea.

(10) Auditul intern va raporta trimestrial Comitetului reprezentanţilor şi AFIA despre scopul activităţii de audit intern, autoritatea, responsabilitatea şi execuţia conform planului său. Raportările vor include, de asemenea, riscurile semnificative şi aspecte ale controlului şi conducerii, precum şi alte probleme necesare sau solicitate de către Comitetul reprezentanţilor şi AFIA.

(11) Auditul intern va verifica dacă au fost luate în mod corespunzător măsuri în legătură cu riscurile semnificative raportate sau dacă AFIA a acceptat riscul de a nu lua nicio măsură şi va informa Comitetul reprezentanţilor şi adunarea generală a acţionarilor în cazul în care AFIA 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 cunoştinţa Comitetului reprezentanţilor şi ai AFIA neregulile în administraţie şi încălcările dispoziţiilor legale şi ale prevederilor actului constitutiv; cazurile mai importante vor fi aduse la cunoştinţa adunării generale a acţionarilor.

(14) Auditorii interni vor avea în vedere plângerile făcute de acţionari la întocmirea rapoartelor către adunarea generală a acţionarilor.

(15) Atribuţiile, îndatoririle şi modul de funcţionare ale auditorilor interni, precum şi drepturile şi obligaţiile acestora se completează cu dispoziţiile legale în acest domeniu.

CAP. VIII
Activitatea Fondului Proprietatea
ART. 25
Finanţarea activităţii proprii

Pentru îndeplinirea obiectului de activitate şi în conformitate cu atribuţiile stabilite, Fondul Proprietatea utilizează sursele de finanţare constituite în conformitate cu legea, credite bancare şi alte surse financiare. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investiţionale.

ART. 26
Exerciţiul financiar

Exerciţiul financiar începe la data de 1 ianuarie şi se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.

ART. 27
Evidenţa contabilă şi situaţiile financiare anuale

(1) Contabilitatea se ţine în limba română şi în moneda naţională.

(2) Fondul Proprietatea are obligaţia să întocmească situaţii financiare anuale în conformitate cu prevederile legale in vigoare aplicabile.

ART. 28
Calculul şi repartizarea profitului

(1) Rezultatul exerciţiului financiar se determina la sfarsitul anului şi reprezintă soldul final al contului de profit şi pierdere.

(2) Profitul Fondului Proprietatea rămas după plata impozitului pe profit se va repartiza conform hotărârii adunării generale a acţionarilor şi dispoziţiilor legale în vigoare.

(3) Fondul Proprietatea constituie rezerve legale şi alte rezerve, în condiţiile legii.

(4) Plata dividendelor cuvenite acţionarilor se face de către Fondul Proprietatea, în condiţiile legii.

(5) Dividendele se repartizează între acţionari proporţional cu numărul de acţiuni deţinute.

(6) Dacă se constată o pierdere a activului net, adunarea generală a acţionarilor va analiza cauzele şi va hotărî în consecinţă, potrivit legii.

ART. 29
Registrele

Fondul Proprietatea va ţine, prin grija AFIA şi a auditorilor interni, toate registrele prevăzute de lege. Registrul acţionarilor este ţinut de Depozitarul central.

CAP.IX
Asocierea, modificarea formei juridice, dizolvarea şi lichidarea, litigii

ART. 30
Asocierea

(1) Fondul Proprietatea poate constitui, singur ori împreună cu alte persoane juridice sau fizice, române ori străine, alte societăţi comerciale sau alte persoane juridice, în condiţiile prevăzute de lege şi de prezentul act constitutiv.

(2) Condiţiile 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 acţionarilor.

ART. 31
Dizolvarea

(1) Dizolvarea Fondului Proprietatea va avea loc în următoarele situaţii:

a) imposibilitatea realizării obiectului său de activitate;

b) declararea nulităţii societăţii;

c) prin hotărârea adunării generale extraordinare a acţionarilor, in conformitate cu prevederile art. 14 alineatele (4) si (5);

d) în urma pierderilor, dacă valoarea activului net, determinată ca diferenţă între totalul activelor şi datoriile societăţii, ajunge să reprezinte mai puţin de jumătate din valoarea capitalului social subscris şi dacă, cel târziu până la încheierea exerciţiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, adunarea generală a acţionarilor nu procedează la reducerea capitalului social cu o sumă cel puţin egală cu cea a pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve sau la reconstituirea activului net al societăţii până la nivelul unei valori cel puţin egale cu jumătate din capitalul social subscris;

e) deschiderea procedurii privind falimentul;

f) când numărul acţionarilor 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 îndreptăţite.

(3) Hotărârea de dizolvare a Fondului Proprietatea trebuie să fie înscrisă la oficiul registrului comerţului şi 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 şi repartizarea patrimoniului se fac în condiţiile legii.

ART. 33
Modalitatea de calcul al activului net

Modalitatea de calcul al activului net se realizeaza în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

ART. 34
Reguli prudenţiale privind politica de investiţii

(1) Politica de investiţii este stabilită de către AFIA, cu respectarea limitării investiţionale prevăzute de prevederile legale în vigoare şi ale prezentului act constitutiv.

(2) Politica de investitii a Fondului Proprietatea va respecta restrictiile prevăzute de Legea nr. 247/2005 privind reforma in domeniile proprietatii si justitiei, precum si unele masuri adiacente, cu modificarile si completarile ulterioare si ale Legii 297/2004, privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si orice alte reglementari aplicabile.

(3) Sub rezerva restrictiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a contractului de administrare si a legislatiei in vigoare aplicabile, toate deciziile pricind achizitionarea, eliminarea si exercitarea tuturor drepturilor si obligatiilor in raport cu activele Fondului Proprietatea vor fi la discretia AFIA

(4) Normele prudentiale referitoare la politica de investitii vor fi aprobate de actionari prin Declaratia de Politica Investitionala.

ART. 35
Condiţii de înlocuire a Depozitarului

(1) Fondul Proprietatea va încheia un contract de depozitare cu un Depozitar persoană juridică autorizată şi supravegheată de Autoritatea de Supraveghere Financiară, care efectuează operaţiunile de depozitare a valorilor mobiliare, precum şi orice operaţiuni în legătură cu acestea. Activităţile pe care le va desfăşura Depozitarul şi condiţiile 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 şi reguli de asigurare a protecţiei acţionarilor în astfel de situaţii, precum si alte prevederi obligatorii in conformitate cu reglementările aplicabile.

ART. 36
Identitatea, cerinţele privind calificarea, experienţa profesională şi integritatea membrilor organelor de conducere

(1) AFIA, respectiv reprezentantul său permanent vor îndeplini în mod cumulativ cerinţele minime privind integritatea, calificarea şi experienţa profesională prevăzute în legislaţie şi alte reglementări specifice; identitatea AFIA este cea înscrisă la Oficiul Naţional al Registrului Comerţului, în baza hotărârii adunării generale a acţionarilor de alegere a acesteia.

ART. 37
Litigii

Litigiile de orice fel vor fi rezolvate în mod amiabil, iar în cazul în care aceasta nu este posibilă, de instanţele judecătoreşti sau arbitrale competente.

CAP. IX
Dispoziţii finale

ART. 38
Dispoziţii finale

Prevederile prezentului act constitutiv se completează cu dispoziţiile Legii nr. 31/1990 privind societăţile, republicată, cu modificările şi completările ulterioare, şi alte prevederi legale aplicabile în vigoare, precum şi cu legislaţia pieţei de capital care guvernează emitenţii ale căror acţiuni sunt admise la tranzacţionare.

Anexa 7 Principalele contracte încheiate de Fondul Proprietatea în cursul anului 2016

Anexa 7.1 DOCUMENT DE OFERTĂ PUBLICĂ DE CUMPĂRARE

Cu privire la o ofertă publică de cumpărare, cu plata în bani, pentru până la 575.000.000 de acţiuni ordinare, plătite integral ale Fondul Proprietatea S.A. cu o valoare nominală de 0,85 RON per acţiune, sub formă de Acţiuni şi GDR-uri având la bază Acţiuni la un preţ de 0,8420 RON per Acţiune şi suma echivalentă în dolari americani a 42,10 RON per GDR

Acest document a fost aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Romania („**ASF**") ca document de ofertă publică de cumpărare („**Documentul de Ofertă Publică de Cumpărare**") în conformitate cu Legea nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările ulterioare („**Legea Pieţei de Capital**") şi Regulamentul nr. 1/2006 privind emitenţii şi operaţiunile cu valori mobiliare emis de Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare din România, cu modificările ulterioare („**Regulamentul nr. 1/2006**").

Acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare a fost aprobat de ASF, dar nu a fost şi nu va fi aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Marea Britanie sau adus la cunoştinţă acesteia sau oricărei alte autorităţi competente din Zona Economică Europeană.

Acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare se referă la oferta publică de cumpărare („**Oferta Publică de Cumpărare**") iniţiată de Fondul Proprietatea S.A., o societate pe acţiuni constituită conform legislaţiei din România („**Ofertantul**" sau „**Emitentul**", după caz) având drept obiect acţiuni ordinare existente achitate integral cu o valoare nominala de 0,85 RON („**Acţiunile**"). Oferta Publică de Cumpărare cuprinde o ofertă pentru până la 575.000.000 Acţiuni sub formă de Acţiuni şi/sau certificate globale de depozit având la bază Acţiuni („**GDR-urile**" şi, împreună cu Acţiunile, „**Valorile Mobiliare**"). Acţiunile sunt admise la tranzacţionare pe piaţa reglementată la vedere a Bursei de Valori Bucureşti S.A. („**Bursa de Valori Bucureşti**" sau „**BVB**") cu simbolul de piaţă „**FP**". GDR-urile nu au o valoare nominală şi sunt admise la tranzacţionare pe piaţa Specialist Fund Market („**SFM**") a London Stock Exchange („**LSE**") cu simbolul de piaţă „**FP.**". Un GDR reprezintă echivalentul a 50 de Acţiuni.

Preţul de achiziţie („**Preţ de Achiziţie**") al Valorilor Mobiliare este egal cu 0,8420 RON per Acţiune şi respectiv, valoarea în USD echivalentă cu 42,10 RON per GDR. Investitorii care oferă spre vânzare GDR-uri trebuie să aibă in vedere că Preţul de Achiziţie pentru GDR-uri va fi achitat în USD la cursul de schimb disponibil Ofertantului, la absoluta discreţie a Ofertantului, pentru conversia unui RON in USD la Data Tranzacţiei fiind inteles ca respectivul curs de schimb nu va fi mai mare decât cursul aferent conversiei unui RON in USD publicat de Banca Naţionala a României la ora 1 p.m. (Ora Europei de Est) din Data Tranzacţiei plus 0,5% ("**Cursul de Schimb Valutar**"). Nu poate fi oferită nicio asigurare privind cursul de schimb USD/RON al Băncii Naţionale a României, care va fi publicat la ora 1 p.m. (Ora Europei de Est) din Data Tranzacţiei.

Oferta Publică de Cumpărare va începe la 3 august 2016 şi va înceta la ora 12:00 p.m. (ora Europei de Est)/ ora 10:00 a.m., ora Greenwich Mean Time (GMT) din data de 7 septembrie 2016 („Termenul de Expirare") („Perioada Ofertei"). Vă rugăm să aveţi in vedere că Euroclear Bank N.V./S.A. („**Euroclear**") şi Clearstream Banking, Société Anonyme („**Clearstream**", care împreună cu Euroclear sunt denumite „**Sistemele de Compensare**"), participanţii aferenţi şi brokerii sau alţi intermediari de valori mobiliare prin care sunt deţinute GDR-uri vor stabili propriile lor termene limită pentru subscrierea de GDR-uri, care vor fi anterioare Termenului de Expirare. Oferta Publică de Cumpărare poate fi extinsă în orice moment fără o anumită cauză, sub rezerva publicării unui amendament la aceasta Ofertă Publică de Cumpărare în conformitate cu legislaţia aplicabilă.

Oferta Publică de Cumpărare este adresată deţinătorilor de Acţiuni şi de GDR-uri rezidenţi în Statele Unite ale Americii şi se bazează şi este conformă cu Secţiunea 14(e) din Legea din SUA privind bursele de valori din 1934 (in engleză: *Securities Exchange Act of 1934*) („**Legea Burselor de Valori Mobiliare**") şi cu Regulamentul 14E din cadrul acesteia.

Dealer Manageri

Goldman Sachs International **WOOD & Company Financial Services a.s.**

Data acestui Document de Ofertă Publică de Cumpărare este 27 iulie 2016

VIZA DE APROBARE APLICATĂ PE DOCUMENTUL DE OFERTĂ PUBLICĂ DE CUMPĂRARE NU ARE VALOARE DE GARANŢIE ŞI NICI NU REPREZINTĂ O ALTĂ FORMĂ DE APRECIERE A ASF CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACŢIILE DE ÎNCHEIAT PRIN ACCEPTAREA OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE. DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI REGULARITATEA DOCUMENTULUI DE OFERTĂ PUBLICĂ DE CUMPĂRARE ÎN PRIVINŢA EXIGENŢELOR LEGII ŞI ALE NORMELOR ADOPTATE ÎN APLICAREA ACESTEIA.

INFORMAŢII IMPORTANTE DESPRE ACEST DOCUMENT DE OFERTĂ PUBLICĂ DE CUMPĂRARE

Informaţiile incluse în acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare sunt destinate exclusiv deţinătorilor de Acţiuni şi GDR-uri (fiecare denumit un „Investitor"). Oferirea şi achiziţionarea de Valori Mobiliare vor fi efectuate exclusiv în conformitate cu procedurile prevăzute în acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare, şi potrivit Legii Pieței de Capital şi Regulamentului nr. 1/2006.

Dacă nu doriţi să oferiţi spre vânzare Acţiunile sau GDR-urile pe care le deţineți, nu este necesară nicio acţiune din partea dumneavoastră.

Aceasta Ofertă Publică de Cumpărare nu constituie o ofertă de cumpărare sau o cerere de ofertă pentru vânzarea Valorilor Mobiliare în orice situaţie în care o astfel de Ofertă Publică de Cumpărare sau cerere este nelegală. În acele jurisdicţii în care legislaţia prevede ca această Ofertă Publică de Cumpărare să fie realizată de către un broker sau dealer autorizat, această Ofertă Publică de Cumpărare va fi considerată ca fiind realizată în numele Ofertantului de către unul sau mai mulţi brokeri sau dealeri autorizaţi conform legislaţiei din jurisdicţia respectivă. Ofertantul nu lansează această Ofertă Publică de Cumpărare către, şi nu va accepta nicio Valoare Mobiliară din partea, niciunui Investitor din jurisdicţiile în care aceste acţiuni/demersuri ar fi ilegale.

