FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Raportul Anual al Administratorului Unic
pentru exerciţiul financiar încheiat la
31 decembrie 2017

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 6

Prezentarea Fondului și a activităţii sale 17

- Informaţii generale 17
- Programele de răscumpărare 24
- Analiza portofoliului Fondului 27
- Administrarea riscurilor financiare. 39
- Rezultatele financiare ale Fondului. 43

Piaţa valorilor mobiliare emise de Fond 46

- Tranzacţionarea acţiunilor Fondului 46
- Distribuţii către acţionari 47
- Propunerea de distribuire a profitului 50

Guvernanţa corporativă a Fondului 51

- Prezentare generală 51
- Guvernanţa corporativă a Fondului 51

Analiza situaţiilor financiare 69

Evenimente ulterioare 75

Anexe

Anexa 1 Situaţii financiare anuale pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiare adoptate de Uniunea Europeană (“IFRS”) și aplicând Norma Autorității de Supraveghere Financiară (“ASF”) nr. 39/ 2015, privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF - Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare. 77

Anexa 2 Situaţia activelor şi obligaţiilor Fondului Proprietatea la 31 decembrie 2017, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4) 133

Anexa 3 Declaraţia persoanelor responsabile 137

Anexa 4 Act constitutiv al Fondului Proprietatea în vigoare la data de 31 decembrie 2017 138

Anexa 5 Principalele contracte încheiate de Fondul Proprietatea în cursul anului 2017 156

Anexa 5.1 Document de ofertă publică de cumpărare. 156

Anexa 6 Respectarea principiilor de guvernanţa corporativă 180

Informații privind societatea

Societatea

- Fondul Proprietatea SA ("Fondul" sau "Fondul Proprietatea" sau „FP") a fost înființat în data de 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni, funcționând 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.
- În cursul perioadei de raportare, Fondul a fost administrat de către Franklin Templeton International Services S.à r.l. **("FTIS"** sau "**AFIA**") în calitate de Administrator Unic și AFIA conform Directivei 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative ("**Directiva AFIA**") și a reglementărilor implementate local, în conformitate cu Contractul de administrare din 2015 („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 Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Bucharest Branch ("**FTIML"/ "Administrator de investiții**") pentru întreaga durată a mandatului în calitate de AFIA. FTIML a fost anterior Administrator Unic și Societate de Administrarea Investițiilor pentru Fondul Proprietatea (între 29 septembrie 2010 și 31 martie 2016).
- 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	Note	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015	Variație % An 2017 vs An 2016
Total capitaluri proprii (milioane Lei)		10.790,2	11.386,0	12.053,1	-5,2%
Total VAN (milioane Lei)	a, m	10.790,4	11.427,4	12.087,8	-5,6%
VAN pe acțiune (Lei)	a, m	1,2375	1,1865	1,1564	
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	b	+4,3%	+2,6%	-4,6%	
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	h	+13,1%	+7,3%	-0,6%	
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,8640	0,7950	0,8100	
Preț pe acțiune minim (Lei)	c	0,8000	0,6780	0,7250	
Preț pe acțiune maxim (Lei)	c	0,9250	0,8100	0,9270	
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)	b	+8,7%	-1,9%	-9,6%	
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	i	+21,5%	+4,9%	-4,1%	
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	e	30,2%	33,0%	30,0%	
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	e	28,0%	32,1%	29,1%	
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	d, k	6,9	6,7	8,1	+3,0%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		11,4500	9,4000	9,9000	
Preț pe GDR minim (USD)	f	9,4000	8,5000	9,4500	
Preț pe GDR maxim (USD)	f	11,4500	10,6500	11,5500	
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)	b	+21,8%	-5,1%	-13,5%	
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	b, j	+35,9%	+1,2%	-8,5%	
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	e	28,0%	31,8%	29,0%	
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	e	27,4%	30,0%	29,2%	
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	g, l	1,0	0,9	1,5	+11,1%

Sursa: Fondul Proprietatea

*Valoarea activului net („VAN") pentru sfârșitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi lucrătoare a lunii.

Note:

a. Întocmit conform regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din Romania
b. Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente
c. Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
d. Sursa: BVB
e. 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.
f. Sursa: LSE - Prețuri de închidere
g. Sursa: Bloomberg
h. 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.
i. 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.
j. 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.
k. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în martie 2017, cu o valoare totală de 337,3 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacţionare) pentru un număr de 370,7 milioane de acţiuni achiziţionate pe BVB.
l. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în martie 2017, cu o valoare totală de 57,9 milioane USD (excluzând costurile de tranzacţionare) pentru un număr de 269,3 milioane de acţiuni în echivalent GDR achiziţionate pe LSE.
m. Diferenţa în ceea ce priveşte variaţia (în %) între total VAN și 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 2017*	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Capital social subscris (Lei)	4.854.034.784,56	9.168.314.116,70	10.074.080.745,90
Capital social vărsat (Lei)	4.664.852.362,56	8.859.073.619,20	9.746.649.630,90
Număr de acțiuni subscrise	9.334.682.278	10.786.251.902	11.193.423.051
Număr de acțiuni plătite	8.970.869.928	10.422.439.552	10.829.610.701
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,85	0,90

Notă: următoarele modificări în capitalul social al Fondului au avut loc în 2017:

1. În data de 18 ianuarie 2017 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor ("AGEA") Fondului nr. 7/11 octombrie 2016 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 9.168.314.116,70 Lei la 8.562.968.634,10 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 712.171.156 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare, avizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF") prin Avizul nr. 1/ 12 ianuarie 2017.

2. În data de 24 martie 2017 Registrul Comerţului a înregistrat Hotărârea AGEA nr. 10/31 octombrie 2016 a Fondului privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 8.562.968.634,10 Lei la 5.742.226.025,22 Lei, ca urmare a reducerii valorii nominale a acţiunilor de la 0,85 Lei la 0,62 Lei, pentru acoperirea pierderilor contabile aşa cum au fost prezentate în situaţiile financiare ale Fondului pentru 31 decembrie 2015 în sumă de 2.473.157.471,66 Lei şi prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,62 Lei la 0,57 Lei, ca urmare a aprobării distribuţiei către acţionari a sumei de 0,05 Lei pe acţiune, avizată de către ASF prin Avizul nr. 79 / 22 martie 2017.

3. În data de 16 iunie 2017 Registrul Comerţului a înregistrat Hotărârea AGEA nr. 1/28 februarie 2017 a Fondului privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 5.742.226.025,22 Lei la 5.238.521.987,92 Lei, prin reducereai valorii nominale a acţiunilor de la 0,57 Lei la 0,52 Lei, ca urmare a aprobării distribuţiei către acţionari a sumei de 0,05 Lei pe acţiune, avizată de către ASF prin Avizul nr. 362 / 12 iunie 2017.

4. În data de 29 noiembrie 2017 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA nr 3/3 mai 2017 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 5.238.521.987,92 Lei la 4.854.034.784,56 Lei ca urmare a anulării unui număr de 739.398.468 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare, avizată de către Autoritatea de Supraveghere Financiara („ASF") prin Avizul nr. 1166/23 noiembrie 2017.

Tabelul de mai jos prezintă un rezumat al performanţei Fondului în 2017, pe trimestre:

Evoluţia VAN* şi a preţului pe acţiune	Note	T4 2017	T3 2017	T2 2017	T1 2017
Total VAN (milioane Lei)	a, g	10.790,4	10.605,9	10.570,3	10.689,5
Variaţia VAN în perioadă (%)		+1,7%	+0,3%	-1,1%	-6,5%
VAN pe acţiune (Lei)	a, g	1,2375	1,2078	1,1953	1,1943
Randamentul total al VAN pe acţiune în perioadă (%)	b, d	+2,5%	+1,1%	+4,2%	+4,9%
Preţ pe acţiune la sfârşitul perioadei (Lei)		0,8640	0,8450	0,8300	0,8880
Randamentul total al preţului pe acţiune în perioadă (%)	b, e	+2,3%	+1,8%	-1,20%	+18,1%
Discountul preţului acțiunii faţă de VAN la sfârşitul perioadei (%)	c	30,2%	30,0%	30,6%	25,6%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		11,45	11,05	10,40	10,50
Randamentul total al preţului GDR în perioadă (%)	b, f	+3,6%	+6,3%	+4,6%	+18,0%
Discountul preţului GDR faţă de VAN la sfârşitul perioadei (%)	c	28,0%	28,7%	30,5%	25,1%

Sursa: Fondul Proprietatea
*Valoarea activului net („VAN") pentru sfârşitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi lucrătoare a lunii.

Note:

a. Întocmit conform regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din România
b. Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente
c. Discountul preţului acțiunii/ 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 sfârșitul perioadei;
d. Randamentul total al VAN pe acţiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficială 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.
e. 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.
f. 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.
g. Diferența în ceea ce privește variația (în %) între total VAN și VAN pe acțiune se datorează modificării în cursul perioadei a numărului de acțiuni proprii (acțiunile proprii achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare, atât acțiuni ordinare cât și cele aferente GDR-urilor, fiind excluse din numărul acțiunilor utilizate în calculul VAN pe acțiune).

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
Simbol Reuters BVB	FP.BX
Simbol Reuters LSE	FPq.L
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare Autoritatea de Supraveghere Financiară	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIVM	AC-4522-2/13.12.2017

Structura acționarilor (la 31 decembrie 2017)

Categoria acţionarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot[1]
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-uri)[2]	35,62%	37,07%	38,14%
Acționari instituționali străini	19,57%	20,36%	20,95%
Persoane fizice române	17,63%	18,35%	18,88%
Acționari instituționali români	17,37%	18,07%	18,59%
Persoane fizice străine	3,15%	3,28%	3,38%
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanţelor Publice[3]	0,06%	0,06%	0,06%
Acţiuni proprii[4]	2,70%	2,81%	-
Acţiuni neplătite[5]	3,90%	-	-

Sursa: Depozitarul Central SA (depozitarul central român)

La 31 decembrie 2017 erau 6.522 de acţionari şi numărul total al drepturilor de vot a fost de 8.718.991.588.