Investitorii care doresc să ofere spre vânzare toate sau o parte din Acţiunile sau GDR-urile acestora, sau ambele, după caz, trebuie să parcurgă cu atenţie şi să respecte procedurile descrise în Secţiunea 12 „*Participarea la Oferta Publică de Cumpărare*".

Pentru a fi oferite în mod valabil spre vânzare, Acţiunile oferite în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare trebuie să fie blocate de Investitorul respectiv în contul corespunzător de la Participantul Autorizat (astfel cum este definit mai jos) sau de la custodele relevant al Investitorului (după caz) de la data la care oferta de vânzare de Acțiuni este realizată şi până la prima dintre Data Tranzacției şi data la care Investitorul îşi retrage în mod valabil oferta, după caz.

GDR-urile oferite spre vânzare în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare vor fi blocate în contul din Sistemul de Compensare corespunzător, de la data oferirii spre vânzare a Valorilor Mobiliare respective şi până la data care survine prima dintre momentul încheierii decontării pentru GDR-uri în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare şi data la care Investitorul îşi retrage în mod valabil oferta, după caz, fiind totuşi înțeles că Sistemele de Compensare pot impune propriile termene limită cu privire la posibilitatea Investitorilor să îşi revoce instrucțiunile privind oferta.

Pieţele în curs de dezvoltare precum România sunt supuse unor riscuri mai mari decât pieţele mai dezvoltate. Ca urmare, Investitorii participanţi la Oferta Publică de Cumpărare trebuie să se familiarizeze cu aceste riscuri, precum şi să realizeze propriile evaluări ale avantajelor şi riscurilor pe care le implică participarea la Oferta Publică de Cumpărare, inclusiv implicaţiile investiţionale, fiscale, legale şi contabile.

Niciunul dintre Goldman Sachs International („Goldman Sachs"), WOOD & Company Financial Services a.s. („WOOD & Co." sau „Intermediarul" şi, împreună cu Goldman Sachs, „Dealer Managerii") sau The Bank of New York Mellon ca agent de ofertă pentru GDR-uri („Agentul de Ofertă pentru GDR-uri") şi depozitarul de GDR-uri („Depozitarul de GDR-uri") (nici administratorii, directorii, angajaţii sau afiliaţii respectivi ai acestora) nu fac nicio declaraţie de niciun fel referitoare la acest Document de Ofertă sau la Oferta Publică de Cumpărare, şi niciunul dintre Ofertant, Comitetul Reprezentanților sau administratorul, Intermediarul, Dealer Managerii, Agentul de Ofertă pentru GDR-uri sau Depozitarul de GDR (nici administratorii, directorii, angajaţii sau afiliaţii corespunzători ai acestora) nu fac nicio recomandare niciunui Investitor privind participarea sau abținerea de la participarea în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare. Nicio persoană nu a fost autorizată să facă nicio recomandare în numele Ofertantului, al Comitetului Reprezentanților sau al administratorului, al Investitorului, al Dealer Managerilor, al Agentului de Ofertă pentru GDR-uri sau al Depozitarului de GDR-uri dacă Investitorii ar trebui să ofere sau nu spre vânzare Acțiuni sau GDR-uri în conformitate cu această Ofertă Publică de Cumpărare, sau să facă orice declaraţie sau să ofere informaţii în legătură cu această Ofertă Publică de Cumpărare, în afară de cele incluse în acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare. Dacă este transmisă orice astfel de recomandare, declaraţie sau informaţie, aceasta nu trebuie să fie folosită ca fiind autorizată de către Ofertant, Comitetul Reprezentanților sau administrator, de Intermediar, de Dealer Managerii, Agentul de Ofertă pentru GDR-uri sau Depozitarul de GDR-uri. Investitorii sunt îndemnaţi să evalueze cu atenţie toate informaţiile din acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare, din Formularul de Subscriere şi din alte materiale conexe şi să consulte propriii lor consilieri de investiţii şi fiscali şi să ia propriile decizii privind oferirea sau nu spre vânzare a Valorilor Mobiliare pe care le deţin.

Nici transmiterea acestui Document de Ofertă Publică de Cumpărare, nici achiziţionarea de Valori Mobiliare nu vor duce la concluzia în nicio situaţie că informaţiile incluse în acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare sunt actuale într-un moment ulterior datei Documentului de Ofertă Publică de Cumpărare, sau fără a aduce atingere obligaţiilor Ofertantului, care decurg din Legea Pieței de Capital şi din Regulamentul 1/2006, că nu s-a efectuat nicio modificare a informaţiilor ulterior datei acestui Document de Ofertă Publică de Cumpărare sau privind activitatea Emitentului ulterior datei acestui Document de Ofertă Publică de Cumpărare.

Ofertantul acceptă responsabilitatea pentru informaţiile incluse în acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare. Conform celor cunoscute de către Ofertant (după luarea tuturor măsurilor rezonabile pentru a se asigura de acest lucru), informaţiile incluse în acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare sunt corecte şi nu există nicio omisiune susceptibilă să afecteze corectitudinea acestor informaţii. Niciunul dintre Dealer Managerii sau Intermediarul nu acceptă vreun alt tip de responsabilitate pentru conţinutul acestui Document de Ofertă Publică de Cumpărare sau pentru orice altă declaraţie dată sau presupusă a fi fost dată de către oricare dintre aceştia sau în numele lor, în legătură cu Emitentul sau Valorile Mobiliare. Fiecare dintre Dealer Manageri şi Intermediarul este exonerat în cea mai mare măsură permisă de legislaţia aplicabilă, de toată şi orice răspundere care decurge dintr-o faptă ilicită sau dintr-un contract sau din altă situaţie, pe care altfel ar putea s-o aibă cu privire la acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare sau la orice declaraţie în legătură cu Emitentul sau Valorile Mobiliare.

Dealer Managerii au fost angajaţi de Ofertant pentru a acţiona ca dealer manageri cu privire la Oferta Publică de Cumpărare. Ofertantul a încheiat, de asemenea, un acord de intermediere cu Intermediarul cu privire la Acţiunile oferite spre vânzare. În plus, Ofertantul a angajat The Bank of New York Mellon să acţioneze ca Agent de Ofertă pentru GDR-uri, cu privire la GDR-urile oferite spre vânzare în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare. Va fi necesar ca Investitorii care vor sa participe cu Acțiuni în cadrul acestei Oferte Publice de Cumpărare să participe prin Intermediar sau prin Participanţii Autorizaţi (definiţi mai jos). Va fi necesar ca Investitorii care oferă spre vânzare GDR-uri să facă această operațiune prin Sistemul de Compensare relevant către Agentul de Ofertă pentru GDR-uri. Dealer Managerii, Intermediarul şi afiliaţii lor pot contacta şi comunica cu Investitorii Instituţionali (definiţi mai jos) în legătură cu Oferta Publică de Cumpărare şi nu vor lua nicio măsură privind comunicaţiile cu Investitorii de Retail (definiţi mai jos) în legătură cu Oferta Publică de Cumpărare şi nici nu vor avea nicio responsabilitate sau răspundere pentru acestea.

Investitorii trebuie să aibă în vedere că vânzarea de Valori Mobiliare şi primirea Preţului de Achiziţie conform acestei Oferte Publice de Cumpărare pot avea anumite consecinţe fiscale şi sunt îndemnaţi să se consulte pe cheltuiala proprie cu consilierii lor fiscali cu privire la aceste consecinţe în raport cu această Ofertă Publică de Cumpărare.

În măsura permisă de legislaţia aplicabilă privind valorile mobiliare, fiecare dintre Dealer Manageri, Intermediarul şi afiliaţii lor pot, în mod periodic, achiziţiona sau încheia acorduri pentru achiziţionarea de Acţiuni sau GDR-uri, în nume propriu sau în calitate de împuternicit, înainte şi pe durata Perioadei Ofertei. Ofertantul nu are intenţia de a achiziţiona alte Acţiuni sau GDR-uri altfel decât este specificat în Documentul de Ofertă Publică de Cumpărare sau conform acestei Oferte Publice de Cumpărare, în perioada în care această Oferta Publică de Cumpărare este deschisă pentru subscriere. În plus, în conformitate cu şi în baza Regulii 14e-5(b) din Legea Burselor de Valori Mobiliare, afiliaţii Ofertantului care nu sunt incluşi în grupul consolidat al Ofertantului, sau asupra cărora Ofertantul nu exercită control şi reprezentanții sau brokerii acestora (acționând ca împuterniciți) pot, în mod periodic, achiziţiona sau încheia acorduri pentru achiziţionarea de Acţiuni sau GDR-uri, altele decât cele vizate de această Oferta Publică de Cumpărare, înainte sau pe durata Perioadei Ofertei, atât timp cât aceste achiziţii sau acorduri respectă condițiile excepției prevăzute de Regula 14e-5 din Legea Burselor de Valori Mobiliare. Aceste achiziţii pot avea loc fie pe piața deschisă la prețurile de pe piață sau prin tranzacţii private la preţuri negociate. Informaţii despre aceste achiziţii vor fi divulgate dacă legile aplicabile valorilor mobiliare impun acest lucru şi în conformitate cu acestea.

Întrebările şi solicitările de informaţii cu privire la procedurile de subscriere a GDR-urilor pot fi direcţionate către Agentul de Ofertă pentru GDR-uri la următoarea adresă de e-mail: drglobaltransactions@bnymellon.com.

Acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare va fi făcut disponibil după cum urmează:

(a) pe suport de hârtie la sediul social al Ofertantului, respectiv Strada Buzeşti, nr. 78-80 (etajul 7), sector 1, cod poştal 011017, Bucureşti, România, telefon +4021.200.96.00, începând cu data publicării anunţului privind Oferta Publică de Cumpărare; şi

(b) în format electronic, pe site-ul web al Bursei de Valori Bucureşti (www.bvb.ro), precum şi pe site-ul web al Ofertantului (www.fondulproprietatea.ro).

Monede

In acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare, toate referinţele la „**RON**" indică moneda oficială din România, iar toate referinţele la „**dolar SUA/dolar american**" şi „**USD**" indică moneda oficială a Statelor Unite ale Americii.

RESTRICŢII PRIVIND OFERTA PUBLICĂ DE CUMPĂRARE

Notificare pentru Investitorii din Marea Britanie

Comunicarea Ofertei Publice de Cumpărare, a acestui Document de Ofertă Publică de Cumpărare şi a oricăror altor documente sau materiale privind Oferta Publică de Cumpărare nu este realizată şi aceste documente şi/sau materiale nu au fost aprobate de către o persoană autorizată în sensul Secţiunii 21 din Legea privind Piaţa şi Serviciile Financiare (în engleză *Financial Services and Markets Act*) din 2000. În consecinţă, aceste documente şi/sau materiale nu sunt distribuite, şi nu trebuie să fie transmise publicului larg din Marea Britanie. Oferta Publică de Cumpărare şi comunicarea acestor documente şi/sau materiale sunt puse la dispoziţia şi sunt direcţionate doar către persoanele din Marea Britanie care (i) au experienţă profesională în aspecte referitoare la investiţiile care intră sub incidenţa Articolului 19(5) din Legea privind Piaţa şi Serviciile Financiare din 2000 (Promovarea Financiară) Ordinul din 2005, astfel cum a fost modificat („**Ordinul**"), (ii) sunt persoane cu o valoare netă mare care intră sub incidenţa Articolului 49(2)(a) până la (d) din Ordin, sau (iii) sunt persoane cărora Oferta Publică de Cumpărare şi/sau aceste documente şi/sau materialele pot fi comunicate în mod legal (toate aceste persoane sunt denumite împreună „persoane relevante"). Nici Oferta Publică de Cumpărare, nici Documentul de Ofertă Publică de Cumpărare nu trebuie să constituie o bază pentru acţiune în Marea Britanie pentru persoanele care nu sunt incluse în categoria persoanelor relevante. Oferta Publică de Cumpărare este disponibilă doar persoanelor relevante din Marea Britanie şi la aceasta pot participa doar aceste persoane.

Notificare pentru Investitorii din Statele Unite ale Americii

Oferta Publică de Cumpărare este lansată către Investitorii rezidenţi în Statele Unite ale Americii, se bazează şi este conformă cu Secţiunea 14(e) din Legea Burselor de Valori Mobiliare şi cu Regulamentul 14E din cadrul acesteia.

Nici Comisia pentru Valori Mobiliare şi Burse de Valori Mobiliare din Statele Unite („**SEC**"), nici orice comisie de valori mobiliare sau autoritate de reglementare din SUA nu a aprobat sau respins această Ofertă Publică de Cumpărare, nu a analizat corectitudinea sau aspectele de fond acestei Oferte Publice de Cumpărare sau nu a determinat dacă acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare este corect sau complet. Orice declaraţie contrară reprezintă o faptă penală în Statele Unite ale Americii.

Oferta Publică de Cumpărare are ca obiect valorile mobiliare ale unei societăţi din România şi face obiectul cerinţelor de transparenţă din România, care sunt diferite de anumite cerinţe de transparenţă din SUA. Investitorii din SUA trebuie să aibă în vedere faptul că acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare a fost elaborat în conformitate cu formatul şi în stilul unui document de ofertă publică de cumpărare din România, care diferă de formatul şi stilul unui astfel de document din S.U.A.

CUPRINS

1. CALENDAR DE EVENIMENTE PRECONIZATE 199
2. FACTORI DE RISC ŞI ALTE CONSIDERAŢII 199
3. EMITENTUL 201
4. OFERTANTUL 203
5. PERSOANELE CARE ACŢIONEAZĂ ÎN MOD CONCERTAT CU OFERTANTUL 203
6. NUMĂRUL DE ACŢIUNI ALE EMITENTULUI DEŢINUTE DE OFERTANT (SUB FORMĂ DE ACŢIUNI SAU GDR-URI) 203
7. NUMĂRUL ŞI CLASA VALORILOR MOBILIARE SUPUSE OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE 203
8. SCOPUL ACESTEI OFERTE PUBLICE DE CUMPĂRARE 204
9. PREŢUL DE ACHIZIŢIE DIN CADRUL OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE 204
10. PERIOADA OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE 205
11. MODIFICAREA OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE 205
12. PARTICIPAREA LA OFERTA PUBLICĂ DE CUMPĂRARE 206
13. ALOCAREA 212
14. PLATA 213
15. SURSA ŞI MĂRIMEA FONDURILOR OFERTANTULUI PENTRU PLATA PREŢULUI DE ACHIZIŢIE 214
16. INFORMAŢII GENERALE 214

1. CALENDAR DE EVENIMENTE PRECONIZATE

Orele, datele şi evenimentele indicate în acest calendar pot fi modificate la discreţia absolută a Ofertantului:

ORA ŞI DATA	EVENIMENTUL
T-27 de Zile Lucrătoare	Anunţul de Ofertă Publică de Cumpărare Publicarea Documentului de Ofertă Publică de Cumpărare
T-23 de Zile Lucrătoare	Începutul Perioadei Ofertei
T	Termenul de Expirare la ora 12:00 p.m. (ora Europei de Est) / ora 10:00 a.m. (ora Greenwich Mean Time (GMT) - termenul limită de depunere a ofertelor publice pentru Acţiuni şi/sau GDR-uri *Vă rugăm să aveţi în vedere că Euroclear şi Clearstream (denumit împreună cu Euroclear „**Sistemele de Compensare**"), participanţii lor şi brokerii sau alţi intermediari de valori mobiliare prin care sunt deţinute GDR-urile vor stabili propriile lor termene limită pentru oferta de GDR-uri, care vor fi anterioare Termenului de Expirare*
	Data de Alocare - anunţarea indicelui de alocare
T+1 Zi Lucrătoare	Data Tranzacţiei - anunţarea Cursului de Schimb Valutar; executarea tranzacţiilor cu privire la Acţiunile acceptate spre cumpărare ca urmare a alocării
T+2 Zile Lucrătoare	Plata Preţului de Achiziţie de către Ofertant pentru GDR-urile acceptate spre cumpărare de către Ofertant după aplicarea indicelui de alocare, în dolari SUA, către Agentul de Ofertă pentru GDR-uri.
	Cât mai curând posibil, la data sau în jurul datei de T+2 Zile Lucrătoare dar nu mai târziu de T+3 Zile Lucrătoare, Agentul de Ofertă pentru GDR-uri (i) va plăti preţul prin Sistemele de Compensare pentru distribuirea ulterioară către Investitorii care au oferit spre vânzare în mod valabil GDR-uri în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare şi ale căror GDR-uri au fost acceptate spre cumpărare în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare şi (ii) va instructa Sistemele de Compensare să transfere GDR-urile corespunzătoare în contul indicat de Ofertant în acest scop.
T+3 Zile Lucrătoare	Data Decontării Acţiunilor - Plata Preţului de Achiziţie de către Ofertant Investitorilor pentru Acţiunile acceptate spre cumpărare după alocare, în RON, şi primirea de către Ofertant a Acţiunilor corespunzătoare în cadrul decontării (*predare contra plată în sistemul de compensare şi decontare al Depozitarului Central S.A. („**Depozitarul Central**")*
	Anunţarea finalizării Ofertei Publice de Cumpărare (*la finalizarea procedurilor de decontare în legătură cu tranzacţiile cu Acţiunile şi GDR-urile acceptate spre cumpărare de către Ofertant după alocare*)

2. FACTORI DE RISC ŞI ALTE CONSIDERAŢII

Înainte de a lua o decizie cu privire la Oferta Publică de Cumpărare, Investitorii trebuie să analizeze cu atenţie, în plus faţă de informaţiile din acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare şi următoarele aspecte:

Blocarea Valorilor Mobiliare. Când analizează posibilitatea de a oferi spre vânzare Valorile Mobiliare în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare, Investitorii trebuie să ia în considerare faptul că pot fi aplicate restricţii privind transferul de Valori Mobiliare de către Investitori din momentul subscrierii. La depunerea subscrierii

în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare, Investitorul trebuie să fie de acord că Acţiunile respective vor fi blocate în contul corespunzător al Participantului Autorizat (definit mai jos) sau al custodelui corespunzător al Investitorului (după caz) de la data la care este realizată subscrierea Acţiunilor şi până la Data Tranzacţiei sau până la momentul la care Investitorul îşi retrage în mod valabil oferta, după caz. La depunerea ofertei de vânzare pentru GDR-uri în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare, Investitorul trebuie să fie de acord că acestea vor fi blocate în contul Sistemului de Compensare corespunzător de la data la care este realizată subscrierea GDR-urilor respective şi până la data care survine prima dintre momentul finalizării decontării Ofertei Publice de Cumpărare şi data la care Investitorul îşi retrage în mod valabil oferta, după caz, fiind totuşi înţeles că Sistemele de Compensare pot permite Investitorilor să îşi retragă instrucţiunile privind oferta până la termenele limită stabilite de Sistemul de Compensare respectiv.

Responsabilitatea pentru respectarea procedurilor Ofertei Publice de Cumpărare. Investitorii sunt responsabili pentru respectarea tuturor procedurilor privind oferirea spre vânzare a Valorilor Mobiliare, impuse conform acestei Oferte Publice de Cumpărare. Niciunul dintre Ofertant, Intermediarul, Dealer Manageri, Agentul de Ofertă pentru GDR-uri sau Depozitarul de GDR nu-şi asumă responsabilitatea pentru informarea Investitorilor privind nereguli legate de orice instrucţiunea de vânzare în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare.

Respectarea restricţiilor ofertei. Investitorii sunt rugaţi să consulte restricţiile şi confirmările, declaraţiile, garanţiile şi angajamentele pe care Investitorii trebuie să le îndeplinească la oferirea spre vânzare a Valorilor Mobiliare în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare. Nerespectarea acestora poate avea ca rezultat, printre altele, anularea tranzacţiilor şi/sau angajarea răspunderii civile sau penale.

Impozitarea. Investitorii trebuie să fie conştienţi că vânzarea de Valori Mobiliare şi încasarea Preţului de Achiziţie conform acestei Oferte Publice de Cumpărare pot fi supuse unor impozite fiscale, taxe şi comisioane impuse de brokeri, intermediari, instituţiile pieţei de capital, care sunt implicate, precum şi comisioanelor pentru transferurile bancare. Ofertantul nu este responsabil pentru reţinerea la sursă sau plata şi nu va reţine la sursă sau plăti impozite sau alte taxe guvernamentale sau datorii fiscale în legătură cu Preţul de Achiziţie plătibil Investitorilor. Ofertantul nu este responsabil pentru plata vreunor taxe sau comisioane aferente tranzacţiilor, nici pentru plata altor tarife şi comisioane de achitat de Investitorii care şi-au vândut Valorile Mobiliare în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare. În consecinţă, Investitorii trebuie să se consulte pe propria cheltuială cu consilieri lor fiscali cu privire la aceste consecinţe atunci când iau în considerare această Ofertă Publică de Cumpărare.

Alte achiziţii de Valori Mobiliare. Indiferent dacă achiziţionarea oricăror Valori Mobiliare ca urmare a acestei Oferte Publice de Cumpărare are loc, Ofertantul şi afiliaţii săi corespunzători pot, în măsura permisă de legea aplicabilă (inclusiv Regula 14e-5 din Legea Burselor de Valori Mobiliare), dobândi (după Oferta Publică de Cumpărare) valori mobiliare în cadrul Emitentului, inclusiv prin achiziţii de pe piaţa deschisă, prin tranzacţii negociate privat, oferte de cumpărare, oferte de schimb sau de alt tip. Aceste achiziţii pot avea loc în condiţiile şi la preţurile agreate de parţi, care pot fi mai mari sau mai mici decât preţurile plătite în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare şi care pot fi achitate în numerar sau în alt mod sau în condiţii mai mult sau mai puţin favorabile decât cele avute în vedere de prezenta Ofertă Publică de Cumpărare.

Participarea proporţională a acţionarilor principali ai Emitentului poate creşte în urma Ofertei Publice de Cumpărare. Dacă acţionarii principali ai Emitentului decid să nu ofere Valorile Mobiliare pe care le deţin, în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare, iar alţi Investitori oferă spre vânzare Acţiuni sau GDR-uri care reprezintă Numărul Maxim de Acţiuni, participarea proporţională la capital a acţionarilor principali exprimată ca procentaj din capitalul social emis al Emitentului va creşte ca urmare a anulării Valorilor Mobiliare achiziţionate de către Ofertant în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare şi a reducerii corespunzătoare a capitalului social.

Emitentul va publica rezultatele sale financiare pentru prima jumătate a anului 2016 și raportul lunar privind valoarea activului net („VAN") pentru luna iulie 2016 în Perioada Ofertei. Se preconizează că Emitentul va publica la data de 12 august 2016, i.e. în timpul Perioadei Ofertei, rezultatele sale financiare semestriale pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2016 și raportul lunar privind VAN pentru luna iulie 2016. Deși Ofertantul preconizează că rezultatele financiare și raportul privind VAN pentru luna iulie 2016 vor evidenția o situație în general similară cu cea care rezultă din raportul privind VAN pentru luna iunie 2016, publicat de către Emitent la data de 13 iulie 2016, nu există nicio certitudine cu privire la acest lucru. Toate informațiile financiare și rapoartele privind VAN ale Emitentului sunt disponibile publicului și pot fi găsite pe site-ul web al Emitentului (www.fondulproprietatea.ro).

3. EMITENTUL

Societatea ale cărei valori mobiliare sunt oferite pentru răscumpărare în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare este Fondul Proprietatea S.A., identificată conform datelor următoare:

• **Forma juridică:**	Societate pe acţiuni, care a fost constituită şi care funcţionează conform legislaţiei din România ca un fond de investiţii alternative (astfel cum este definit de Legea 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiţii alternative)
• **Sediul social:**	Strada Buzeşti, nr. 78-80 (etajul 7), sector 1, cod poştal 011017, Bucureşti, România
• **Cod fiscal:**	18253260
• **Numărul de înregistrare în Registrul Comerţului:**	J40/21901/2005
• **Obiect de activitate principal:**	Codul CAEN 6430 - investiţii financiare
• **Capital social:**	**Capitalul social subscris** (înregistrat la ASF, la data de 28 iunie 2016): **9.320.973.180,85 RON**, împărţit în **10.965.850.801** de acţiuni ordinare, emise sub formă dematerializată, fiecare acţiune având o valoare nominala de **0,85 RON** şi conferind drepturi egale deţinătorilor acestora. **Capitalul social vărsat** la data de 28 iunie 2016: 9.011.732.683,35 RON, împărţit în 10.602.038.451 de acţiuni ordinare, emise sub formă dematerializată, fiecare acţiune având o valoare nominala de **0,85 RON** şi conferind drepturi egale deţinătorilor acestora. Diferenţa între capitalul social subscris şi vărsat (anume capitalul social neplătit**)** reprezintă valoarea netă a anumitor contribuţii datorate Emitentului de Statul român, reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice, în calitate de acţionar. Deţinătorii de acţiuni neplătite nu au dreptul de a participa la Oferta Publică de Cumpărare în ceea ce priveşte respectivele acţiuni neplătite. La data de 26 aprilie 2016, adunarea generală extraordinară a acționarilor Emitentului a aprobat reducerea capitalului social subscris al Emitentului de la 9.320.973.180,85 RON la 9.168.314.116,70 RON, ca urmarea a anulării a 179.598.899 Acțiuni achiziționate de către Emitent în cadrul programului de răscumpărare anterior. Această reducere a capitalului social va deveni efectivă la momentul îndeplinirii cumulative a următoarelor condiții: (i) hotărârea luată la data de 26 aprilie 2016 este publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a pentru cel puțin 2 (două) luni, (ii) ASF aprobă modificarea actului constitutiv al Emitentului care evidențiază reducerea capitalului social și (iii) această hotărâre este înregistrată la Registrul Comerțului. Emitentul nu preconizează ca aceste condiții să fie îndeplinite înainte de închiderea Ofertei Publice de Cumpărare.

Potrivit structurii acționariatului emisă de către Depozitarul Central la data de 8 iulie 2016, capitalul social al Emitentului la data de 5 iulie 2016 era deținut de persoane juridice, excluzând Depozitarul de GDR-uri (43,3730 la sută) și de persoane fizice (23,2900 la sută). O proporție de 33,3370 la sută din capitalul social al Emitentului era deținut sub formă de GDR-uri prin intermediul The Bank of New York Mellon, în calitate de Depozitar al GDR-urilor.

Emitentul a fost înființat la data de 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni şi a fost autorizat ulterior de către Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare ca societate de investiţii de tip închis. Emitentul este înregistrat la ASF sub numărul PJR09SIIR/400006/18.08.2010. Ca urmare a implementării Directivei 2011/61/UE („**Directiva AFIA**") privind administratorii fondurilor de investiţii alternative în legislaţia din România prin Legea 74/2015, Emitentul se încadrează în categoria fondurilor de investiţii alternative.

Obiectul de activitate al Emitentului este administrarea portofoliului. Obiectivul investiţional al Emitentului constă în maximizarea randamentelor şi creşterea valorii activului pe acţiune prin investiţii realizate, în general, în acțiuni şi valori mobiliare românești.

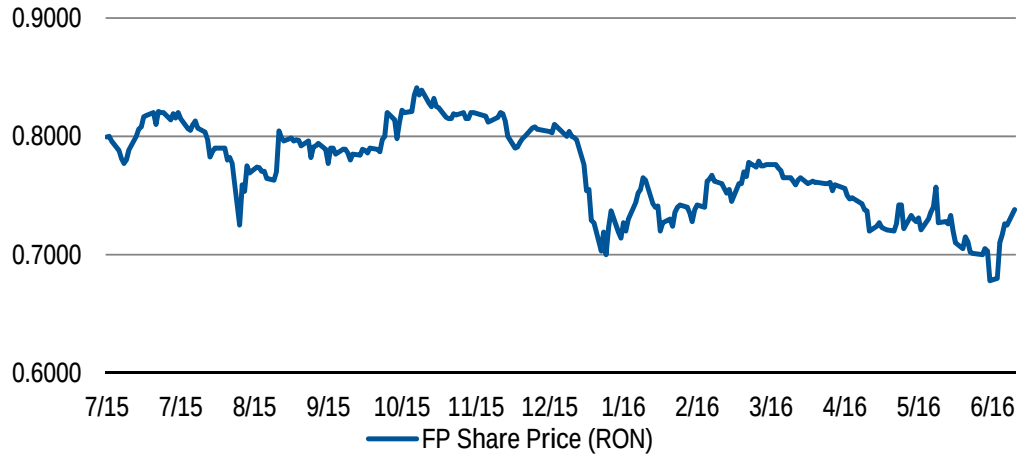
Pentru a respecta Legea 74/2015 care implementează Directiva AFIA, în data de 29 octombrie 2015, adunarea generala a acţionarilor Emitentului a aprobat numirea societăţii Franklin Templeton International Services S.À R.L., (*société à responsabilité limitée*), care este autorizată ca administrator de fond de investiţii alternative conform legislaţiei din Luxemburg, în calitate de administrator de fond de investiţii alternative şi administrator unic al Emitentului pentru un mandat de doi ani începând de la 1 aprilie 2016.