Acționari semnificativi

Acționar	Data ultimei informări transmise	% din drepturile de vot
Elliott Associates	24 noiembrie 2017	14,89%
City of London Investment Mgmt.	5 aprilie 2016	5,04%
NN Group	27 martie 2017	5,02%

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: office@fondulproprietatea.ro;
investor.relations@fondulproprietatea.ro
Telefon: +40 21 200 9600
Fax: +40 21 200 9631/32

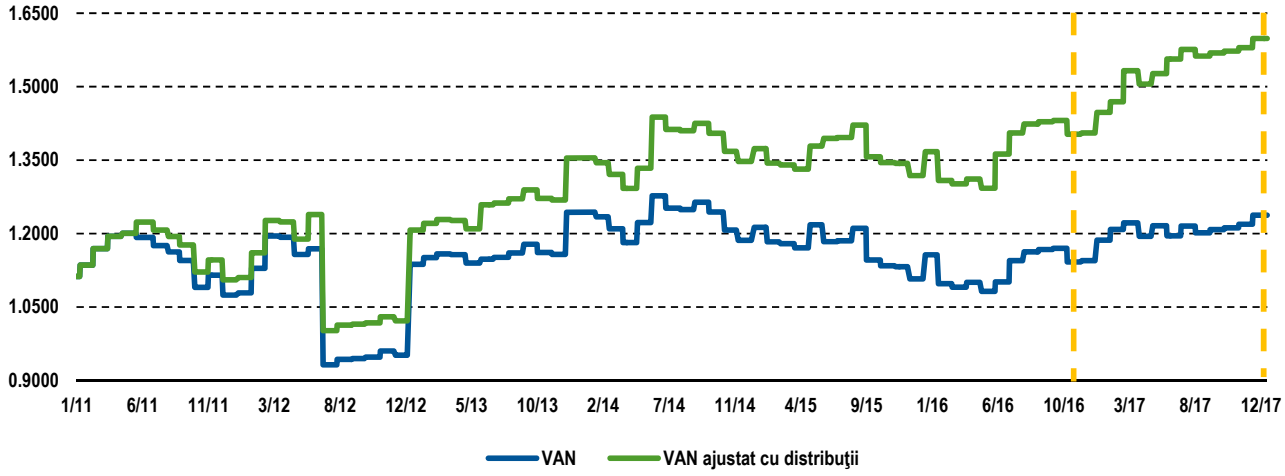
[1] Acţiunile neplătite de către statul român, reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice, şi acţiunile proprii deţinute de Fondul Proprietatea nu au fost luate în considerare în calculul drepturilor de vot
[2] Fondul Proprietatea nu deţine GDR-uri la 31 decembrie 2017
[3] Procentul reprezintă acţiunile plătite; procentul capitalului social subscris de către Ministerul Finanţelor Publice este de 3,96%, incluzând acţiunile neplătite
[4] 251.878.340 acţiuni proprii achiziţionate de către Fond în cadrul celui de-al şaptelea, al optulea şi al nouălea program de răscumpărare, pe baza datei de decontare a tranzacţiilor (187.099.090 acţiuni ordinare achiziţionate şi 64.779.250 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 2017, 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 2017, randamentul total a VAN pe acţiune al Fondului a fost de 13,1% în timp ce randamentul total al preţului acţiunii a fost de 21,5%. Discountul preţului acţiunii Fondului faţă de VAN a variat între un maxim de 35,7%[1] şi un minim de 23,9%[1], valoarea înregistrată la sfârşitul anului fiind de 29,1%[1]. Pe LSE randamentul total al GDR-urilor a fost de 35,9% iar discountul a variat între un maxim de 35,5%[1] şi un minim de 22,4%[1], valoarea înregistrată la sfârşitul anului fiind de 26,9%[1]. GDR-urile s-au tranzacţionat cu o primă de 2,4% faţă de acţiuni pentru aproape întregul an.

Suntem încântaţi de randamentele pozitive ale VAN şi preţului acţiunii pe care am putut să le generămpentru acţionarii noştri, dar suntem nemulţumiţi de nivelul discountului. Reducerea discountului faţă de VAN sub pragul de 15% rămâne unul dintre principalele noastre obiective pentru anul 2018, 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 şi Aeroporturi București SA.



Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF

În 2017, BVB a avut o perfomanţă pozitivă, dar sub cea a celor mai mari pieţe din Centrul Europei, atât în monedă locală, cât şi în echivalent EUR, aşa cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

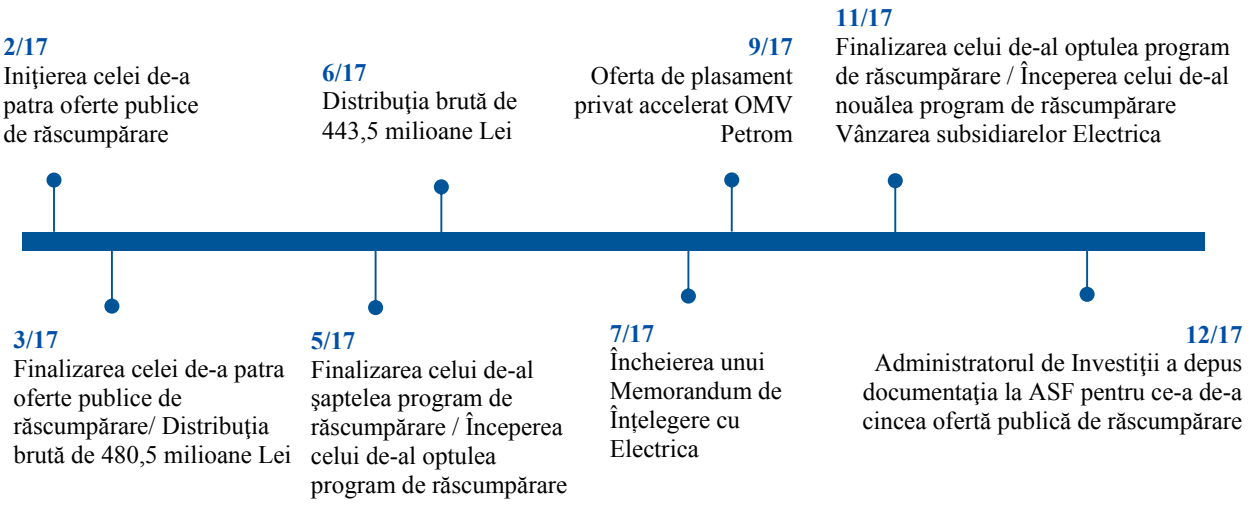
% variaţie în 2017	În monedă locală	În EUR
WIG20 (Polonia)	26,35%	33,32%
ATX (Austria)	30,62%	30,62%
BUX (Ungaria)	23,04%	22,52%
PX (Republica Cehă)	16,99%	23,79%
BET-XT (România)	**14,48%**	**11,42%**

Sursa: Bloomberg

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

[1] Calculat ca discount între preţul de închidere al acţiunii FP pe BVB şi 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 2017



Principalele evenimente ale anului 2017 au fost:

- Finalizarea celei de-a patra oferte publice de răscumpărare a 640 milioane de acţiuni (370,7 milioane sub forma de acţiuni şi 269,3 milioane sub forma de GDR-uri), la un preţ de cumpărare de 0,91 Lei pe acţiune, respectiv valoarea în USD echivalentă a 45,50 Lei pe GDR, realizată pentru accelerarea celui de-al şaptelea program de răscumpărare;
- Distribuţia brută de 480,5 milioane Lei către acţionari prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,62 Lei pe acţiune la 0,57 Lei pe acţiune;
- Finalizarea celui de-al şaptelea program de răscumpărare a 830,2 milioane acţiuni. Valoarea totală aprogramului excluzând costurile de tranzacţionare a fost de 744,5 milioane Lei, iar preţul mediu a fost de 0,8967 Lei pe acţiune;
- Distribuţia brută de 443,5 milioane Lei către acţionari prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 0,57 Lei pe acţiune la 0,52 Lei pe acţiune;
- Încheierea unui Memorandum de Înţelegere cu Electrica SA pentru vânzarea deţinerilor Fondului în subsidiarele Electrica;
- Vânzarea cu succes a 1.454 milioane de acţiuni deţinute în OMV Petrom SA (2,6% din totalul de acţiuni emise de către comanie şi 20,4% din deţinerea Fondului în companie), prin intermediul unei oferte de plasament privat accelerat pe BVB;
- Vânzarea întregii deţineri în subsidiarele Electrica pentru o valoarea totală a tranzacţiei în sumă de 752,0 milioane Lei. De asemenea, Fondul a încasat valoarea dividendelor rămase de primit în sumă de 97,9 milioane Lei distribuite de subsidiarele Electrica;
- Finalizarea celui de-al optulea program de răscumpărare a 141,9 milioane acţiuni. Valoarea totală a programului excluzând costurile de tranzacţionare a fost de 122,3 milioane Lei, iar preţul mediu a fost de 0,8642 Lei pe acţiune;
- Începerea celui de-al nouălea program de răscumpărare pentru un număr maxim care va fi determinat astfel încât numărul total de acţiuni proprii neanulate (achiziţionate în cadrul acestui program şi/sau în cadrul programelor anterioare) să nu depăşească 20% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, care reprezintă la data de 31 decembrie 2017, un total de 1.866,9 acţiuni proprii;
- Eforturi susţinute în vederea îmbunătăţirii profilului Fondului şi creşterii vizibilităţii acestuia, precum şi a pieţei de capital româneşti, 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 Bucureşti;

- Cele mai importante hotărâri ale acţionarilor în cursul anului 2017:
  - Returnarea a 0,05 Lei pe acţiune către acționari, conform propunerii Administratorului Unic al Fondului;
  - Aprobarea noului mandat FTIS în calitate de Administrator Unic şi Societate de Administrarea Investițiilor pentru Fondul Proprietatea începând cu data de 1 aprilie 2018 şi a principalelor sale aspecte comerciale;
  - Aprobarea celui de-al nouălea program de răscumpărare a unui număr maxim de 20% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă

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 2017 în valoare de 1.289.896.039 Lei. În conformitate cu Legea privind societăţile comerciale, Fondul este obligat să transfere sume din profitul înregistrat în categoria rezervelor legale până ce acestea vor atinge echivalentul a 20% din valoarea capitalului social subscris al Fondului Proprietatea. În urma transferului din 2017, în sumă de 64.494.802 Lei, valoarea acestor rezerve este de 330.578.801 Lei (reprezentând 7,09% din capitalul social subscris de la data de 31 decembrie 2017).