Datele de contact ale Emitentului sunt următoarele:

Adresa:	Strada Buzeşti, nr. 78-80 (etajul 7), sector 1,
	Cod poştal 011017, Bucureşti, România.
Site web:	www.fondulproprietatea.ro
E-mail:	investor.relations@fondulproprietatea.ro
Telefon:	+40 21 200 9600
Fax:	+40 21 200 9631/32

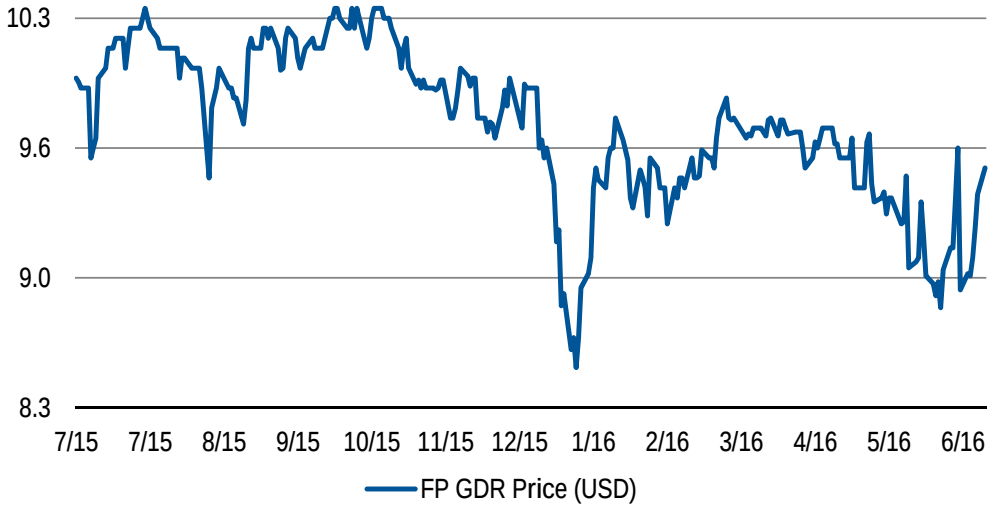
Acţiunile sunt admise la tranzacţionare pe piaţa reglementată la vedere a Bursei de Valori Bucureşti, iar GDR-urile sunt admise la tranzacţionare pe SFM a LSE.

Următoarea diagramă arată evoluţia preţului Acţiunilor, exprimat în RON, în ultimele 12 luni anterioarei datei de, şi incluzând, 4 iulie 2016 (data imediat anterioară datei depunerii la ASF a acestui Documentul de Ofertă Publică de Cumpărare):



Sursa: BVB şi Bloomberg

Următoarea diagramă arată evoluţia preţului GDR-urilor, exprimat în USD, în ultimele 12 luni anterioarei datei de, şi incluzând, 4 iulie 2016 (data imediat anterioară datei depunerii la ASF a acestui Documentul de Ofertă Publică de Cumpărare):



Sursa: LSE şi Bloomberg

Preţul de închidere al Acţiunilor şi GDR-urilor la 4 iulie 2016 (care este data de tranzacţionare imediat anterioară datei de depunere a acestui Document de Ofertă Publică de Cumpărare la ASF) a fost de 0,7380 per Acţiune şi respectiv, de 9,5000 USD per GDR.

4. **OFERTANTUL**

Vă rugăm să consultaţi Secţiunea 3 („*Emitentul*") de mai sus.

5. **PERSOANELE CARE ACŢIONEAZĂ ÎN MOD CONCERTAT CU OFERTANTUL**

Ofertantul nu are cunoștință de existenţa vreunei persoane care acţionează în mod concertat cu acesta, în relaţia cu Emitentul. Expresia „Persoane care acţionează în mod concertat" are înţelesul indicat de Legea Pieţei de Capital.

6. **NUMĂRUL DE ACŢIUNI ALE EMITENTULUI DEŢINUTE DE OFERTANT (SUB FORMĂ DE ACŢIUNI SAU GDR-URI)**

Conform extraselor de cont emise de Depozitarul Central şi de BRD Groupe Société Générale (custodele Ofertantului), la data de 28 iunie 2016 Ofertantul deţine 288.370.107 Acţiuni (287.245.107 sub formă de Acţiuni şi 1.125.000 sub formă de GDR-uri (reprezentând 22,500 GDR-uri)).

7. **NUMĂRUL ŞI CLASA VALORILOR MOBILIARE SUPUSE OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE**

Ofertantul intenţionează să dobândească prin Oferta Publică de Cumpărare până la 575.000.000 Acţiuni, sub formă de Acţiuni şi/sau GDR-uri (care, pentru a se evita orice dubiu, nu includ Acţiunile sau GDR-urile deţinute deja de către Ofertant la data acestui Document de Ofertă Publică de Cumpărare) („**Numărul Maxim de Acţiuni**").

Daca un Investitor deţine şi Acţiuni şi GDR-uri, acesta poate (dar nu este obligat) să participe la ofertă în Oferta Publică de Cumpărare cu toate Valorile sale Mobiliare, sau cu doar o parte a acestora sau cu o combinaţie de Valori Mobiliare, utilizând procedurile corespunzătoare descrise mai jos pentru fiecare tip de Valoare Mobiliară (a se vedea Secţiunea 12 „*Participarea la Oferta Publică de Cumpărare*"). Alternativ, un Investitor poate alege să nu participe la Oferta Publică de Cumpărare cu Valorile sale Mobiliare (în acest caz nu este necesară nicio Acţiune din partea Investitorului), sau să participe la Oferta Publică de Cumpărare doar cu un singur tip de Valoare Mobiliară (Acţiuni sau GDR-uri) chiar dacă Investitorul deţine ambele tipuri de Valori Mobiliare.

Următorul tabel oferă informaţii cu privire la Valorile Mobiliare la data de 4 iulie 2016:

Tipuri de Valori Mobiliare	Coduri/numere de identificare	Locul de listare	Număr de Valori Mobiliare achitate integral
Acţiuni	ISIN: ROFPTAACNOR5 Simbol de tranzacţionare: FP	Bursa de Valori Bucureşti	10.602.038.451*
GDR-uri	Cod comun: 121643294 ISIN: US34460G1067 CUSIP: 34460G 106 SEDOL: BWV69Y7 Simbol de tranzacţionare: FP.	Specialist Fund Market – London Stock Exchange	73.113.733

* Inclusiv acţiuni reprezentate de GDR-uri.

8. SCOPUL ACESTEI OFERTE PUBLICE DE CUMPĂRARE

Această Oferta Publică de Cumpărare face parte din programul de răscumpărare aprobat prin hotărârea adunării generale extraordinare a acţionarilor Ofertantului nr. 5 din 27 aprilie 2015 şi publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 2431 din 15 mai 2015 al cărui scop este reducerea capitalului social al Ofertantului. Programul de răscumpărare a fost autorizat pentru o perioadă de 18 luni începând de pe 15 mai 2015.

După închiderea Ofertei Publice de Cumpărare, Ofertantul intenţionează să anuleze GDR-urile achiziţionate în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare în schimbul Acţiunilor suport şi ulterior să anuleze toate Acţiunile achiziţionate (indiferent dacă iniţial au fost achiziţionate sub formă de Acţiuni sau GDR-uri) şi să reducă capitalul său social cu valoarea nominală corespunzătoare acestor Acţiuni anulate.

9. PREŢUL DE ACHIZIŢIE DIN CADRUL OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE

9.1 Preţul de Achiziţie

Preţul per Acţiune ce trebuie plătit de către Ofertant în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare este de 0,8420 RON per Acţiune şi echivalentul în USD a 42,10 RON per GDR, după caz („**Preţul de Achiziţie**"). Preţul de Achiziţie pentru Acţiuni va fi plătit în RON. Preţul de Achiziţie pentru GDR-uri va fi plătit în USD la Cursul de Schimb Valutar. Nu poate fi oferită nicio asigurare privind cursul de schimb USD/RON al Băncii Naţionale a României, care va fi publicat la ora 1:00 p.m. (ora Europei de Est) din Data Tranzacţiei.

9.2 Metoda de stabilire a Preţului de Achiziţie

Preţul de Achiziţie în RON a fost stabilit conform Legii Pieţei de Capital şi Regulamentului nr. 1/2006. În conformitate cu dispoziţiile Regulamentului nr. 1/2006, preţul în cadrul unei ofertei publice de cumpărare de acţiuni trebuie să fie cel puţin egal cu cea mai mare valoare dintre următoarele:

(a) cel mai mare preţ plătit de ofertant şi de persoanele care acţionează în mod concertat cu acesta, într-o perioadă de 12 luni anterioară datei de depunere la ASF a documentului corespunzător de ofertă publică de cumpărare. În această Ofertă Publică de Cumpărare, preţul cel mai mare plătit de Ofertant în timpul perioadei de 12 luni care s-a încheiat la 4 iulie 2016 („**Perioada Relevantă**") este de 0,8420 RON per Acţiune; şi

(b) preţul mediu ponderat de tranzacţionare aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de depunere la ASF a documentului corespunzător de ofertă publică de cumpărare. În cadrul acestei Ofertei Publice de Cumpărare, preţul mediu ponderat de tranzacţionare per Acţiune în Perioada Relevantă este de 0,7752 RON per Acţiune.

Preţul cel mai mare plătit de către Ofertant pentru GDR-uri pe durata Perioadei Relevante este de 10,3500 USD per GDR, în timp de preţul mediu ponderat de tranzacţionare per GDR pentru aceeaşi perioadă este de 9,6713 USD per GDR.

9.3 Valoarea Ofertei

Preţul de Achiziţie total plătibil în baza Ofertei Publice de Cumpărare („Valoarea Ofertei") va fi egal cu numărul de Acţiuni achiziţionate (sub formă de Acţiuni sau GDR-uri) în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare înmulţit cu Preţul de Achiziţie aplicabil în RON.

Ofertantul poate, la discreţia sa absolută, să crească Preţul de Achiziţie în timpul Ofertei de Cumpărare conform procedurii descrise în Secţiunea 11 „Modificarea Ofertei Publice de Cumpărare" din acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare. În această situaţie, orice Investitor care a acceptat în mod valabil Oferta Publică de Cumpărare înainte de modificarea Preţului de Achiziţie va primi Preţul de Achiziţie mărit.

10. PERIOADA OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE

Această Ofertă Publică de Cumpărare va fi deschisă pentru o perioadă de douăzeci şi trei (23) de Zile Lucrătoare. Oferta Publică de Cumpărare va începe la 3 august 2016 şi va înceta la Termenul de Expirare, care este la ora 12:00 p.m. (ora Europei de est) / ora 10:00 a.m. (ora Greenwich Mean Time (GMT)) pe 7 septembrie 2016.

„**Zi Lucrătoare**" este o zi în care băncile sunt deschise pentru public în România, Marea Britanie şi SUA. Pentru evitarea oricărui dubiu, data de 15 august 2016 și data de 29 august 2016 nu reprezintă Zile Lucrătoare și, ca urmare, nicio ofertă privind Valorile Mobiliare nu va fi acceptată în datele de 15 august 2016 si 29 august 2016.

Sistemele de Compensare, participanţii aferenţi şi brokerii sau alţi intermediari de valori mobiliare prin care sunt deţinute GDR-uri de către titularii acestora vor stabili propriile lor termene limită pentru subscrierea și/sau revocarea de GDR-uri, care vor fi anterioare Termenului de Expirare.

Perioada Ofertei poate fi prelungită de către Ofertant conform procedurii descrise în Secţiunea 11 „*Modificarea Ofertei Publice de Cumpărare"* a acestui Document de Ofertă. Pe întreaga durata a acesteia, Oferta Publică de Cumpărare este irevocabilă şi nu poate fi revocată de Ofertant. La împlinirea Termenului de Expirare, Oferta Publică de Cumpărare devine caducă.

11. MODIFICAREA OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE

În timpul Perioadei Ofertei, Ofertantul poate modifica termenii şi condiţiile iniţiale ale Ofertei Publice de Cumpărare, cu condiţia ca:

(a) ASF să aprobe modificarea Documentului de Ofertă Publică de Cumpărare;

(b) modificarea termenilor nu creează condiţii mai puţin favorabile pentru Investitori; şi

(c) modificarea este pusă la dispoziţia Investitorilor prin publicarea unui anunţ conform aceleiaşi proceduri utilizate pentru publicarea Documentului de Ofertă Publică de Cumpărare.

Orice cerere de modificare a Documentului de Ofertă Publică de Cumpărare trebuie prezentat spre aprobarea ASF nu mai târziu de o (1) Zi Lucrătoare înainte de Termenul de Expirare.

Orice modificare a Documentului de Ofertă Publică de Cumpărare, aprobată de ASF devine valabilă de la data publicării acesteia.

În cazul unei creşteri a Preţului de Achiziţie, toţi Investitorii care au convenit să ofere spre vânzare Valorile lor Mobiliare către Ofertant conform termenilor Ofertei Publice de Cumpărare, vor primi Preţul de Achiziţie mărit pentru toate Valorile Mobiliare cumpărate efectiv de către Ofertant.

Ofertantul îşi rezervă dreptul de a amâna, în orice moment sau în mod periodic, Termenul de Expirare (ca urmare a unei modificări a Documentului de Ofertă Publică de Cumpărare sau din alt motiv) pentru o dată şi oră ulterioară, anunţate de Ofertant, conform legislaţiei aplicabile (inclusiv conform Regulii 14e-l din Legea Burselor de Valori Mobiliare) și, în orice caz, fără a extinde Perioada Ofertei mai mult de 50 de Zile Lucrătoare. În cadrul oricărei amânări a Termenului de Expirare (ca urmare a unei modificări a Documentului de Ofertă Publică de Cumpărare sau din alt motiv), toate Valorile Mobiliare oferite anterior în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare vor continua să facă obiectul Ofertei Publice de Cumpărare şi pot, sub rezerva termenilor şi condiţiilor de consumare a Ofertei de Cumpărare, să fie acceptate pentru achiziţionarea de către Ofertant. Dacă Ofertantul amână Termenul de Expirare (ca urmare a unei modificări a Documentului de Ofertă Publică de Cumpărare sau în alt mod) Ofertantul va transmite o notificarea scrisă cu privire la această modificare Agentului de Ofertă pentru GDR-uri şi va publica o completare la acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare sau va emite un comunicat de presă, după cum va fi necesar.

12. PARTICIPAREA LA OFERTA PUBLICĂ DE CUMPĂRARE

12.1 Generalităţi

Investitorii care doresc să participe la Oferta Publică de Cumpărare cu toate sau cu o parte a Valorilor Mobiliare deţinute de aceştia, conform acestei Oferte Publice de Cumpărare trebuie să respecte procedurile stabilite în această Secţiune.

Conform secţiunii 13(e) a Legii Burselor de Valori Mobiliare şi Regulii 14e-4 promulgate conform acesteia este ilegal ca orice persoană care acţionează independent sau concertat cu alte persoane, în mod direct sau indirect, să ofere spre vânzare valori mobiliare în nume propriu, decât dacă la momentul ofertei şi la Termenul de Expirare această persoană are o „poziţie netă lungă" (în engleză: *net long position*) privind un anumit număr de valori mobiliare care este egal sau mai mare decât numărul de valori mobiliare oferite şi va transfera sau va determina transferul acestor valori mobiliare cu scopul de a le oferi Ofertantului în perioada specificata in această Ofertă Publică de Cumpărare. Regula 14e-4 prevede o restricţie similară aplicabilă pentru o ofertă sau o garanţie de ofertă în numele altei persoane. O oferta de valori mobiliare realizata in baza oricărei metode de transfer stabilită în această Ofertă Publică de Cumpărare va constitui acceptarea termenilor şi condiţiilor acestei Oferte Publice de Cumpărare de către Investitorul care participă la aceasta, precum şi declaraţia şi garanţia oferită de Investitor Ofertantului că (i) Investitorul respectiv are o „poziţie netă lungă" (în engleză *net long position*) privind un număr de valori mobiliare cel puţin egal cu cel al valorilor mobiliare oferite spre vânzare conform Regulii 14e-4 şi că (ii) o astfel de ofertă de valori mobiliare respectă regula 14e-4. Acceptul Ofertantului privind cumpărarea de Acţiuni şi GDR-uri oferite spre vânzare în conformitate cu termenii si condiţiile acestei Oferte Publice de Cumpărare va reprezenta acordul dintre Investitorul care participă la ofertă şi Ofertant in baza termenilor şi condiţiilor acestei Oferte Publice de Cumpărare, inclusiv declaraţia Investitorului participant că acesta are o poziţie netă lungă (în engleză *net long position*) privind Acţiunile sau GDR-urile, după caz, pe care le oferă spre vânzare în sensul Regulii 14e-4 şi că solicitarea de a oferta astfel de Acţiuni sau GDR-uri, în funcţie de caz, respectă Regula 14e-4.

12.2 Participarea Investitorilor care deţin Acţiuni

Oferta Publică de Cumpărare de Acţiuni se efectuează exclusiv prin sistemul de tranzacţionare administrat de BVB.

Investitorii Instituţionali pot oferi spre vânzare Acţiuni (i) prin Intermediar, în timpul programului de lucru obişnuit din fiecare Zi Lucrătoare in Perioada Ofertei, de luni până vineri; şi (ii) la sediul oricărui Participant Eligibil, în timpul programului de lucru obişnuit al Participantului Eligibil respectiv în Perioada Ofertei, de luni până vineri.

Investitorii de Retail pot oferi spre vânzare Acţiuni doar la sediul oricărui Participant Eligibil, în timpul programului obişnuit de lucru al Participantului Eligibil respectiv, în fiecare Zi Lucrătoare din Perioada Ofertei, de luni până vineri.

In scopul prezentului Document de Ofertă Publică de Cumpărare:

„**Participanţi Eligibili**" înseamnă orice intermediar (alţii decât Intermediarul), care este o firma de investiţii sau instituţie de credit, care au calitatea de participanţi la sistemul de tranzacţionare al BVB şi care (a) au semnat şi transmis Intermediarului un angajament irevocabil şi necondiţionat („**Scrisoarea de Angajament**") de a respecta termenii şi condiţiile Ofertei Publice de Cumpărare şi legile aplicabile şi (b) au primit accesul la segmentul de piaţă al BVB utilizat pentru Oferta Publică de Cumpărare.

„**Investitori Instituţionali**" se referă la „investitorii calificaţi", astfel cum acest termen definit conform Legii Pieţei de Capital.

„**Investitorii de Retail**" reprezintă investitorii, alţii decât Investitorii Instituţionali.

Investitorii pot oferi spre vânzare Acţiuni în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare în conformitate cu termenii din acest Document de Ofertă Publica de Cumpărare, prin completarea şi semnarea acordului privind vânzarea acţiunilor („**Formular de Subscriere**") pus la dispoziţia investitorilor interesaţi de către Intermediar sau de orice Participant Eligibil (Intermediarul împreună cu Participantul Eligibil reprezintă „**Participanţii Autorizaţi**") la sediile acestora şi prin furnizarea, înainte de Termenul de Expirare, a tuturor documentelor necesare, la sediile respective.

Formularele de Subscriere completate şi semnate pot fi depuse la orice Participant Autorizat numai înainte de Termenul de Expirare.

Fiecare Investitor care oferă Acţiuni spre vânzare poate oferi numai numărul de Acţiuni pentru care este proprietar înregistrat la data depunerii Formularului de Subscriere la orice Participant Autorizat. Fiecare Participant Autorizat se angajează să verifice la primirea fiecărui Formular de Subscriere, împreuna cu documentele însoţitoare dacă numărul de Acţiuni propuse spre vânzare de fiecare Investitor conform Formularului de Subscriere nu depăşeşte numărul de Acţiuni deţinute de Investitorul respectiv, astfel cum acestea sunt înregistrate în contul deschis la Participantul Autorizat respectiv sau la custodele corespunzător al Investitorului (după caz). Fiecare Participant Autorizat poate valida ofertele făcute de un Investitor şi poate plasa ordinul de vânzare corespunzător în sistemul de tranzacţionare al BVB doar după efectuarea procesului de verificare descris mai sus. Fiecare Participant Autorizat este responsabil pentru orice pierderi sau daune provocate Ofertantului sau oricărei terţe părţi, în mod direct sau indirect, prin nerespectarea procesului descris mai sus în legătură cu ofertele de vânzare subscrise în mod valabil la un astfel de Participant Autorizat.

Dacă un Investitor a încheiat un contract de brokeraj valabil cu un Participant Autorizat, Investitorul respectiv poate trimite Participantului Autorizat corespunzător un ordin de vânzare standard cu privire la Acţiunile propuse spre vânzare în cadrul acestei Oferte Publice de Cumpărare, fără a fi necesar să prezinte orice alte documente suplimentare, cu excepţia dovezii privind dreptul de proprietate asupra Acţiunilor sub forma unui extras de cont emis de custode. În acest caz, Participantul Autorizat va completa Formularul de Subscriere relevant în numele Investitorului respectiv.

Dacă un Investitor nu a încheiat un contract de brokeraj valabil cu un Participant Autorizat, Formularul de Subscriere trebuie să fie însoţit de toate celelalte documente solicitate de Participantul Autorizat în scopul îndeplinirii obligaţiei acestuia de a respecta regulile de cunoaştere a clientelei, bazate pe regulamentele aplicabile şi pe politicile şi cerinţele interne privind identificarea clienţilor.

Documentele în altă limbă decât limba română şi engleză, transmise de către un Investitor trebuie sa fie însoţite de traducerea acestora în limba română sau engleză.

Dacă (a) un Formular de Subscriere conţine erori de fapt sau de drept sau nu este însoţit de documentaţia solicitată şi/sau (b) transferul oricăror Acţiuni pe care un Investitor intenţionează să le vândă în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare (i) este restricţionat şi această restricţie este înregistrată la Depozitarul Central, Participantul Autorizat sau la custodele Investitorului (după caz) şi/sau (ii) sunt supuse oricăror opţiuni sau altor drepturi în favoarea unei terţe părţi şi/sau (iii) nu sunt deţinute în contul Investitorului şi/sau (iv) numărul de Acţiuni indicat în Formularul de Subscriere depăşeşte numărul de Acţiuni deţinute efectiv de către Investitor, Formularul de Subscriere respectiv va fi declarat nul cu privire la întregul număr de Acţiuni menţionate în acesta şi va fi invalidat de Participantul Autorizat.

Imediat după validarea unui Formular de Subscriere de la un Investitor, Participantul Autorizat respectiv va bloca Acţiunile oferite spre vânzare de către Investitorul respectiv. Fiecare Participant Autorizat trebuie să ia toate măsurile necesare pentru a asigura o blocare efectivă a Acţiunilor oferite spre vânzare în conturile corespunzătoare deschise la Participantul Autorizat respectiv. Dacă Investitorul deţine Acţiuni oferite spre vânzare prin intermediul unui custode, Investitorul va instrui custodele să blocheze Acţiunile oferite spre vânzare până la Data Tranzacţiei (definită mai jos). Fiecare custode al Investitorilor care oferă spre vânzare Acţiuni în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare trebuie să ia toate măsurile necesare pentru a asigura o blocare efectivă a Acţiunilor oferite spre vânzare în conturile corespunzătoare deschise de către Investitor la custodele respectiv. Prin urmare acest Investitor nu va putea să transfere, să dispună sau să tranzacţioneze în alt mod, Acţiunile oferite spre vânzare, cu excepţia cazului în care a depus în mod valabil o cerere de retragere a ofertei (un "**Formular de Revocare**") (a se vedea Secţiunea 12.4 "*Retragerea ofertelor*").

Toate Acţiunile oferite spre vânzare, care nu sunt retrase şi care nu sunt acceptate pentru cumpărare în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare ca urmare alocării pro-rata vor fi deblocate de către Participantul Autorizat/custode după acceptarea Acţiunilor la Data Alocării (definită mai jos).

Toate Acţiunile oferite spre vânzare care nu sunt retrase şi care sunt acceptate în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare vor fi deblocate pentru transfer imediat înainte de şi în scopul înregistrării tranzacţiilor in sistemul de tranzacţionare a BVB.

Fiecare Participant Autorizat trebuie să informeze Investitorii, care oferă spre vânzare Acţiuni prin intermediul unui astfel de Participant Autorizat, cu privire la termenii şi condiţiile Ofertei Publice de Cumpărare şi fiecare dintre ei este răspunzător exclusiv pentru efectuarea tranzacţiilor în legătură cu această Ofertă Publica de Cumpărare în conformitate cu Documentul de Ofertă Publica de Cumpărare şi a

reglementărilor ASF. Pentru evitarea oricărui dubiu, Participanţii Autorizaţi sunt responsabili pentru finalizarea decontării tranzacţiilor efectuate conform ordinelor colectate, validate şi înregistrate de aceşti Participanți Autorizați în sistemele BVB şi pentru plăţile corespunzătoare către Investitori.

Prin oferirea Acţiunilor lor prin intermediul unui Participant Autorizat, fiecare Investitor care oferă spre vânzare Acţiuni va trebui să declare, să garanteze şi să agreeze următoarele:

(a) Acesta înţelege şi este de acord că ofertele de Acţiuni cu care participă în conformitate cu procedurile descrise în acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare şi acceptarea acestor Acţiuni pentru cumpărare de către Ofertant vor constitui un acord obligatoriu între Investitorul care oferă spre vânzare Acţiuni şi Ofertant, conform termenilor şi condiţiilor acestei Oferte Publice de Cumpărare;

(b) Acesta declară şi garantează că are deplină putere şi autoritate de a oferi, vinde, cesiona şi transfera Acţiunile oferite prin prezentul Document de Ofertă Publică de Cumpărare şi toate distribuirile în legătură cu acesta şi că atunci când aceste Acţiuni oferite sunt acceptate pentru achiziţionare şi plată de către Ofertant, Ofertantul va dobândi un titlu valid, tranzacţionabil şi negrevat de sarcini şi asupra tuturor distribuțiilor ce pot deriva din acesta, liber de orice gaj, sarcină, dobânzi şi drepturi ale unor părţi terţe, de orice retenţii şi restricţii de orice fel şi nu sunt supuse niciunor revendicări sau drepturi, şi împreună cu toate drepturile aferente acestuia;

(c) Acesta declară şi garantează că a citit acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare şi materialele conexe şi este de acord cu toţi termenii acestei Oferte Publice de Cumpărare. Întreaga autoritatea conferită sau convenită pentru conferire nu va fi afectată, şi va continua să existe şi în urma decesului sau incapacităţii Investitorului, şi orice obligaţie a Investitorului conform prezentului Document de Ofertă Publică de Cumpărare va fi obligatorie pentru moştenitorii, executorii testamentari, administratorii şi administratorii judiciari, reprezentanţii personali şi legali, succesorii şi cesionarii Investitorilor;

(d) Aceasta înţelege că Ofertantul va plăti Preţul de Achiziţie pentru fiecare dintre Acţiunile acceptate pentru cumpărare conform termenilor şi în baza condiţiilor stabilite în acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare;

(e) Acesta acceptă că în anumite condiţii stabilite în acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare, Ofertantul poate modifica această Ofertă Publică de Cumpărare;

(f) Acesta declară, garantează şi se angajează că a respectat legile din toate jurisdicţii relevante, că a obţinut toate autorizaţiile guvernamentale, de tranzacţionare şi altele necesare, a îndeplinit toate formalităţile necesare în legătură cu orice ofertă de Acţiuni, în orice jurisdicţie şi că nu a efectuat sau a omis să efectueze toate acţiunile care încalcă termenii din acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare sau din materialele conexe sau care pot sau vor avea drept rezultat că Ofertantul sau orice altă persoană să încalce cerinţele sau reglementările legale din orice astfel de jurisdicţie în legătură cu această Ofertă Publică de Cumpărare sau cu oferta de Acţiuni din cadrul acesteia;

(g) Că nu este o persoană căreia nu i se permite conform legilor aplicabile privind valorile mobiliare să facă invitaţii în baza Ofertei Publice de Cumpărare şi că a respectat toate legile şi reglementările aplicabile acestuia în scopul participării sale la Oferta Publică de Cumpărare;

(h) Acesta confirmă şi este de acord că va despăgubi şi menţine liberi de orice răspundere Ofertantul, Agentul de Ofertă pentru GDR-uri, Dealer Managerii, Intermediarul, Depozitarul de GDR-uri şi fiecare dintre afiliaţii, angajaţii, administratorii şi directorii acestora şi orice persoană, dacă există, care controlează Ofertantul, Agentul de Ofertă pentru GDR-uri, Dealer Managerii, Intermediarul şi Depozitarul de GDR în sensul Secţiunii 15 din Legea din SUA privind Valorile Mobiliare din anul 1933 sau Secţiunea 20 din Legea Burselor de Valori Mobiliare, împotriva şi cu privire la orice pierderi, revendicări, daune şi obligaţii (inclusiv, dar fără limitare la onorariile juridice şi alte cheltuieli întâmpinate de oricare dintre aceştia în legătură cu orice litigiu, acțiune sau procedură sau orice creanță pretinsă, astfel cum aceste taxe și cheltuieli sunt întâmpinate), care decurg din sau în legătură cu orice încălcare de către Investitor a oricăror declaraţii şi garanţii din prezentul Document de Ofertă Publică de Cumpărare.