Propunerea Administratorului Unic al Fondului, ce va fi supusă aprobării AGA în conformitate cu prevederile legale, privind repartizarea profitului net contabil aferent exerciţiului financiar 2017 în sumă de 1.289.896.039 Lei este următoarea:

- 64.494.802 Lei la rezerva legală
- 591.087.324 Lei la dividende;
- 634.313.913 Lei rămâne la dispoziția acționarilor Fondului, în rezultatul reportat.

Şapte ani de la listarea pe Bursa de Valori Bucureşti

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

- 2,0 miliarde de acţiuni au fost tranzacţionate pe BVB, echivalentul a 21,9% din capitalul social vărsat al Fondului la data de 31 decembrie 2017;
- În 2017 valoarea tranzacţiilor cu acţiunile Fondului Proprietatea a depăşit 1,7 miliarde Lei (368,7 milioane Euro). Valoarea totală a tranzacţiilor de la listare depăşeşte 21,6 miliarde Lei (4,6 miliarde Euro);
- În cel de-al şaptelea an de la listare, Fondul a continuat să fie cea mai lichidă companie de pe BVB, cu un volum mediu zilnic de tranzacţionare de 7,9 milioane de acţiuni, respectiv 21,6% din volumul mediu zilnic de acţiuni tranzacţionate pe BVB.

Doi ani de la 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:

- 29,2 milioane GDR-uri au fost tranzacţionate în cursul anului, reprezentând 15,9% din capitalul social vărsat al Fondului la 31 decembrie 2017. Valoarea totală a tranzacțiilor cu GDR-uri a fost de 313,4 milioane USD/ 1.219,6 milioane Lei;
- La 31 decembrie 2017, Fondul Proprietatea era al unsprezecelea cel mai mare fond de investiţii de tip închis listat pe LSE, după VAN.

Obiective de performanță

Conform contractului de management, prima Perioadă de Raportare a fost între 1 iulie 2015 și 30 iunie 2016, iar pentru fiecare an ulterior a fost definită a fi între data de 1 iulie și data de 30 iunie a anului următor („Perioada de Raportare"). Prin urmare, ultima Perioadă de Raportare s-a încheiat la 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 mai mare în ultima zi a Perioadei de Raportare, şi anume la data de 30 iunie

[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

2017, comparativ cu VAN pe acţiune raportată la 30 iunie 2015, în speţă mai mare 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 de Raportare 1 iulie 2016 - 30 iunie 2017.

În cadrul AGA din 26 septembrie 2017, acţionarii au aprobat principalele aspecte comerciale ale noului contract de administrare, iar detaliile referitoare la noua perioadă de raportare vor fi prezentate în noul CA, care va fi supus aprobării acţionarilor în AGA din 14 februarie 2018.

A treia Perioadă de Raportare – ultima Perioadă de Raportare

Obiectivul VAN

La 30 iunie 2017, VAN ajustată pe acţiune a fost cu 15,30% 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 2017	10.570.251.408	
Costurile aferente returnărilor de capital către acționari din 2015 și 2016, după **30 iunie 2015**, până la **30 iunie 2017**	57.414	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, 2016 şi 2017)
Costurile aferente programelor de răscumpărare **după 30 iunie 2015**, până la **30 iunie 2017**	14.883.473	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) şi celui de-al optulea program de răscumpărare început la 30 mai 2017.
Comisioane de distribuţie **după 30 iunie 2015**, până la **30 iunie 2017**	56.176.582	Comisioanele de distribuţie pentru distribuțiile către acționari după 30 iunie 2015
Returnarea de capital către acţionari din 2016	516.886.344	Plata distribuţiei a început în iunie 2016
Returnarea de capital către acţionari din martie 2017	480.543.496	În vigoare începând cu 24 martie 2017, plata distribuţiei a început pe 27 martie 2017
Returnarea de capital către acţionari din iunie 2017	443.502.747	În vigoare începând cu 16 iunie 2017, plata distribuţiei a început pe 30 iunie 2017
Total VAN ajustată la 30 iunie 2017	**12.082.301.465**	
Numărul de acţiuni plătite ale Fondului, minus acţiuni proprii și GDR-uri deținute la **30 iunie 2017**	8.842.846.464	

VAN pe acţiune ajustată la 30 iunie 2017	**1,3664**
VAN pe acţiune la 30 iunie 2015	**1,1851**
Diferenţă	**0,1813**
%	**15,30%**

Sursa: Fondul Proprietatea

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 şi neconvertite încă în acțiuni ordinare, în ultima zi a perioadei de raportare.

Obiectivul de discount

În perioada 1 iulie 2016 – 30 iunie 2017 discountul față de VAN a fost mai mare de 15%, atât pentru acţiuni cât şi pentru GDR-uri.

Evoluţia discountului[1]

Discount la 30 iunie 2017	Discount minim în Perioada de Raportare	Discount maxim în Perioada de Raportare	Discount mediu în Perioada Raportare
35,12%	23,85%	35,67%	29,17%

Sursa: Fondul Proprietatea

Obiectivul de discount – monitorizare ulterioară

În perioada 1 iulie 2017 - 31 decembrie 2017 discountul față de VAN a fost mai mare de 15%, atât pentru acţiuni cât şi pentru GDR-uri.

Evoluţia discountului[1]

Discount la 29 decembrie 2017	Discount minim în Perioada de Raportare	Discount maxim în Perioada de Raportare	Discount mediu în Perioada de Raportare
29,1%	26,8%	34,3%	29,3%

Sursa: Fondul Proprietatea

AFIA şi Administratorul de Investiţii vor continua eforturile de reducere a discountului față de VAN, deoarece suntem convinşi 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 creşterii eficienței şi profitabilității, randamentul atractiv al distribuțiilor de numerar de peste 11%[2] pentru 2017, programele de răscumpărare aflate în derulare, precum şi abordarea transparentă şi proactivă pe care o avem în relația cu investitorii.

Relaţia cu investitorii

În 2017, 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 16 conferinţe adresate pieţelor emergente şi de frontieră în Londra, Zurs, Budapesta, Stegersbach, şi Praga unde s-a întâlnit cu peste 170 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, 16 road-show-uri în Marea Britanie, Africa de Sud Statele Unite ale Americii şi Statele Unite Arabe. În cadrul acestora, Administratorul de Investiţii a participat la întâlniri individuale şi de grup cu reprezentanţii a peste 130 companii internaţionale de administrare a activelor, atât acționari actuali cât și potențiali investitori.

În perioada 1 şi 2 martie, în colaborare cu WOOD & Company, am organizat cea de-a patra ediţie a evenimentului „Romania Investor Days in London". 87 reprezentanţi de la 50 de firme internaţionale de investiţii, cu active în administrare de peste 2.000 miliarde Euro şi 46 de reprezentanţi de la 20 companii românești, companii listate dar și companii candidate pentru listare, au participat la eveniment.

În prima parte a primei zile a evenimentului au fost susținute prezentări şi discursuri de către Ambasadorul Marii Britanii în România, Ambasadorul României în Marea Britanie, Viceguvernatorul Băncii Naţionale a României, Economistul şef al WOOD & Company, Directorul Diviziei de Strategie şi Stabilitate Financiară din cadrul ASF, Şeful departamentului de trezorerie al Ministerului Finanţelor Publice, precum şi CEO-ul FTIML. În cursul evenimentului, au avut loc peste 162 de întâlniri individuale şi de grup între investitori şi echipele de management ale companiilor prezente la eveniment.

[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 disponibilă, publicată la data calculului.

[2] Randamentul distribuțiilor de numerar a fost calculat luând în considerare returnarea specială de capital din martie şi iunie 2017 de 0,05 lei pe acţiune fiecare şi preţul mediu de închidere pe BVB, pentru perioada de calcul.

În data de 19 aprilie, am organizat cea de-a patra ediţie a evenimentului "Romania Investor Days in New York", în colaborare cu Auerbach Grayson, BVB, BCR şi Erste Bank. La eveniment au participat 41 de investitori profesionişti reprezentând 29 de firme internaţionale de investiţii cu active în administrare de peste 2.000 miliarde USD şi 28 de reprezentanţi din partea a 13 companii româneşti, au participat la conferinţă şi la cele 127 întâlniri individuale şi de grup în din cadrul evenimentului.

În plus, pe parcursul evenimentului, a existat o sesiune plenară cu prezentări şi discursuri din partea Consulului General al României în Statelele Unite ale Americii, Şeful Departamentului de trezorerie al Ministerului Finanţelor Publice şi Viceguvernatorul Adjunct al Băncii Naţionale a României.

Între 6 şi 8 septembrie am organizat cea de-a zecea ediţie a evenimentului "Zilele analiştilor şi investitorilor Fondului Proprietatea" în Bucureşti. La eveniment au participat 100 de reprezentanţi din partea a 67 de investitori instituţionali internaţionali şi locali (cu active în administrare de peste 1.000 miliarde de Euro). 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, Fondului Monetar de Investiţii, a Ambasadelor Statelor Unite şi Marii Britanii în România, ai companiilor şi jurnalişti, numărul de participanţi ajungând la peste 190. Investitorii prezenţi la eveniment au avut posibilitatea de a vizita unul dintre cele mai importante active din portofoliul Fondului, şi de asemenea să primească informaţii actualizate despre economia României în general, despre sectorul energetic, precum şi despre piaţa de capital locală.