(i) Dacă Investitorul este din Marea Britanie, acesta este (i) o persoană cu experienţă profesională în problemele referitoare la investiţiile care intră sub incidenţa Art. 19(5) Legea din 2000 privind Piaţa şi Serviciile Financiare (Promovarea Financiară), Ordinul 2005, modificat („**Ordinul**”), (ii) o entitate cu o

valoare netă mare care intră sub incidenţa Art. 49(2)(a) până la (d) din Ordin, sau (iii) un alt tip de persoană căreia i se pot comunica informaţii despre Oferta Publică de Cumpărare în mod legal.

(j) Acesta declară, garantează şi confirmă că: (a) nu este o Persoană Sancţionată (definită mai jos) (altfel decât prin simpla includere a sa sau a persoanelor care o administrează în: (1) cea mai actuală listă de „**Identificări Sectoriale de Sancţiuni**" (care la data emiterii prezentului document poate fi găsită la: http://www.treasury.gov/resource-center/sanctions/SDN-List/Pages/ssi_list.aspx („**Lista SSI**"), (2) Anexele III, IV, V şi VI din Regulamentul Consiliului nr. 833/2014, modificat de Regulamentul Consiliului nr. 960/2014 („**Anexele UE**") sau (3) orice alte listă menţinută de o Autoritate de Sancţionare, cu efect similar Listei SSI sau Anexelor UE); (b) nu acţionează în numele sau în beneficiul unei Persoane Sancţionate; şi (c) nu va utiliza, în mod direct sau indirect, veniturile primite din vânzarea de valori mobiliare prin această Ofertă Publică de Cumpărare cu scopul finanţării sau furnizării de fonduri în mod direct sau indirect pentru sau în beneficiul oricărei Persoane Sancţionate, în măsura în care finanţarea sau furnizarea de fonduri ar fi interzisă prin Sancţiuni.

In scopul prezentului Document de Ofertă Publică de Cumpărare:

(i) o „**Persoană Sancţionată**" este orice persoană: (a) care este sau (în măsura în care dreptul de proprietate sau de control o supune la sancţiuni corespunzătoare conform legislaţiei aplicabile sau reglementărilor orientative) este deţinută sau controlată de către o persoană care este descrisă sau numită în (1) cea mai recentă listă de „Persoane cu Interdicţie sau Cetăţeni Desemnaţi în Mod Special" (care la data emiterii prezentului document putea fi consultată la: http://www.ustreas.gov/offices/enforcement/ofac/sdn/t11sdn.pdf) sau (2) cea mai recentă „Listă consolidată de persoane, grupuri şi entităţi supuse sancţiunilor financiare UE" (care la data emiterii prezentului document putea fi consultată la: http://eeas.europa.eu/cfsp/sanctions/consol-list/index_en.htm); sau (b) care este supusă oricăror altor Sancţiuni;

(ii) „**Sancţiunile**" reprezintă orice sancţiuni, legi, reglementări sau măsuri restrictive sau economice, financiare sau comerciale (inclusiv, pentru a elimina orice îndoială, orice sancţiuni sau măsuri care se referă la orice embargou specific sau îngheţare de active) implementate, administrate, impuse sau executate în mod periodic de SUA, inclusiv reglementările OFAC, Naţiunile Unite, Uniunea Europeană, fiecare stat membru al Uniunii Europene, Elveţia, Marea Britanie sau autorităţile guvernamentale sau instituţiile oficiale competente din oricare dintre aceste ţări şi organizaţii, fiecare modificată, completată sau înlocuită ocazional; şi

(iii) o „**Autoritate de Sancţionare**" reprezintă (a) Consiliul de Securitate al Naţiunilor Unite; şi (b) instituţiile guvernamentale şi autorităţile corespunzătoare din SUA, Marea Britanie şi Uniunea Europeană sau dintr-un stat membru al Uniunii Europene, inclusiv, dar fără limitare, la Biroul de Control al Activelor Externe din Departamentul de Trezorerie al Statelor Unite, Departamentul de Stat al Statelor Unite, Departamentul de Comerţ al Statelor Unite şi Trezoreria Maiestăţii sale, sau (c) orice alte autorităţi, instituţii sau agenţii guvernamentale sau de reglementare echivalente care administrează sancţiunile economice, financiare sau comerciale.

(k) Acesta recunoaşte că Agentul de Ofertă pentru GDR-uri, Intermediarul, Dealer Managerii şi Depozitarul de GDR-uri nu fac nicio declaraţie cu privire la corectitudinea sau acurateţea oricăror informaţii disponibile cu privire la Emitent, din domeniul public, din acest Document de Oferta Publică de Cumpărare sau din alte surse, sau cu privire la caracterul complet al oricăror asemenea informaţii, pentru a-l determina pe Investitor să decidă dacă să ofere sau nu Acţiuni în cadrul acestei Oferte Publice de Cumpărare.

(l) Aceasta recunoaşte că Ofertantul, Agentul de Ofertă pentru GDR-uri, Dealer Managerii, Intermediarul şi Depozitarul de GDR-uri se vor baza pe onestitatea şi exactitatea confirmărilor, acordurilor, declaraţiilor, garanţiilor, angajamentelor şi instrucţiunilor descrise anterior.

Niciunul dintre Ofertant, Comitetul Reprezentanţilor sau administratorul, Dealer Managerii sau Intermediarul sau orice altă persoană nu sunt sau nu vor fi obligaţi să trimită o notificare cu privire la orice neregulă sau neconformitate cu privire la orice ofertă şi niciunul dintre aceştia nu-şi va asuma răspunderea pentru netrimiterea unei astfel de notificări.

12.3 **Participarea Investitorilor care oferă spre vânzare GDR-uri**

Investitorii care intenţionează să participe la Oferta Publică de Cumpărare cu toate sau cu o parte a GDR-

urilor acestora conform acestui Document de Ofertă trebuie să respecte procedurile stabilite în Secţiunea 12.3 „*Participarea Investitorilor care oferă spre vânzare GDR-uri*". Un Investitor care deţine GDR-uri (sau un participant direct la Euroclear sau Clearstream, după caz, care deţine GDR-uri în numele unui astfel de Investitor) trebuie să participe la ofertă prin Euroclear sau Clearstream, după caz.

GDR-urile oferite în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare vor fi blocate în contul relevant al Sistemului de Compensare relevant de la data la care oferta de Valori Mobiliare relevante este realizată şi până la data finalizării decontării Ofertei Publice de Cumpărare sau până la momentul la care Investitorul îşi retrage în mod valabil oferta (a se vedea Secţiunea 12.4 "*Retragerea ofertelor*").

Vă rugăm să reţineţi că Sistemele de Compensare, participanţii lor respectivi şi brokerii sau alţi intermediari de valori mobiliare prin care sunt deţinute GDR-urile vor stabili propriile lor date şi termene finale pentru oferta şi/sau revocarea de GDR-uri, care vor fi anterioare Termenului de Expirare. Investitorii ar trebui să contacteze brokerul sau alt intermediar de valori mobiliare prin care aceştia deţin GDR-uri pentru a determina datele şi temenele finale care li se aplică.

Participând la ofertă cu GDR-uri prin trimiterea unei instrucţiuni electronice în conformitate cu cerinţele Euroclear sau Clearstream, după caz, se consideră că fiecare Investitor care participă la ofertă cu GDR-uri declară, garantează şi agreează următoarele:

(a) Începând cu data acceptării achiziţionării şi plăţii pentru GDR-urile oferite, acesta constituie şi numeşte în mod irevocabil Agentul de Ofertă pentru GDR-uri ca agent şi reprezentant real şi numit în mod legal (cunoscând că Agentul de Ofertă acţionează de asemenea ca agent al Ofertantului) cu privire la aceste GDR-uri, cu autoritate deplină de substituire şi revocare (această procură fiind considerată irevocabilă în legătură cu o participare) pentru a (i) prezenta aceste GDR-uri şi toate dovezile de transfer şi de autenticitate sau transfer al dreptului de proprietate asupra acestor GDR-uri în registrele ţinute de Sistemele de Compensare sau Depozitarul de GDR-uri pentru sau la cererea Ofertantului şi (ii) pentru a primi toate beneficiile şi pentru a exercita în orice alt mod toate drepturile si beneficiile decurgând din dreptul de proprietate asupra GDR-urilor, toate în conformitate cu termenii şi condiţiile acestei Oferte Publice de Cumpărare.

(b) Aceasta înţelege şi este de acord că GDR-urile cu care participă la Oferta Publică de Cumpărare în conformitate cu procedurile descrise în acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare şi acceptarea acestor GDR-uri pentru cumpărare de către Ofertant vor constitui un acord obligatoriu între Investitorul care participă cu GDR-uri la Oferta Publică de Cumpărare şi Ofertant, în condiţiile şi în baza condiţiilor acestei Oferte Publice de Cumpărare. Pentru scopurile acestei Oferte Publice de Cumpărare, acesta înţelege că GDR-urile oferite în mod valid vor fi considerate ca fiind acceptate pentru achiziţionare de către Ofertant dacă şi când Ofertantul transmite o notificare orală sau scrisă Agentului de Ofertă pentru GDR-uri;

(c) Acesta declară şi garantează că are deplină putere şi autoritate de a oferi, vinde, cesiona şi transfera GDR-urile (inclusiv Acţiunile suport pe care aceste GDR-uri sunt grevate) conform prezentului Document de Ofertă Publică de Cumpărare şi toate distribuirile acestuia şi că atunci când aceste GDR-uri oferite sunt acceptate pentru achiziţionare şi plată de către Ofertant, Ofertantul va dobândi un titlu valabil, tranzacţionabil şi negrevat de sarcini conform acestui Document de Ofertă Publică de Cumpărare şi distribuirilor sale, liber de orice gaj, sarcină, dobânzi şi drepturi ale unor parţi terţe, de orice retenţii şi restricţii de orice fel şi care nu este supusă niciunor revendicări sau drepturi cu impact negativ, şi împreună cu toate drepturile aferente acesteia. La cerere, acesta execută şi transmite toate documentele suplimentare considerate necesare sau dezirabile de către Agentul de Ofertă pentru GDR-uri sau de către Ofertant pentru finalizarea vânzării, cesiunii sau transferului GDR-urilor oferite în mod valabil conform prezentului Document de Ofertă Publică de Cumpărare sau de a prezenta dovada privind această putere şi autoritate;

(d) Acesta declară şi garantează că a citit acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare şi materialele conexe şi este de acord cu toţi termenii acestei Oferte Publice de Cumpărare. Întreaga autoritatea conferită sau convenită pentru conferire nu va fi afectată, şi va continua să existe şi în urma decesului sau incapacităţii Investitorului, şi orice obligaţie a acestuia conform prezentului document va fi obligatorie pentru moştenitorii, executorii testamentari, administratorii şi administratorii judiciari, reprezentanţii personali şi legali, succesorii şi cesionarii Investitorilor;

(e) Aceasta înţelege că Ofertantul va plăti Preţul de Achiziţie pentru fiecare dintre GDR-urile acceptate pentru cumpărare conform termenilor şi în baza condiţiilor stabilite în acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare;

(f) Acesta acceptă că în anumite condiţii stabilite în acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare, Ofertantul poate modifica această Ofertă Publică de Cumpărare;

(g) Aceasta înţelege că livrarea şi renunţarea la orice GDR-uri nu este efectivă şi riscul de pierdere a GDR-urilor nu este transmis Agentului de Ofertă pentru GDR-uri, până la primirea de către Agentul de Ofertă a acestor GDR-uri;

(h) Acesta solicită prin prezentul document ca orice GDR-uri care nu sunt acceptate pentru cumpărare şi care sunt deţinute prin intermediul Clearstream sau Euroclear să fie deblocate;

(i) Acesta declară, garantează şi se angajează că a respectat legile din toate jurisdicţiile relevante, că a obţinut toate autorizaţiile guvernamentale, de tranzacţionare şi de alt tip care sunt necesare, că a îndeplinit toate formalităţile necesare în legătură cu orice ofertă a oricăror GDR-uri, în orice jurisdicţie şi că nu a efectuat sau a omis să efectueze toate acţiunile care încalcă termenii din acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare sau din materialele conexe sau care pot sau vor avea drept rezultat ca Ofertantul sau orice altă persoană să încalce cerinţele sau reglementările legale din orice astfel de jurisdicţie în legătură cu această Ofertă Publică de Cumpărare sau oferta de GDR-uri din cadrul acesteia;

(j) Că nu este o persoană căreia nu i se permite conform legii aplicabile privind valorile mobiliare să facă invitaţii în baza Ofertei Publice de Cumpărare şi că a respectat toate legile şi reglementările aplicabile în scopul participării sale la Oferta Publică de Cumpărare;

(k) Acesta confirmă şi este de acord că va despăgubi şi menţine liberi de orice răspundere Ofertantul, Agentul de Ofertă pentru GDR-uri, Dealer Managerii, Intermediarul, Depozitarul de GDR-uri şi fiecare dintre afiliaţii, angajaţii, administratorii şi directorii acestora şi orice persoană, dacă există, care controlează Ofertantul, Agentul de Ofertă pentru GDR-uri, Dealer Managerii, Intermediarul şi Depozitarul de GDR în sensul Secţiunii 15 din Legea din SUA privind Valorile Mobiliare din anul 1933 sau Secţiunea 20 din Legea Burselor de Valori Mobiliare, împotriva şi cu privire la orice pierderi, revendicări, daune şi obligaţii (inclusiv, dar fără limitare la onorariile juridice şi alte cheltuieli întâmpinate de oricare dintre aceştia în legătură cu orice litigiu, acţiune sau procedură sau orice creanţă pretinsă, astfel cum aceste taxe și cheltuieli sunt întâmpinate), care decurg din sau în legătură cu orice încălcare de către Investitor a oricăror declaraţii şi garanţii din prezentul Document de Ofertă Publică de Cumpărare.

(l) Dacă Investitorul este din Marea Britanie, acesta este (i) o persoană cu experienţă profesională în problemele referitoare la investiţiile care intră sub incidenţa Art. 19(5) din Ordin, (ii) o entitate cu o valoare netă mare care intră sub incidenţa Art. 49(2)(a) până la (d) din Ordin, sau (iii) un alt tip de persoană căreia i se pot comunica informaţii despre Oferta Publică de Cumpărare în mod legal.

(m) Acesta declară, garantează şi confirmă că: (a) nu este o Persoană Sancţionată (altfel decât prin simpla includere a sa sau a persoanelor asupra cărora deține controlul în: (1) cea mai actuală Listă SSI (care la data emiterii prezentului Document de ofertă Publică de Cumpărare poate fi găsită la: http://www.treasury.gov/resource-center/sanctions/SDN-List/Pages/ssi_list.aspx, (2) Anexele UE sau (3) orice alte listă menţinută de o Autoritate de Sancţionare, cu efect similar Listei SSI sau Anexelor UE); (b) nu acţionează în numele sau în beneficiul unei Persoane Sancţionate; şi (c) nu va utiliza, în mod direct sau indirect, veniturile primite din vânzarea de valori mobiliare prin această Ofertă Publică de Cumpărare cu scopul finanţării sau realizării de fonduri în mod direct sau indirect pentru sau în beneficiul oricărei Persoane Sancţionate, în măsura în care finanţarea sau furnizarea de fonduri ar fi interzisă de Sancţiuni.