În prima zi a evenimentului, invitaţii au vizitat cel de-al treilea cel mai important activ din portofoliul Fondului – compania Aeroporturi Bucureşti, şi anume cele două aeroporturi ale companiei: Băneasa şi Otopeni. Prima jumătate a celei de-a doua zi a fost dedicată celor 3 paneluri privind situaţia macroeconomică, sectorul energetic şi piaţa de capital din România, cu discursuri din partea Băncii Naţionale a României, Fondului Monetar Internaţional, ING Bank, Autoritatea Naţională de Reglementare în domeniul Energiei, OMV Petrom SA, Nuclearelectrica SA, A.T. Kearney, EBRD, BCR Fonduri de pensii, BRD Asset Management, WOOD & Company şi Fondul Proprietatea. Ambasadorul Statelor Unite şi cel al Marii Britanii, precum şi Ministrul Economiei au ţinut discursuri la conferinţă.

În cea de-a doua parte a zilei, şi întreaga zi de 8 septembrie, în colaborare cu WOOD & Company, am organizat evenimentul „Ziua Investitorilor pe Pieţele de Frontieră". Au avut loc 366 de întâlniri individuale şi de grup între investitorii instituţionali şi cei 43 de reprezentanţi a 23 de companii prezente la eveniment, atât companii listate din România, precum şi companii străine de pe alte pieţe de frontieră: Georgia, Slovenia şi Croaţia.

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 2016, rezultatele primului trimestru al anului 2017, rezultatele primului semestru al anului 2017, şi rezultatele celui de-al treilea trimestru al anului 2017, la care au participat în medie 40 de investitori şi analişti.

În plus, pe parcursul anului am organizat 56 de întâlniri individuale cu analişti, brokeri, investitori actuali şi potenţiali, precum şi peste 36 teleconferinţe cu investitori instituţionali interesaţi de ultimele informaţii despre acţiunile corporative ale Fondului şi companiile din portofoliu.

În cursul anului, 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 decembrie.

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 acționarii și investitorii că Fondul respectă în totalitate prevederile Codului de Guvernanță Corporativă al BVB, aplicabil începând cu data de 4 ianuarie 2016 și prevederile Regulamentului ASF nr. 2/2016 cu privire la aplicarea principiilor guvernanţei corporative de către entităţile autorizate reglementate și 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 62.231.215 GDR-uri până la 31 decembrie 2017, fiecare GDR

reprezentând 50 de acţiuni. La 31 decembrie 2017, 35,62% din acţiunile emise ale Fondului erau convertite în GDR-uri, reprezentând 38,14% din drepturile de vot.

The Bank of New York Mellon, banca depozitară a facilității GDR, a emis o notificare cu privire la faptul că numărul total de GDR-uri emise a atins limita maximă admisă, de o treime din capitalul social subscris al Fondului, conform reglementărilor în vigoare. La 31 decembrie 2017, erau emise 66.506.969 de GDR-uri, reprezentând 106,87% din facilitatea de GDR.

Prezentare generală a programelor de răscumpărare

Prezentare generală a programelor de răscumpărare derulate în cursul exerciţiului financiar încheiat la 31 decembrie 2017

În cursul anului încheiat la 31 decembrie 2017, Fondul a răscumpărat un număr total de 911.940.087 de acţiuni proprii în cadrul celui de-al şaptelea, al optulea şi al nouălea program de răscumpărare (din care 577.589.887 acţiuni ordinare şi 334.350.200 acţiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor), reprezentând 8,5% din totalul acțiunilor emise la data de 31 decembrie 2016, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 819.687.620 Lei.

La 31 decembrie 2017, numărul total de acţiuni proprii deţinute de Fond (inclusiv GDR-uri) este de 251.878.340, având o valoare nominală de 130.976.737 Lei (0,52 Lei pe acţiune), care urmează a fi anulate sau vor fi propuse pentru anulare în cadrul următoarelor adunări generale a acţionarilor.

În cursul anului 2017, Fondul a convertit 6.687.004 de GDR-uri în 334.350.200 acţiuni ordinare.

La 31 decembrie 2017 Fondul nu deţine niciun GDR.

Tabelul de mai jos prezintă detalii cu privire la programele de răscumpărare desfăşurate pe parcursul anului încheiat la 31 decembrie 2017:

Program	Data de început	Data de încheiere	Limită	Stadiu
Programul 7	29-sept-16	26-mai-17	Numărul total de acțiuni proprii rămase neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 10% din capitalul social subscris la data relevantă	Finalizat
Programul 8	30-mai-17	10-noi-17		Finalizat
Programul 9	14-noi-17	Valabil pentru o perioadă maximă de 18 luni de la data publicării acestei hotărâri a acționarilor în Monitorul Oficial al României	Numărul total de acțiuni proprii (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 20% din capitalul social subscris la data relevantă	În desfăşurare

Operaţiunile de reducere a capitalului social desfăşurate în cursul anului 2017

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al modificărilor capitalului social în derulare din cursul anului 2017:

Descrierea operaţiunii aferente capitalului social	Data înregistrării	Capital social subscris (Lei)	Acţiuni emise după implementare	Valoare nominală (Lei/acţiune)
Anularea parţială a acţiunilor după cel de-al şaselea program de răscumpărare	18 ianuarie 2017	8.562.968.634,10	10.074.080.746	0,85
Reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor contabile şi pentru returnarea de capital acţionari	24 martie 2017	5.742.226.025,22	10.074.080.746	0,57
Reducerea capitalului social pentru distribuţia anuală către acţionari	16 iunie 2017	5.238.521.987,92	10.074.080.746	0,52
Anularea parţială a acţiunilor pentru cel de-al şaptelea program de răscumpărare	29 noiembrie 2017	4.854.034.784,56	9.334.682.278	0,52
Anularea parţială a acţiunilor din cel de-al şaptelea şi a optulea program de răscumpărare	Reducerea capitalul social urmează a fi implementată în cursul anului 2018.	4.771.610.196,08	9.176.173.454	0,52

Returnări de capital în 2017

În cursul anului 2017, Fondul a efectuat două distribuţii către acţionari sub forma returnărilor de capital:

1) Distribuţia din 27 martie:
Avizul ASF nr. 79/22 martie 2017 al noului Act constitutiv privind reducerea capitalului social a fost primit în data de 22 martie 2017. În data de 24 martie 2017, Registrul Comerţului a înregistrat hotărârea AGEA a Fondului nr. 10/2016 privind aprobarea reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acţiunii Fondului de la 0,85 Lei la 0,57 Lei. În conformitate cu politicile contabile ale Fondului, operaţiunea contabilă de reducere a capitalului social a fost înregistrată în sistemul contabil în aceeaşi zi, la data înregistrării la Registrul Comerţului, de 24 martie 2017 şi include două operaţiuni (acoperirea pierderilor şi distribuţiile către acţionari).

Astfel, începând cu 24 martie 2017, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului a fost de 5.742.226.025,22 Lei, fiind împărţit în 10.074.080.746 acţiuni cu o valoare nominală de 0,57 Lei pe acţiune. Valoarea capitalului social subscris vărsat al Fondului a fost de 5.534.852.985,72 Lei fiind împărţit în 9.710.268.396 acţiuni cu o valoare nominală de 0,57 Lei pe acţiune.

Acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central la data de 7 martie 2017, au avut 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 martie 2017 (Data Plății), fiind înregistrată în contabilitate în următoarea zi lucrătoare după înregistrarea operațiunii contabile privind acoperirea pierderii contabile.

Până la data de 31 decembrie 2017, acţionarii au încasat peste 98,8% din valoarea totală a distribuţiei de 480,5 milioane Lei.

2) Distribuţia din 30 iunie:
Avizul ASF nr. 362/12 iunie 2017 al noului Act constitutiv privind reducerea capitalului social a fost primit în data de 12 iunie 2017. În data de 16 iunie 2017, Registrul Comerţului a înregistrat hotărârea AGEA a Fondului nr. 1/28 februarie 2017 privind aprobarea reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acţiunii Fondului de la 0,57 Lei la 0,52 Lei. În conformitate cu politicile contabile ale Fondului, operaţiunea contabilă de reducere a capitalului social a fost înregistrată în sistemul contabil în aceeaşi zi.

Astfel, începând cu 16 iunie 2017, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 5.238.521.987,92 Lei, fiind împărţit în 10.074.080.746 acţiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei pe acţiune. Valoarea capitalului social subscris vărsat al Fondului este de 5.049.339.565,92 Lei fiind împărţit în 9.710.268.396 acţiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei pe acţiune.

Acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central la data de 12 iunie 2017, 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 30 iunie 2017 (Data Plății).

Până la data de 31 decembrie 2017, acţionarii au încasat peste 97,7% din valoarea totală a distribuţiei de 443,5 milioane Lei.

Ca o precizare importantă pentru acționari, plata sumelor datorate acționarilor Fondului referitoare la returnările de capital din 27 martie 2017 şi 30 iunie 2017 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 martie 2020 pentru distribuţia din 27 martie 2017 şi până la 30 iunie 2020 pentru distribuţia din 30 iunie 2017.

Dividende speciale primite de Fond

Începând cu luna septembrie 2017, mai multe companii din portofoliu controlate de statul român au propus distribuirea unor dividende speciale, rezultând astfel următoarele sume brute cuvenite Fondului, conform deţinerilor sale:

Companii din portofoliu	Sume brute (milioane Lei)
Hidroelectrica SA	130,6
Aeroproturi Bucureşti SA	40,0
Conpet SA	5,2
Nuclearelectrica SA	10,0
CN Administraţia Porturilor Dunării Maritime SA	0,2
Total	**186,0**

Sumele menţionate mai sus au fost încasate în totalitate de către Fond la data de 31 decembrie 2017.
Pentru mai multe detalii, vă rugăm să urmăriţi secţiunea *Analiza activităţii Fondului – top 10 companii din portofoliu*.