(n) Acesta recunoaște că Agentul de Ofertă pentru GDR-uri, Intermediarul, Dealer Managerii și Depozitarul de GDR-uri nu fac nicio declarație cu privire la corectitudinea sau acuratețea oricăror informații disponibile cu privire la Emitent, din domeniul public, din acest Document de Oferta Publică de Cumpărare sau din alte surse, sau cu privire la caracterul complet al oricăror asemenea informații, pentru a-l determina pe Investitor să decidă dacă să ofere sau nu Acțiuni în cadrul acestei Oferte Publice de Cumpărare.

(o) Aceasta recunoaşte că Ofertantul, Agentul de Ofertă pentru GDR-uri, Dealer Managerii, Intermediarul şi Depozitarul de GDR-uri se vor baza pe onestitatea şi exactitatea confirmărilor, acordurilor, declaraţiilor, garanţiilor, angajamentelor şi instrucţiunilor descrise anterior.

Niciunul dintre Ofertant, Comitetul Reprezentanților sau administratorul, Intermediarul, Dealer Managerii sau Agentul de Ofertă pentru GDR-uri sau orice altă persoană nu sunt sau nu vor fi obligaţi să trimită o notificare cu privire la orice neregulă sau neconformitate cu privire la orice ofertă şi niciunul dintre aceştia nu-şi va asuma răspunderea pentru netrimiterea unei astfel de notificări.

12.4 **Retragerea ofertelor**

Ofertele depuse în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare pot fi retrase de către Investitori nu mai târziu de Termenul de Expirare, fiind înțeles totuși că, în ceea ce privește GDR-urile, Sistemele de Compensare pot impune propriile termene limită cu privire la posibilitatea Investitorilor să își retragă instrucțiunile privind oferta. Investitorii care dețin printr-un intermediar sunt sfătuiți să verifice cu respectiva entitate când acesta solicită dovada primirii instrucțiunilor privind revocarea ofertei de GDR-uri în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare pentru a se putea încadra în termenul limită. Pentru evitarea oricărei indoieli, orice Investitor care nu își exercită un astfel de drept de revocare în modul prevăzut anterior va fi considerat că și-a menținut oferta și instrucțiunea sa inițială va rămâne în vigoare.

Investitorii își pot retrage oferta prin depunerea unui Formular de Revocare la unitatea la care au depus oferta.

13. **ALOCAREA**

Ofertantul va stabili acele Valori Mobiliare care vor fi acceptate pentru achiziționare conform Ofertei Publice de Cumpărare în Ziua Lucrătoare aferentă Termenului de Expirare („**Data Alocării**").

Numărul total de Valori Mobiliare care sunt oferite spre vânzare şi nu au fost retrase în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare (sub formă de Acțiuni și GDR-uri) de către Investitori („**Total Acţiuni Oferite spre Vânzare**") va fi determinat prin adunarea (i) numărului total de Acţiuni oferite spre vânzare și care nu au fost retrase sub formă de Acţiuni şi (ii) numărul total de Acţiuni oferite spre vânzare și care nu au fost retrase sub formă de GDR-uri (reținând că fiecare GDR reprezintă 50 de Acțiuni). Numărul total de Acțiuni oferite spre vânzare și care nu au fost retrase sub formă de Acțiuni va reprezenta suma Acțiunilor corespunzătoare ordinelor de vânzare introduse de către Participanții Autorizați pe piața de oferte și operațiuni speciale POF a BVB, până la ora 6:00 p.m. (ora Europei de Est) în ultima zi a Perioadei Ofertei. Numărul total de Acţiuni oferite spre vânzare și care nu au fost retrase sub formă de GDR-uri va reprezenta numărul de GDR-uri oferite spre vânzare până la Termenul de Expirare, comunicat de către Agentul de Ofertă pentru GDR-uri, înmulţit cu 50.

Dacă numărul Acțiunilor Totale Oferite spre Vânzare depăşeşte Numărul Maxim de Acţiuni, Acţiunile şi GDR-urile oferite și care nu au fost retrase vor fi achiziționate de Ofertant prin metoda pro-rata în funcție de numărul de Acţiuni oferite spre vânzare și care nu au fost retrase în mod valabil de către fiecare din Investitorii ofertanți (inclusiv Acțiunile sub formă de GDR-uri) (cu rotunjiri acolo unde este necesar pentru a evita cumpărarea de fracțiuni de Valori Mobiliare de la oricare Investitor). Indicele de alocare va fi calculat prin împărțirea Numărului Maxim de Acțiuni la Total Acțiuni Oferite spre Vânzare.

Indicele de alocare va fi făcut public în Data Alocării, inclusiv prin sistemul electronic al Bursei de Valori din Bucureşti şi Serviciul de Informaţii de Reglementare (în engleză: *Regulatory Information Service*) din Marea Britanie.

Orice Investitor care subscrie în mod valabil Valori Mobiliare în Oferta Publică de Cumpărare, va vinde un număr de Acţiuni, ofertate sub formă de Acţiuni şi/sau sub formă de GDR-uri, aşa cum va fi acceptat spre cumpărare de către Ofertant ca urmare a alocării pro-rata și a eventualelor ajustări.

Într-o primă etapă, în cazul Acțiunilor oferite spre vânzare și care nu au fost retrase sub formă de GDR-uri prin Agentul de Ofertă pentru GDR-uri, indicele de alocare va fi aplicat la numărul de Acțiuni sub formă de GDR-uri comunicat de Agentul de Ofertă pentru GDR-uri (care, în acest scop, va fi considerat o singură instrucțiune privind GDR-urile oferite spre vânzare). Dacă numărul rezultat de Acțiuni alocate numărului de GDR-uri oferite spre vânzare și comunicate prin Agentul de Ofertă pentru GDR-uri după alocarea pro-rata nu este un număr întreg multiplu de 50, atunci numărul de Acţiuni alocate Agentului de Ofertă pentru GDR-uri se rotunjește la numărul întreg imediat inferior care este de asemenea multiplu de 50. Orice Acțiuni rămase ca urmare a acestei rotunjiri în jos vor fi alocate Investitorilor care oferă spre vânzare Acțiuni, conform

descrierii de mai jos.

Într-o a doua etapă, respectiv în cazul Acţiunilor oferite spre vânzare de Investitori în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare, dacă numărul rezultat de Acţiuni alocate acestor Investitori după alocarea pro-rata nu este un număr întreg, numărul de acţiuni alocate Investitorilor respectivi se rotunjeşte in jos la numărul întreg imediat inferior.

În scopul alocării oricăror Acţiuni rămase, rezultate după rotunjirile în jos descrise în cele două etape prezentate mai sus, Investitorii care au ofertat Acţiuni în mod valabil vor fi ordonaţi în ordine descrescătoare după numărul de Acţiuni cu care au participat la Ofertă şi care nu au fost retrase în mod valabil şi, dacă unul sau mai mulţi Investitori au ofertat acelaşi număr de Acţiuni, aceştia vor fi ordonaţi în ordine crescătoare pe baza momentului înregistrării ordinului aferent în sistemul electronic al Bursei de Valori Bucureşti**.** Acţiunile rămase vor fi apoi alocate câte una per Investitor (dar astfel încât numărul de Acţiuni alocate în total unui Investitor să nu depăşească numărul de Acţiuni oferite spre vânzare iniţial de Investitorul respectiv), începând cu cea mai mare alocare, până când toate acţiunile rămase sunt complet alocate.

Pentru evitarea oricărui dubiu, un Investitor care deţine mai multe Acţiuni decât Numărul Maxim de Acţiuni are dreptul să participe la Oferta Publică de Cumpărare până la numărul total de Acţiuni deţinute de Investitorul respectiv şi acest număr de Acţiuni va fi inclus în numărul total de Acţiuni oferite spre vânzare în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare la evaluarea alocării pro-rata. Numărul de Acţiuni care vor fi vândute în cadrul acestei Oferte Publice de Cumpărare de Investitorul respectiv se calculează prin aplicarea indicelui de alocare la numărul de Acţiuni ofertate în cadrul Ofertei. Nu este permisă acceptarea fracţiilor de Valori Mobiliare.

Sistemele de Compensare şi participanţii la aceste sisteme vor realiza ajustările corespunzătoare pentru numărul de GDR-uri acceptate pentru achiziţionare în Oferta Publică de Cumpărare (rotunjit crescător sau descrescător, după caz) astfel încât să se evite acceptarea de GDR-uri fracţionate pentru cumpărare în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare. Dacă oricare GDR-uri oferite în mod valabil şi care nu au fost retrase nu sunt cumpărate în cadrul aceste Oferte Publice de Cumpărare, GDR-urile respective vor fi deblocate de Sistemul de Compensare relevant în contul Investitorului care au ofertat respectivele GDR-uri.

14. PLATA

14.1 Generalităţi

Investitorii care participă în mod valabil la Oferta Publică de Cumpărare cu Valori Mobiliare în conformitate cu termenii din acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare vor primi Preţul de Achiziţie corespunzător numărului de Valori Mobiliare acceptate pentru ofertă, din care se scad impozitele sau alte taxe guvernamentale, datorii fiscale, alte comisioane şi tarife pentru tranzacţionare impuse de brokeri, intermediari, instituţiile competente de pe piaţă sau orice comisioane aplicabile pentru transferurile bancare. Niciun Investitor nu va avea dreptul în nicio circumstanţă la nicio plată de dobânzi cumulate sau de alt tip cu privire la Preţul de Achiziţie.

Ofertantul nu va fi responsabil pentru plata niciunor comisioane sau tarife de tranzacţionare, nici pentru plata altor tarife şi comisioane de achitat de Investitorii care şi-au vândut Valorile Mobiliare în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare.

Ofertantul nu este responsabil pentru reţinerea la sursă sau plata şi nu va reţine la sursă sau plăti impozite sau alte taxe guvernamentale sau datorii fiscale în legătură cu Preţul de Achiziţie plătibil Investitorilor care au vândut Valori Mobiliare în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare. Fiecare Investitor va solicita consultanţă juridică, fiscală sau financiară independentă şi va respecta în mod corespunzător toate obligaţiile fiscale care pot decurge din venitul obţinut în legătură cu Valorile Mobiliare vândute în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare.

14.2 Plata pentru Acţiuni

Tranzacţionările de Acţiuni în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare vor avea loc în Ziua Lucrătoare imediat următoare Termenului de Expirare („**Data Tranzacţiei**"). Decontarea tranzacţiilor privind Acţiunile din cadrul Ofertei Publice de Cumpărare se produce în a doua Zi Lucrătoare următoare Datei de Tranzacţionare („**Data de Decontare a Acţiunilor**"). Plata Preţului de Achiziţie de către Ofertant Investitorilor pentru Acţiunile acceptate pentru achiziţionare după alocare, se va face în RON, în cadrul decontării (predare contra plată în sistemul de compensare şi decontare al Depozitarului Central).

Pentru evitarea oricărui dubiu, în cazul Investitorilor care au ales în Formularul de Subscriere corespunzător să primească plata în alt mod decât prin transfer bancar, Participanţii Autorizaţi (prin care Investitorii respectivi şi-au oferit Acţiunile) vor transfera Preţul de Achiziţie corespunzător primit de la Ofertant nu mai târziu de Ziua Lucrătoare imediat următoare Datei de Decontare a Acţiunilor.

Fiecare Investitor va primi plata Preţului de Achiziţie corespunzător numărului de Acţiuni acceptate pentru ofertă conform Ofertei Publice de Cumpărare în conformitate cu opţiunea specificată de Investitor în Formularul de Subscriere, din care se scad impozitele sau alte taxe guvernamentale, datorii fiscale, alte comisioane şi tarife de tranzacţionare percepute de brokeri, intermediari, instituţiile competente de pe piaţă sau orice comisioane aplicabile pentru transferurile bancare.

14.3 **Plata pentru GDR-uri**

Nu mai târziu de două (2) Zile Lucrătoare după Termenul de Expirare Ofertantul va remite Preţul total de Achiziţie pentru toate GDR-urile cumpărate de către Ofertant conform Ofertei Publice de Cumpărare în dolari SUA către Agentul de Ofertă pentru GDR-uri. Cât mai curând posibil, Agentul Ofertei Publice pentru GDR-uri va plăti preţul către Sistemele de Compensare pentru distribuirea ulterioară către Investitorii care au participat în mod valabil la Oferta Publică de Cumpărare cu GDR-uri şi ale căror GDR-uri au fost acceptate pentru achiziţionare în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare pro-rata faţă de numărul de GDR-uri oferite în mod valid de Investitorul ofertant respectiv. Preţul de Achiziţie pentru GDR-urile acceptate pentru ofertă, după deducerea sau plata tuturor impozitelor sau altor taxe guvernamentale, datorii fiscale, a comisioanelor şi tarifelor pentru tranzacţionare percepute de brokeri, intermediari, instituţiile competente de pe piaţă sau orice comisioane aplicabile pentru transferurile bancare, se plătește Investitorilor prin procedurile Sistemului de Compensare corespunzător. Investitorii care oferă spre vânzare GDR-uri nu vor primi nicio altă formă de compensare în această perioadă sau în caz de întârziere la achitarea Preţului de Achiziţie corespunzător Investitorilor (conform Regulii 14e-1(c) din Legea Burselor de Valori Mobiliare).

15. SURSA ŞI MĂRIMEA FONDURILOR OFERTANTULUI PENTRU PLATA PREŢULUI DE ACHIZIŢIE

Ofertantul va utiliza fondurile proprii pentru a plăti Preţul de Achiziţie pentru această Ofertă Publică de Cumpărare. Ofertantul a depus în contul Intermediarului garanţia de 30 la sută din valoarea Ofertei, solicitată potrivit Regulamentului nr. 1/2006.

16. INFORMAŢII GENERALE

16.1 **Autorizaţii şi scop**

Oferta Publică de Cumpărare a fost autorizată prin hotărârea adunării generale extraordinare a acţionarilor Ofertantului nr. 5 din 27 aprilie 2015, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea IV, nr. 2431 din data 15 mai 2015 şi face parte din programul de răscumpărare al cărui scop este reducerea capitalului social al Ofertantului.

După închiderea Ofertei Publice de Cumpărare, Ofertantul intenţionează să anuleze GDR-urile achiziţionate în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare în schimbul Acţiunilor suport şi ulterior să anuleze toate Acţiunile achiziţionate (indiferent dacă iniţial au fost achiziţionate sub formă de Acţiuni sau GDR-uri) şi să reducă capitalul său social cu valoarea nominală corespunzătoare acestor Acţiuni anulate.

16.2 **Disponibilitatea Documentului de Ofertă Publică de Cumpărare**

Documentul de Ofertă Publică de Cumpărare va fi pus la dispoziţia publicului în mod gratuit, după cum urmează:

(a) Pe suport de hârtie la sediul social al Ofertantului, respectiv pe Strada Buzeşti, nr. 78-80 (etajul 7), sector 1, cod poştal 011017, Bucureşti, România, telefon +4021.200.96.00, începând cu data publicării anunţului privind Oferta Publică de Cumpărare; şi

(b) în format electronic, pe site-ul web al Bursei de Valori Bucureşti (www.bvb.ro), precum şi pe site-ul web al Ofertantului (www.fondulproprietatea.ro).

16.3 **Intermediarul**

Ofertantul a încheiat un contract de intermediere în data de 14 ianuarie 2016 cu Intermediarul în scopul Ofertei Publice de Cumpărare. Investitorii Instituționali care subscriu Acțiuni conform Ofertei Publice de Cumpărare vor trebui sa să le subscrie prin Intermediar sau oricare Participant Eligibil, iar Investitorii de Retail care subscriu Acțiuni, vor trebui sa le subscrie prin oricare Participant Eligibil.

16.4 **Agentul de Ofertă pentru GDR-uri**

Ofertantul a încheiat un contract de reprezentare ca agent de ofertă al GDR-urilor la data de sau în jurul datei anunțului prezentului Document de Ofertă Publică de Cumpărare cu Agentul de Ofertă pentru GDR-uri reprezentat de The Bank of New York Mellon în scopul Ofertei Publice de Cumpărare. Va fi necesar ca Investitorii care participă la Oferta Publică de Cumpărare de GDR-uri să le ofere către The Bank of New York Mellon în calitate de Agent de Ofertă pentru GDR-uri.

16.5 **Dealer Managerii**

Ofertantul a contractat Goldman Sachs şi Wood & Co. pentru a acţiona ca Dealer Manageri. Ofertantul a încheiat un contract la data de sau în jurul datei anunțului prezentului Document de Ofertă Publică de Cumpărare cu Dealer Managerii.

Dealer Managerii şi afiliaţii lor corespunzători pot contacta şi comunica cu Investitorii Instituţionali cu privire la Oferta Publică de Cumpărare şi pot solicita firmelor de brokeraj, custozilor, candidaţilor, fiduciarilor şi altor părţi să transmită acest Document de Ofertă Publică de Cumpărare şi materialele conexe acestor Investitori Instituţionali.

Ofertant	Intermediar
Fondul Proprietatea SA	**WOOD & Company Financial Services a.s.**
Grzegorz Maciej Konieczny	**Bogdan Campianu**

_____

Franklin Templeton International Services S.À R.L., în calitate de administrator unic al FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Anexa 8 Respectarea principiilor de guvernanţa corporativă

Conformitatea cu Codul de Guvernanță Corporativă al BVB

Prevederi ale Codului BVB	Conformitate	Neconformitate / conformitate parţială	Motivul privind neconformitatea
A.1. Fondul are un regulament intern care include termenii de referință/responsabilitățile Comitetului Reprezentantilor (“Comitetul”) și funcțiile cheie de conducere ale Fondului.	X		
A.2. Prevederile pentru gestionarea conflictelor de interese sunt incluse în regulamentele interne În orice caz, membrii Comitetului trebuie să notifice Comitetul 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. Comitetul Reprezentanţilor este alcătuit din cinci membri.	X		
A.4. Toţi membri Comitetului Reprezentanţilor sunt neexecutivi. Trei membri ai Comitetului Reprezentanţilor sunt independenţi. Fiecare membru al Comitetului Reprezentanţilor a depus o declaraţie la momentul nominalizării sale în vederea alegerii sau realegerii, precum şi atunci când survine orice schimbare a statutului său, indicând elementele în baza cărora se considera 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 Fondului sau al unei societăți controlate de către Fond și nu a deținut o astfel de funcție în ultimii 5 (cinci) ani;	X		
A.4.2. nu este angajat al Fondului sau al unei societăți controlate de către Fond și nu a deținut o astfel de funcție în ultimii 5 (cinci) ani;	X		
A.4.3. nu primește și nu a primit remunerație suplimentară sau alte avantaje din partea Fondului sau a unei societăți controlate de Fond, 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 in cursul anului precedent o relație contractuală cu un acționar semnificativ al Fondului, 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 Fondul sau cu o societate controlată de Fond, 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 Fondului sau al unei societăți controlate de Fond;	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 sau membru al Comitetului Reprezentanţilor Fondului pe o perioadă mai mare de 12 (doisprezece) ani;	X		
A.4.9. nu are legături de familie cu o persoană în situațiile menționate la punctele A.4.1. si A.4.4.	X		
A.5. Alte angajamente și obligații profesionale relativ permanente ale unui membru al Comitetului Reprezentanţilor, 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 Comitetului trebuie să prezinte Comitetului 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 Comitet.	X		
A.7. Fondul a desemnat un secretar al Comitetului responsabil de sprijinirea activităţii Comitetului.	X		
A.8. Raportul anual informează dacă a avut loc o evaluare a Comitetului sub conducerea Preşedintelui său sau a Comitetului de Nominalizare şi Remunerare şi, în caz afirmativ, va rezuma măsurile cheie şi schimbările rezultate în urma acesteia. Fondul are o politică privind evaluarea Comitetului care cuprinde scopul, criteriile şi frecvenţa procesului de evaluare.	X		
A.9. Raportul anual conţine informaţii privind numărul de întâlniri ale Comitetului Reprezentanţilor şi ale Comitetelor consultative în cursul ultimului an, participarea administratorilor (în persoană sau în absenţă) şi un raport al Comitetului Reprezentanţilor şi al comitetelor consultative cu privire la activităţile acestora.	X		

Prevederi ale Codului BVB	Conformitate	Neconformitate / conformitate parţială	Motivul privind neconformitatea
A.10 Raportul anual contine informatii referitoare la numarul exact de membri independenti ai Comitetului Reprezentantilor.	X		
A.11. Comitetul Reprezentantilor a infiintat Comitetul de Nominalizare si Remunerare alcatuit din membri neexecutivi, care va coordona procedura privind nominalizarile conform DAFIA si care va face recomandari Comitetului Reprezentantilor. Majoritatea membrilor Comitetului de Nominalizare si Remunerare este independenta.	X		
B.1 Comitetul Reprezentantilor a infiintat Comitetul de Audit si Evaluare, toti membri sai fiind neexecutivi, iar doi dintre ei sunt si independenti. Majoritatea membrilor, inclusiv presedintele, au dovedit ca au calificare adecvata relevanta pentru functiile si responsabilitatile comitetului. Presedintele Comitetului de Audit si Evaluare a dovedit ca are experienta de audit sau contabilitate corespunzatoare.	X		
B.2. Comitetul de Audit si Evaluare este condus de catre un membru neexecutiv si independent.	X		
B.3. In cadrul responsabilitatilor sale, Comitetul de Audit si Evaluare trebuie sa efectueze o evaluare anuala 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 si Evaluare, promptitudinea și eficacitatea cu care conducerea executivă soluționează deficiențele sau slăbiciunile identificate în urma controlului intern și prezentarea de rapoarte relevante în atenția Comitetului Reprezentantilor.	X		
B.5. Comitetul de Audit si Evaluare evalueaza conflictele de interese in legatura cu tranzactiile Fondului si ale filialelor acestuia cu partile afiliate.	X		
B.6. Comitetul de Audit si Evaluare evalueaza eficienta sistemului de control intern si a sistemului de gestiune a riscului.	X		
B.7. Comitetul de Audit si Evaluare monitorizeaza aplicarea standardelor legale și a standardelor de audit intern general acceptate. Comitetul de Audit si Evaluare primeste si evalueaza rapoartele echipei de audit intern.	X		
B.8. Comitetul de Audit si Evaluare inainteaza Comitetului Reprezentantilor rapoarte anuale sau ad-hoc.	X		
B.9. Niciunui acționar nu i se poate acorda tratament preferențial fata de alți acționari in legătură cu tranzacții și acorduri încheiate de Fond cu acționari și afiliații acestora	X		
B.10. Fondul a adoptat o procedura privind tranzacțiile cu părțile afiliate.	X		
B.11. Auditurile interne trebuie efectuate de către o divizie separată structural si prin angajarea unei entități terțe independente.	X		
B.12. În scopul asigurării îndeplinirii funcțiilor principale ale departamentului de audit intern, toate raportarile sunt inaintate Comitetului Reprezentantilor prin intermediul Comitetului de Audit si Evaluare.	X		
C.1. Fondul are publicata pe pagina sa de internet politica de remunerare si are inclusa în raportul anual o declarație privind implementarea acestei politici în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei.	X		
D.1. Fondul are un Departament distinct de Relații cu Investitorii – indicându-se publicului larg persoana/ persoanele responsabile sau unitatea organizatorică. În afară de informațiile impuse de prevederile legale, Fondul are inclusa pe pagina sa de internet o secțiune dedicată Relației 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 membrilor Comitetului Reprezentantilor, alte angajamente profesionale ale membrilor Comitetului, 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 BVB;	X		
D.1.4. Informatii detaliate referitoare la adunarile generale ale actionarilor;	X		
D.1.5. Informații privind evenimentele corporative, cum ar fi plata dividendelor și a altor distributii 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		

Prevederi ale Codului BVB	Conformitate	Neconformitate / conformitate parţială	Motivul privind neconformitatea
D.1.7. Prezentarile societatii (de ex., prezentarile pentru investitori, prezentările privind rezultatele trimestriale etc.), situatiile financiare (trimestriale, semestriale, anuale), rapoartele de audit si rapoartele anuale.	X		
D.2. Fondul are o politică privind distribuția anuală de numerar către acționari, sub forma unui set de linii directoare pe care Fondul intenționează să le urmeze cu privire la distributia profitului net. Politica de distributie anuala de numerar este publicata pe pagina sa de internet.	X		
D.3. Fondul a adoptat o politică în legătură cu previziunile. Politica in legatura cu previziunile este publicata pe pagina sa de internet.	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. Conducerea Fondului 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 conducerii Fondului. Jurnaliștii acreditați pot, de asemenea, să participe la adunarea generală a acționarilor, cu excepția cazului în care conducerea Fondului 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 ale activitatii Fondului.	X		
D.9. Fondul organizeaza cel puțin patru ședințe / teleconferințe cu analiștii și investitorii în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii sunt publicate pe pagina de internet a Fondului.	X		
D.10. În cazul în care o Fondul susține diferite forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice și consideră că impactul acestora asupra caracterului inovator și competitivității Fondului fac parte din misiunea și strategia sa de dezvoltare, va publica politica cu privire la activitatea sa în acest domeniu.	X		

Conformitatea cu principiile de guvernanţă corporativă ale entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară

Reguli pentru aplicarea principiilor de guvernanta corporativa	Conformitate	Neconformitate / conformitate parţială	Motivul privind neconformitatea
1. Fondul a mentionat în actul constitutiv responsabilitățile de baza ale organismelor de conducere cu privire la implementarea și respectarea principiilor guvernanței corporative.	X		
2. În politicile interne si/sau regulamentele interne sunt definite structurile de guvernanță corporativă, funcțiile, competențele și responsabilitățile conducerii neexecutive şi executive/conducerii superioare.	X		
3. Raportul anual al Fondului are un capitol distinct în care sunt descrise evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor guvernanței corporative, înregistrate în cursul exercițiului financiar.	X		
4. Fondul a elaborat o strategie de comunicare cu părțile interesate pentru a asigura o informare adecvată.	X		
5. Structura de conducere asigură, dupa caz, un echilibru între membrii executivi și neexecutivi astfel încât nicio persoană sau grup restrâns de persoane să nu influențeze procesul decizional.	X		
6. Comitetul Reprezentanţilor se întrunește cel puțin o dată la 3 luni pentru monitorizarea performanţei administrării activității Fondului.	X		
7. Conducerea neexecutiva si cea executiva/conducerea superioara, dupa caz, examinează în mod regulat politicile privind raportarea financiară, controlul intern și sistemul de administrare a/al riscurilor adoptate de către Fond.	X		
8. În activitatea sa, Comitetul Reprezentanţilor are suportul unor comitete consultative care emit recomandari cu privire la diverse tematici ce fac obiectul procesului decizional.	X		
9. Comitetele consultative înaintează Comitetului Reprezentanţilor materiale/rapoarte privind tematicile încredințate de acesta.	X		
10. In procedurile/politicile/reglementarile interne ale Fondului sunt prevederi privind selectarea candidaturilor pentru persoanele din conducerea executivă/conducerea superioară, numirea persoanelor noi sau reînnoirea mandatului celor existente.	X		
11. Conducerea Fondului se asigura ca membrii conducerii executive/conducerii superioare beneficiaza de pregătire profesională, pentru ca acestia să își îndeplinească atribuțiile eficient.	X		
12. Funcțiile-cheie sunt stabilite astfel încât să fie adecvate structurii organizatorice a Fondului și în conformitate cu reglementările aplicabile acesteia.	X		
13. Comitetul Reprezentanţilor analizează în mod regulat eficiența sistemului de control intern al Fondului și modul de actualizare pentru a asigura o gestionare riguroasă a riscurilor la care este expus Fondul.	X		
14. Comitetul de audit şi evaluare face recomandări Comitetului Reprezentanţilor privind selectarea, numirea și înlocuirea auditorului financiar, precum și termenii și condițiile remunerării acestuia.	X		
15. Conducerea analizează cel puțin o dată pe an şi se asigură că politicile de remunerare sunt consistente şi au un management al riscurilor eficient.	X		
16. Politica de remunerare a Fondului este prevăzută în reglementările interne cu privire la implementarea și respectarea principiilor guvernanței corporative.	X		
17. Comitetul Reprezentanţilor a adoptat o procedură în scopul identificării și soluționării adecvate a situațiilor de conflict de interese.	X		
18. Conducerea executivă/conducerea superioară, dupa caz, informează Comitetul Reprezentanţilor asupra conflictelor de interese în condițiile apariției acestora și nu participă la procesul decizional care are legătură cu starea de conflict, daca aceste structuri sau persoane sunt implicate in starea de conflict respectiva.	X		
19. Comitetul Reprezentanţilor analizează cel puțin o data pe an eficiența sistemului de administrare/management al riscurilor Fondului.	X		
20. Fondul a elaborat proceduri privind identificarea, evaluarea și gestionarea riscurilor semnificative la care este sau poate fi expus.	X		
21. Conducerea Fondului deține planuri clare de acțiune pentru asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență.	X		

FONDUL
PROPRIETATEA

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