Opţiuni strategice pentru anumite companii din portofoliu şi tranzacţiile anunţate de către Fond în cursul anului 2017

Vânzarea potenţială a deținerilor Fondului Proprietatea în Enel România şi Engie România

În august, Administratorul de Investiții a informat acționarii că a demarat o procedură competitivă ce poate conduce la posibile vânzări ale participațiilor Fondului în următoarele societăți: E-Distribuție Muntenia, E-Distribuție Banat, E-Distribuție Dobrogea, Enel Energie, Enel Energie Muntenia şi Engie România. Procesul este coordonat de Ithuba Capital AG ce acționează drept consultant financiar exclusiv al Fondului în legătură cu tranzacțiile preconizate.

Analizarea opțiunilor strategice privind participația Fondului Proprietatea în Hidroelectrica S.A.

În septembrie, Administratorul de Investiții al Fondului Proprietatea a anunţat că analizează opțiunile strategice privind participația pe care o deține în Hidroelectrica SA şi a numit pe Citigroup Global Markets Limited și UBS Limited drept consultanți financiari în legătură cu tranzacția preconizată.

Analizarea opțiunilor strategice privind participația Fondului Proprietatea în Salrom SA

Fondul analizează opțiunile strategice privind participația pe care o deține în această companie şi a numit UniCredit drept consultant financiar în legătură cu tranzacția preconizată.

Vânzarea unui pachet de acţiuni OMV Petrom SA

În septembrie, Fondul a vândut 1,454 miliarde de acțiuni în OMV Petrom SA printr-o ofertă de plasament privat accelerat la un preț al acțiunilor stabilit la 0,2750 Lei pe acțiune, veniturile brute rezultate din tranzacție ridicându-se la 399.850.000 Lei. La data de 3 decembrie 2017, deținerea rămasă în OMV Petrom SA este de 9,9985%.

Goldman Sachs International, WOOD & Company Financial Services, A.S. și Banca Comercială Română SA au acționat în calitate de Joint Bookrunners ai acestei tranzacții.

Vânzarea filialelor Electrica

În data de 1 noiembrie 2017 administratorul de investiții a anunţat că Fondul Proprietatea a vândut participațiile sale în filialele Societatea Energetică Electrica SA (“Electrica”).

Valoarea totală a tranzacției a fost de 752.031.841 Lei, iar detaliile acesteia sunt descrise mai jos:

- Electrica Furnizare SA a fost vândută către Electrica şi Societatea Filiala de Întreținere și Servicii Energetice Electrica Serv SA pentru un preț de vânzare total de 167.079.881 Lei;
- Societatea de Distribuție a Energiei Electrice Transilvania Nord SA (SDEE Transilvania Nord SA) a fost vândută către Electrica şi Societatea de Distribuție a Energiei Electrice Muntenia Nord SA (SDEE Muntenia Nord SA) pentru un preț de vânzare total de 201.702.667 Lei;
- SDEE Muntenia Nord SA a fost vândută către Electrica şi Societatea de Distribuție a Energiei Electrice Transilvania Sud SA (SDEE Transilvania Sud SA) pentru un preț de vânzare total de 209.744.928 Lei;

- SDEE Transilvania Sud SA a fost vândută către Electrica şi SDEE Transilvania Nord SA pentru un preţ de vânzare total de 173.504.365 Lei.

În cursul lunii noiembrie 2017, Fondul a încasat suma de 97,9 milioane Lei reprezentând dividendele aferente exerciţiului financiar încheiat la 31 decembrie 2016, distribuite de filialele Electrica.

Perspective pentru anul 2018

România a fost în anul 2017 ţara cu cea mai performantă economie din Uniunea Europeană. În prezent, creşterea economică este de 6,5%, o creştere mai mare decât cea preconizată iniţial, ce se datorează în special consumului domestic. Pentru 2018, se aşteaptă ca PIB să menţină un ritm de creştere solid estimat la 4,8%, mai aproape de potențialul real al economiei. Consumul privat ar trebui să rămână principalul motor al creșterii PIB, stimulat de creșterea salariului minim, a salariilor și pensiilor din sectorul public și privat.

Cadrul macroeconomic continuă să fie pozitiv - în 2017 datoria publică a fost mai mică de 40% din PIB, iar deficitul bugetar a fost ținut sub control, sub pragul de 3%. Șomajul a continuat să scadă la mai puțin de 5,0%. Cu toate acestea, ritmul ridicat de creștere a PIB, alături de fundamentele actuale puternice și de perspectivele pozitive regionale și globale, ar trebui susținut de un mediu politic mai stabil.

Creșterea suplimentară a cheltuielilor bugetare și continuarea nerespectării legislației privind guvernanța corporativă poate duce la o deteriorare semnificativă a sentimentului investitorilor, cu implicații nu numai asupra sectorului financiar, ci asupra economiei în ansamblu. Este important ca lupta împotriva corupției să continue, deoarece ar trebui să conducă la îmbunătățirea guvernării și creșterii eficienței instituțiilor de stat, care reprezintă coloana vertebrală a activității economice.

Sectoarele unde rămânem încrezători privind potențialul 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 datorită puternicei infrastructuri IT, și costurilor reduse, precum și aptitudinilor forței de muncă, în primele şi prin absorbţia fondurilor europene.

Listarea companiilor pe bursa de valori 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 aproximativ 20%), precum și continuarea creșterii sectorului fondurilor mutuale. Noile listări ar contribui semnificativ la promovarea pieței de capital locale de la statutul actual de piaţă de frontieră la cel de piață emergentă.

De exemplu, sectorul IT şi agricultura au o pondere din ce în ce mai mare în PIB, determinat de infrastructura puternică, de costurile reduse și în primul rând de forţa de muncă înalt calificată și în ultimul rând de absorbția ulterioară a fondurilor UE.

Maximizarea valorii pentru acţionari în 2018

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% și o VAN ajustată pe acțiune mai mare), vom continua să administrăm Fondul în mod activ, să colaborăm cu Guvernul 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: Hidroelectrica SA și Aeroporturi București 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 investiţional de tip bottom-up ne vor permite obţinerea celor mai bune rezultate pe termen lung pentru acționarii noștri și așteptăm cu interes noi oportunități pentru Fondul Proprietatea.

Adunarea Generală a Acţionarilor

În încheiere, dorim să profităm de această ocazie pentru a invita acţionarii să participe la Adunarea Generală Anuală a Acţionarilor care va avea loc în Bucureşti, în data de 26 aprilie 2018, începând cu ora 15:00, la hotel "JW Marriott", sala "Salon Constanţa", strada Calea 13 Septembrie nr. 90, sector 5, Bucureşti, România, unde veţi avea ocazia să fiți informați asupra ultimelor noutăți cu privire la Fond.

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Permanent al FTIS în relaţia cu Fondul Proprietatea SA
CEO al FTIML
Director de Specialty Strategies în cadrul Templeton Emerging Markets Group

Johan Meyer
Reprezentant Permanent al FTIS în relaţia cu Fondul Proprietatea SA
Co-CEO al FTIML
Manager de portofoliu, Emerging Markets

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" şi este listat pe piaţa reglementată a Bursei de Valori Bucureşti, 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") şi Actului Constitutiv al Fondului sunt cele legate de fonduri mutuale şi alte entităţi financiare similare (cod CAEN 643), iar activitatea principală este efectuarea de investiţii 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 şi 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 înfiinţat de statul român în 2005 ca societate comercială pe acţiuni cu scopul iniţial de a acorda despăgubiri persoanelor ale căror imobile au fost confiscate în mod abuziv de statul român în perioada regimului comunist şi care nu mai pot fi retrocedate în natură.

Actul Constitutiv iniţial 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 investiţii de tip închis. Cu toate acestea, Fondul a fost înregistrat oficial ca societate de investiţii de tip închis de către CNVM (în prezent ASF) în anul 2010 (prin Avizul CNVM nr. 34/18 august 2010).

Acţionarul unic iniţial al Fondului a fost statul român. De la înființarea Fondului, aceste acțiuni au fost transferate de către Autoritatea Naţională pentru Restituirea Proprietăţilor, 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 2017, din care 5.658.048 erau plătite. Cu toate acestea, participația statului român în capitalul social al Fondului a crescut în 2017 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 Naţională pentru Restituirea Proprietăţilor 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 investiţional al Fondului stabilit prin DPI constă în maximizarea randamentelor şi creşterea valorii activului pe acţiune prin investiţii realizate, în principal, în acţiuni şi valori mobiliare româneşti.

DPI a Fondului este întocmită de către AFIA cu respectarea limitelor investiţionale stabilite prin legislaţia, reglementările aplicabile şi în Actul Constitutiv. Conform DPI a Fondului, în absenţa oportunităţilor de investiţii care să aducă acţionarilor randamente mai bune, AFIA va utiliza toate sau o parte semnificativă din sumele provenite din dividende şi din vânzarea deţinerilor în companii din portofoliu pentru a implementa măsuri care au scopul de a maximiza distribuțiile în numerar pentru acţionarii Fondului şi pentru atingerea obiectivelor de performanţă.

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

(i) valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare, listate în UE şi 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, şi respectă prevederile DPI aşa cum au fost aprobate de către acţionari.

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 Reprezentanţilor privind strategia propusă este prezentată către AFIA şi AGA.

DPI stabileşte regulile prudenţiale privind politica de investiţii a Fondului şi prezintă obiectivele de investiţii şi procesul de luare a deciziilor pentru selectarea investiţiilor în conformitate cu obiectivele de investiţii.

Angajaţii Fondului

La 31 decembrie 2017, Fondul nu avea nici un angajat. Având în vedere faptul că Fondul este administrat de un AFIA, nu se aşteaptă ca Fondul să aibă angajaţi în viitor.

Sucursale

În cursul anului 2017 Fondul nu a avut sucursale.

Filiale

La 31 decembrie 2017, Fondul deţinea 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	Participație
Alcom SA	72%
Comsig SA	70%
Zirom SA	100%

La 31 decembrie 2017, conform informaţiilor pe care le deţine Fondul, nici una din subsidiarele Fondului nu deţinea acţiuni în Fond.

În cursul anului Fondul a vândut întreaga deţinere în Primcom SA.

În cursul anului 2017, nu a fost înregistrată nici o acţiune de reorganizare corporativă a Fondului sau a filialelor sale.

Legislaţie aplicabilă

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 şi funcţionarea societăţilor de administrare a investiţiilor, a organismelor de plasament colectiv şi a depozitarilor;
- Hotărârea Guvernului nr. 1481/2005, privind înfiinţarea Fondul Proprietatea;
- 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, precum şi 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 şi 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 și supravegheate de ASF („Regulamentul 2/ 2016");
- Legea 162/2017, privind auditul statutar al situaţiilor financiare anuale şi al situaţiilor financiare consolidate şi de modificare a unor acte normative.

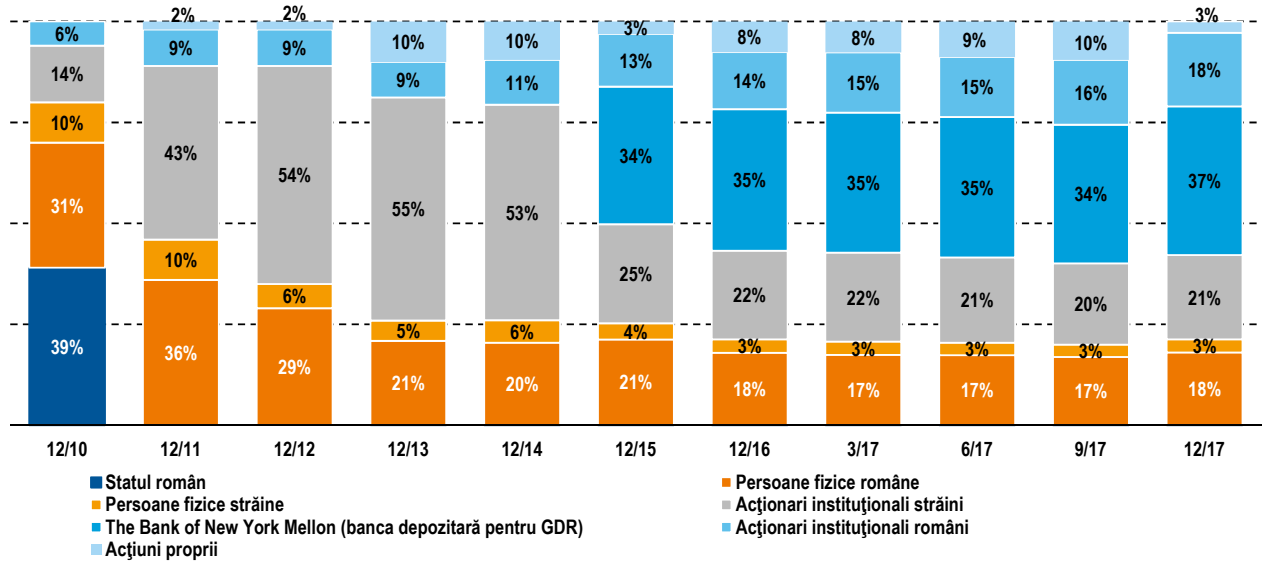
Modificări ale reglementărilor contabile

Începând cu 1 ianuarie 2018, Fondul va aplica IFRS 9 „Instrumente financiare" care va înlocui IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaştere şi evaluare". Informaţii suplimentare, precum şi efectul estimat din adoptarea IFRS 9 asupra situaţiilor financiare precedente, sunt incluse in situaţiile financiare anuale ale Fondului pentru exerciţiul încheiat la 31 decembrie 2017, iar analize suplimentare vor fi incluse in rapoartele ulterioare din cursul anului 2018.

Structura acţionariatului şi modificările de capital

Evoluţia structurii acţionariatului

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



Modificări ale capitalului social în cursul anului 2017

Anularea acțiunilor după al şaselea program de răscumpărare

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. ASF a avizat prin Avizul nr. 1/12 ianuarie 2017, reducerea 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 pentru aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 9.168.314.116,70 la 8.562.968.634,10 Lei, fiind împărțit în 10.074.080.746 acțiuni.

Reducerea capitalului social pentru acoperirea pierderilor contabile şi pentru distribuţia către acţionari

În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor (“AGA”) din 31 octombrie 2016, acţionarii Fondului au aprobat reducerea capitalului social de la 8.562.968.634,10 Lei la 5.742.226.025,22 Lei prin reducerea valorii nominale a acţiunii de la 0,85 Lei la 0,57 Lei în vederea acoperirii pierderilor cumulate în valoare de 2.473.157.471,66 Lei folosind 156.118.900,08 Lei din alte rezerve şi 2.317.038.571,58 Lei din capitalul social subscris precum şi pentru distribuţia in numerar către acţionari a 0,05 Lei pe acţiune.

Avizul ASF al noului act constitutiv privind reducerea capitalului social a fost primit în data de 22 martie 2017, iar în data de 24 martie 2017 hotărârea a fost înregistrată la Registrul Comerţului (reducerea capitalului social a fost efectivă începând cu data de 24 martie 2017).

Reducerea capitalului social pentru distribuţia anuală către acţionari

În cadrul AGA din 28 februarie 2017, acţionarii Fondului au aprobat reducerea capitalului social de la 5.742.226.025,22 Lei la 5.238.521.987,92 lei prin reducerea valorii nominale a acțiunilor de la 0,57 Lei la 0,52 Lei pentru distribuirea către acționari a 0,05 lei pe acțiune.

Avizul ASF privind noul act constitutiv care reflectă reducerea capitalului social a fost primit la 12 iunie 2017, iar hotărârea a fost înregistrată la Registrul Comerţului în data de 16 iunie 2017 (scăderea capitalului social a fost implementată începând cu data de 16 iunie 2017).

Anularea parţială a acţiunilor achiziţionate în cadrul celui de-al şaptelea program de răscumpărare

În data de 3 mai 2017, acţionarii au aprobat anularea a 739.398.468 de acţiuni proprii achiziţionate de către Fond în cadrul celui de-al şaptelea program de răscumpărare. ASF a aprobat prin avizul cu numărul 1166 din 23 noiembrie 2017, reducerea capitalului social subscris al Fondului, ca urmare a anulării a 739.398.468 acțiuni răscumpărate de Fond în timpul celui de-al șaptelea program de răscumpărare.Începând cu data de 29 noiembrie 2017, Registrul Comerțului a înregistrat hotărârea AGEA a Fondului nr. 3/3 mai 2017 pentru aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondului de la 5.238.521.987,92 RON la 4.854.034.784,56 RON, fiind împărțit în 9.334.682.278 acțiuni.

Anularea parţială a acţiunilor achiziţionate în cadrul celui de-al şaptelea program de răscumpărare şi o parte a acţiunilor achiziţionate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare

În cadrul AGA din 26 septembrie 2017, acţionarii au aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 4.854.034.784,56 Lei la 4.771.610.196,08 Lei ca urmare a anulării a 158.508.824 acţiuni proprii (având o valoare nominală de 0,52 Lei) răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al şaptelea şi celui de-al optulea program.

Reducerea capitalului social, aprobată de acţionari în data de 26 septembrie 2017 va avea loc în temeiul articolului 207 alineatul 1 litera (c) din Legea 31/1990 și va produce efecte după îndeplinirea următoarelor condiții:

(i) această hotărâre este publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a pentru o perioadă de cel puțin două luni (hotărârea a fost publicată de Monitorul Oficial în data 10 octombrie 2017 şi perioada de 2 luni s-a încheiat la data de 10 decembrie 2017);

(ii) ASF avizează modificarea Articolului 7 alin. (1) din Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea, astfel cum a fost aprobat de acționari în această adunare, dacă va fi prevăzut astfel de legislația sau reglementările aplicabile (cererea însoțită de toată documentația a fost completată după 11 decembrie 2017,iarASF este în proces de a emite avizul;

(iii) reducerea capitalului social aprobată de acționari în data de 3 mai 2017 este efectivă (acestă reducere a capitalului social este efectivă începând cu 29 noiembrie 2017);

(iv) hotărârea acționarilor de aprobare a acestei reduceri a capitalului social este înregistrată la Registrul Comerțului (acest ultim pas se va realiza după avizarea de către ASF a acestei reduceri).

În data de 31 decembrie 2017, două din cele patru condiţii menţionate mai sus erau îndeplinite, iar procesul este în desfăşurare.

Evoluţia capitalului social al Fondului de la listare

Tabelul de mai jos prezintă informaţii cu privire la cele mai importante evenimente în cursul perioadei începând cu 1 ianuarie 2011 până în data de 31 decembrie 2017, care au modificat valoarea capitalului social subscris al Fondului:

		Structura capitalului social după eveniment			
Data	Motiv	Capitalul social emis (Lei)	Capitalul social emis (Lei)	Acţiuni emise (Acţiuni)	Acţiuni plătite (Acţiuni)
1 ianuarie 2011	**Sold de deschidere**	**13.778.392.208,00**	**13.778.392.208,00**	**13.778.392.208**	**13.778.392.208**
24 februarie 2014	Anularea acţiunilor achiziţionate în cadrul primului program de răscumpărare	13.538.087.407,00	13.172.832.785,00	13.538.087.407	13.172.832.785
25 iunie 2014	Reducerea capitalului pentru distribuţia anuală către acţionari	12.861.183.036,65	12.515.396.724,25	13.538.087.407	13.174.101.815
26 septembrie 2014	Anularea acţiunilor achiziţionate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare	11.815.279.886,85	11.469.656.813,90	12.437.136.723	12.073.322.962
27 ianuarie 2015	Anularea acţiunilor achiziţionate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare	11.575.064.733,65	11.229.443.001,15	12.184.278.667	11.820.466.317
31 mai 2015	Reducerea capitalului pentru distribuţia anuală către acţionari	10.965.850.800,30	10.638.419.685,30	12.184.278.667	11.820.466.317
12 august 2015	Anularea acţiunilor achiziţionate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare	10.074.080.745,90	9.746.649.630,90	11.193.423.051	10.829.610.701
14 martie 2016	Anularea acţiunilor achiziţionate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare	9.869.265.720,90	9.541.834.605,90	10.965.850.801	10.602.038.451
9 iunie 2016	Reducerea capitalului pentru distribuţia anuală către acţionari	9.320.973.180,85	9.011.732.683,35	10.965.850.801	10.602.038.451
26 octombrie 2016	Anularea parţială a acţiunilor achiziţionate în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare	9.168.314.116,70	8.859.073.619,20	10.786.251.902	10.422.439.552
18 ianuarie 2017	Anularea parţială a acţiunilor achiziţionate în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare	8.562.968.634,10	8.253.728.136,60	10.074.080.746	9.710.268.396
24 martie 2017	Reducerea pentru acoperirea pierderilor contabile acumulate şi pentru distribuţia specială către acţionari	5.742.226.025,22	5.534.852.985,72	10.074.080.746	9.710.268.396

		Structura capitalului social după eveniment			
Data	Motiv	Capitalul social emis (Lei)	Capitalul social emis (Lei)	Acţiuni emise (Acţiuni)	Acţiuni plătite (Acţiuni)
16 iunie 2017	Reducerea capitalului pentru distribuţia anuală către acţionari	5.238.521.987,92	5.049.339.565,92	10.074.080.746	9.710.268.396
29 noiembrie 2017	Anularea parţială a acţiunilor achiziţionate în cadrul celui de-al şaptelea program de răscumpărare	4.854.034.784,56	4.664.852.362,56	9.334.682.278	8.970.869.928
31 decembrie 2017	**Sold de închidere**	**4.854.034.784,56**	**4.664.852.362,56**	**9.334.682.278**	**8.970.869.928**

Modificări ale actului constitutiv

În cursul anului 2017, au fost mai multe modificări în Actul Constitutiv al Fondului, după cum urmează:

- modificări legate de articolele referitoare la capitalul social și la valoarea nominală, ca urmare a proceselor de reducere a capitalului social; și
- Modificări pentru alinierea Actului constitutiv la Legea nr. 297/2004.

Conform legislației în vigoare, toate modificările actului constitutiv intră în vigoare după aprobarea ASF.

Contractul de administrare în vigoare în 2017

În cursul anului 2017, contractul de administrare a fost Contractul de administrare încheiat între Fond şi FTIS în calitate de AFIA din data de 2 noiembrie 2015, a intrat în vigoare la data de 1 aprilie 2016 pentru o durată de 2 ani.

Contractul de administrare în vigoare începând cu 1 aprilie 2016 este parte a planului de implementare a Directivei AFIA pentru Fondul Proprietatea, plan ce a implicat următoarele acţiuni:

- Acţionarii au aprobat numirea FTIS în calitate de Administrator Unic şi AFIA în conformitate cu Directiva AFIA și cu regulamentele locale de punere în aplicare și execuția a CA 2015, pentru a se conforma cerințelor Directivei AFIA (mandatul FTIS a început la 1 aprilie 2016); având în vedere faptul că înlocuirea AFIA cu o altă entitate din grup a fost propusă pentru a se conforma directivei AFIA și regulamentelor şi legilor locale, acționarii au aprobat renunțarea la orice procedură de selecție;
- Comitetul Reprezentanților a aprobat delegarea anumitor activități de administrare și administrare a portofoliului de la FTIS la FTIML.

Conform hotărârii Consiliului ASF din 27 ianuarie 2016, contractul de administrare între Fondul Proprietatea și un AFIA autorizat în altă țară europeană nu impune aprobarea ASF înainte de intrarea în vigoare. În plus, pentru contractul de administrare executat pentru Fondul Proprietatea, ASF consideră Comisia de Supraveghere a Sectorului Financiar al Luxemburgului, drept autoritate competentă al statului membru de origine al AFIA, are obligații de supraveghere în ceea ce privește managementul efectuat de FTIS.

În cadrul AGA din data de 26 septembrie 2017, acţionarii Fondului au aprobat următoarele:

(1) Reînnoirea mandatului Franklin Templeton International Services S.à r.L în calitate de AFIA şi Administrator Unic al Fondului pentru o perioadă de 2 ani începând cu 1 aprilie 2018. Reînoirea contractului este condiţionată de următoarele puncte:
   a. Aprobarea de către acţionarii a principalelor aspecte comerciale ale noului mandat conform punctului 2 de mai jos; şi
   b. AFIA şi Fondul Proprietatea vor încheia până la 1 martie 2018 un contract de administrare care acoperă noul mandat.

(2) Principalele aspecte comerciale ale noului mandat sunt descrise mai jos:

Comision de bază anual	• 0,60% • Discount 15% – 20%, + 0,05%, i.e. Rata comisionului de bază = 0.65% • Discount < 15%, + 0,05%, i.e. Rata comisionului de bază = 0,70%
Baza de calcul a comisionul de bază anual	• Media ponderată a capitalizării de piață a Fondului
Comisionul de distribuţie pentru toate distribuţiile (inclusiv răscumpărarile)	• 1,00% aplicat valorii distribuţiilor
Baza de calcul a comisionul de distribuţie	• Răscumpărările de acţiuni • Răscumpărările de GDR-uri • Ofertele publice de răscumpărare • Returnările de capital • Dividendele
Durata	• 2 ani
Votul pentru continuarea mandatului	• Anual, în aprilie

Proiectul de contract de administrare ce conţine aspectele comerciale menţionate mai sus este pe agenda AGA din 14 februarie 2018. Pentru mai multe detalii vă rugăm să consultaţi secţiunea "*Evenimente ulterioare*".

Principalele hotărâri ale adunărilor generale ale acţionarilor în cursul anului 2017

Principalele hotărâri ale acţionarilor în cadrul **AGA din data de 28 februarie**, au fost următoarele:

- 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 contribuții, proporţional cu participaţia la capitalul social vărsat al Fondului; şi
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate şi emise în numele Fondul Proprietatea prin Administratorul Unic și/sau AFIA, între 6 septembrie 2010 şi 27 februarie 2017.

Principalele hotărâri ale acţionarilor în cadrul **AGA din data de 25 aprilie**, au fost următoarele:

- Aprobarea Raportului Anual de Activitate al Administratorului Unic al Fondului Proprietatea pentru anul financiar 2016, inclusiv situaţiile financiare IFRS pentru anul încheiat la 31 decembrie 2016, aprobarea raportului de audit, ratificarea tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondului Proprietatea prin administratorul său unic și/sau administratorul de investiții, precum și a oricăror măsuri de conducere/administrare adoptate, implementate, aprobate sau încheiate în cursul anului 2016, şi descărcarea de gestiune a administratorului unic (Franklin Templeton Investment Management Limited UK Sucursala București pentru perioada 1 ianuarie – 31 martie 2016 şi Franklin Templeton International Services S.à r.l. pentru perioada 1 aprilie – 31 decembrie 2016) pentru administrarea aferentă anului financiar 2016;
- Aprobarea repartizării profitului net aferent anului financiar 2016.

În cadrul **AGEA din data de 3 mai**, acţionarii au aprobat cu majoritate, reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 5.238.521.987,92 Lei la 4.854.034.784,56 Lei, ca urmare a anulării a 739.398.468 de acţiuni proprii (având o valoare nominală de 0,52 Lei pe acţiune), achiziţionate de Fondul Proprietatea SA în cadrul celui de-al şaptelea program de răscumpărare.

Principalele hotărâri ale acţionarilor în cadrul **AGA din data de 26 septembrie**, au fost următoarele:

- Reducerea capitalului social subscris al Fondul Proprietatea de la 4.854.034.784,56 Lei la 4.771.610.196,08 Lei, prin anularea unui număr de 158.508.824 acțiuni proprii achiziționate de Fondul Proprietatea în cadrul celui de-al șaptelea și de-al optulea program de răscumpărare;
- Reînnoirea mandatului Franklin Templeton International Services S.à r.L în calitate de AFIA şi Administrator Unic al Fondului Proprietatea pentru o nouă perioadă de 2 ani începând cu 1 aprilie 2018 și a principalelor aspecte comerciale.

Principalele hotărâri ale acţionarilor în cadrul **AGA din data de 26 octombrie**, au fost următoarele:

- Aprobarea celui de-al nouălea program de răscumpărare pentru un număr maxim de acţiuni astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 20% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, începând cu data publicării acestei hotărâri în Monitorul Oficial al României, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune;
- Aprobarea continuării mandatului actual al Franklin Templeton International Services S.À R.L. în calitate de administrator de fond de investiții alternative și administrator unic al Fondul Proprietatea;
- Aprobarea bugetului Fondul Proprietatea aferent anului 2018;
- Numirea Deloitte Audit SRL în calitate de auditor financiar al Fondul Proprietatea pentru perioada 2017 - 2019.

Modificări ale facilităţii de credit în 2017 şi Instrumente de datorie emise

În data de 4 iulie 2016 Fondul a încheiat un angajament pentru o facilitate de credit de tip "revolving", pentru o sumă maximă de 1 miliard Lei, de la BRD - Groupe Société Générale SA. Perioada de valabilitate a facilității de credit este de un an cu posibilitatea de a fi extinsă pentru aceeași perioadă.

Facilitatea de credit poate fi utilizată pentru scopuri generale, incluzând programele de răscumpărare de acțiuni, distribuțiile către acționari, dar excluzând utilizarea în scopuri investiționale.

În data de 10 mai 2017, Fondul a anunţat extinderea facilităţii de credit de 1 miliard Lei încheiată cu BRD - Groupe Société Générale SA pentru o perioadă de încă 1 an, până la data de 4 iulie 2018, termenii şi condiţiile contractuale rămânând neschimbate.

În iulie 2017, Fondul a rambursat integral suma de 237 milioane Lei utilizată anterior din facilitatea de credit contractată de la BRD Groupe Société Générale SA. Dobânda aferentă sumei utilizate este de 152.997 Lei.
La 31 decembrie 2017, nu există sume utilizate şi nerambursate din facilitatea de credit.
În cursul anului 2017 Fondul nu a emis obligaţiuni sau alte instrumente de datorie.

Programele de răscumpărare

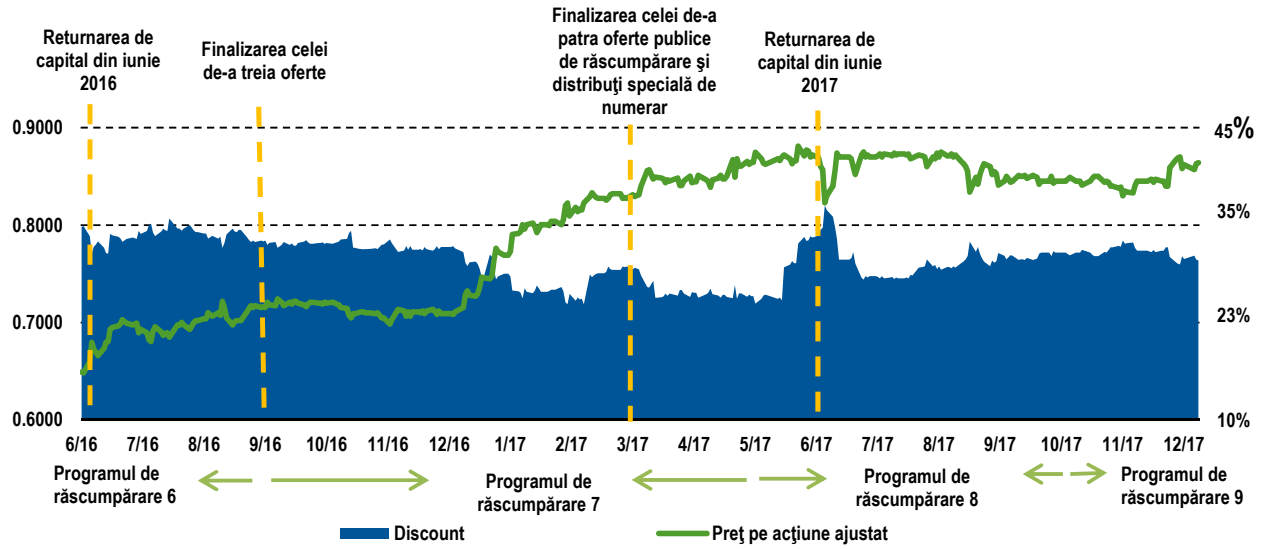
Prezentare generală a programelor de răscumpărare derulate de la data listării

De la listare au fost derulate şi finalizate opt programe de răscumpărare. Mai jos găsiţi detaliile cu privire la programele de răscumpărare implementate de Fond începând cu 2011:

Programe	Perioda	Numărul de acţiuni de răscumpărat (Milioane acţiuni)	Oferta publică de răscumpărare	Anularea acţiunilor
Primul	mai-septembrie 2011	240,3	N/A	Finalizat
Al doilea	aprilie-decembrie 2013	1.100,9	octombrie – noiembrie 2013	Finalizat
Al treilea	martie-iulie 2014	252,9	N/A	Finalizat
Al patrulea	octombrie 2014-februarie 2015	990,8	noiembrie – decembrie 2014	Finalizat
Al cincilea	februarie – iulie 2015	227,5	N/A	Finalizat
Al şaselea	septembrie 2015 – septembrie 2016	891,7	august – septembrie 2016	Finalizat
Al şaptelea	septembrie 2016 – mai 2017	830,2	februarie – martie 2017	Parţial anulate. Propunerea de anulare a numărului de acţiuni rămas a fost aprobată de acţionari şi urmează să fie implementată în cursul anului 2018.
Al optulea	mai – noiembrie 2017	141,9	N/A	Propunerea de anulare a fost aprobată de acţionari, şi este în proces de finalizare în cursul anului 2018. Anularea acţiunilor rămase din cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare va face subiectul aprobării acţionarilor în cursul anului 2018.
Al nouălea	noiembrie 2017 – în defăşurare	19,2	N/A	Anularea acţiunilor va fi supusă aprobării acţionarilor în cursul anului 2018.
TOTAL		**4.695,4**		

Evoluţia discountului şi a programelor de răscumpărare

Graficul de mai jos prezintă evoluţia discountului şi a preţului de tranzacţionare în funcţie de programele de răscumpărare şi de returnările de capital implementate:



În cursul anului încheiat la 31 decembrie 2017, Fondul a răscumpărat un număr total de 911.940.087 acţiuni proprii în cadrul celui de-al şaptelea, al optulea şi al nouălea program de răscumpărare (din care 577.589.887 acţiuni ordinare şi 334.350.200 acţiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor) reprezentând 8,5% din totalul acţiunilor emise la data de 31 decembrie 2016, pentru o valoare totală de achiziţie, excluzând costurile de tranzacţionare, de 819.687.620 Lei.

La 31 decembrie 2017, numărul total de acţiuni proprii deţinute de Fond (inclusiv GDR-uri) este de 251.878.340, având o valoare nominală totală de 130.976.737 Lei (0.52 Lei pe acţiune), care urmează a fi anulate sau vor fi propuse pentru anulare în cadrul următoarei adunări generale a acţionarilor.

În cursul anului 2017, Fondul a convertit 6.687.004 GDR-uri achiziţionate în această perioadă în 334.350.200 acţiuni ordinare.

La 31 decembrie 2017, Fondul nu deţinea GDR-uri.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare desfăşurate în cursul anului încheiat la 31 decembrie 2017 (informaţiile prezentate sunt la data de tranzacţionare):

Program	Descriere	Număr de acţiuni	Echivalent acţiuni sub formă de GDR-uri	Număr total de acţiuni	% din capitalul social Ssbscris*
Programul 6	Sold iniţial la data de 1 ianuarie 2017	712.171.156	-	**712.171.156**	
	Achiziţii	-	-	**-**	
	Anulări	(712.171.156)	-	**(712.171.156)**	
	Sold de închidere la data de 31 decembrie 2017	**-**	**-**	**-**	**8,13%**
	Preţ mediu pe acţiune (Lei pe acţiune; USD pe acţiune)	**0,8156**	**10,5221**		
Programul 7	Sold iniţial la data de 1 ianuarie 2017	79.336.721	-	**79.336.721**	
	Achiziţii	463.817.448	287.093.450	**750.910.898**	
	Convertite în cursul perioadei	287.093.450	(287.093.450)		
	Anulări	(739.398.468)	**-**	**(739.398.468)**	
	Sold de închidere la data de 31 decembrie 2017	**90.849.151**	**-**	**90.849.151**	**8,24%**
	Preţ mediu pe acţiune (Lei pe acţiune; USD pe acţiune)	**0,8956**	**10,7528**		
Programul 8	Sold iniţial (30 mai 2017)	-	-	**-**	
	Achiziţii	99.817.011	42.052.850	**141.869.861**	
	Convertite în cursul perioadei	42.052.850	(42.052.850)	-	
	Sold de închidere la data de 31 decembrie 2017	**141.869.861**	**-**	**141.869.861**	**1,41%**
	Preţ mediu pe acţiune (Lei pe acţiune; USD pe acţiune)	**0,8591**	**10,8805**		
Programul 9	Sold iniţial (14 noiembrie 2017)	-	-	**-**	
	Achiziţii	13.955.428	5.203.900	19.159.328	
	Convertite în cursul perioadei	5.203.900	(5.203.900)		
	Sold de închidere la data de 31 decembrie 2017	**19.159.328**	**-**	**19.159.328**	**1,17%**
	Preţ mediu pe acţiune (Lei pe acţiune; USD pe acţiune)	**0,8414**	**10,7555**		
	TOTAL acţiuni proprii la data de 31 decembrie 2017	**251.878.340**	**-**	**251.878.340**	

* Pe baza capitalului social la sfârşitului programului (pentru cel de-al şaselea, al şaptelea şi al optulea program) sau la sfârşitul perioadei de raportare pentru cel de-al nouălea program.

Oferta 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. Fondul a angajat pe:

- WOOD & Company Financial Services 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 inițierea unei oferte publice de cumpărare în legătură cu accelerarea celui de-al șaptelea program de răscumpărare pentru răscumpărarea a 640.000.000 acţiuni,

documentul de ofertă publică de cumpărare se găseşte în Anexa 5 a acestui raport. Perioada de subscriere a fost de 15 februarie 2017 - 20 martie 2017, şi preţul de cumpărare a fost de 0,91 Lei pe acţiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 45,50 Lei per GDR. Fondul a achiziţionat un număr de a 640.000.000 acţiuni (370.679.050 sub formă de acţiuni şi 269.320.950 acţiuni în echivalent GDR, respectiv 5.386.419 GDR-uri), iar achiziţiile de acţiuni proprii în cadrul celui de-al şaptelea program de răscumpărare s-au reluat în data de 27 martie 2017.

Oferta publică de cumpărare în legătură cu cel de-al nouălea program de răscumpărare

În data de 15 decembrie 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 nouălea program de răscumpărare. Fondul a angajat:

- WOOD & Company Financial Services în calitate de intermediar în legătură cu achiziţia de acţiuni;
- Jefferies International Limited 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.

În cadrul acestei oferte publice, Fondul intenționează să răscumpere de la acționarii săi până la 1.200.000.000 acţiuni (atât sub formă de acţiuni cât şi de GDR-uri).

Achiziţiile zilnice în cadrul celui de-al nouălea program cu privire la acţiuni pe BVB şi de GDR-uri pe LSE au fost suspendate începând cu 11 decembrie 2017.

Pentru mai multe detalii vă rugăm să consultaţi secţiunea "*Evenimente ulterioare*".

Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărări de acțiuni proprii și / sau GDR-uri) la data tranzacției ca o deducere din capitalurile proprii (într-un cont de rezervă din capitaluri proprii). Acțiunile proprii sunt înregistrate la costul de achiziție, inclusiv comisioanele de intermediere, comisioanele de distrbuție și alte costuri de tranzacționare legate direct de achiziția lor.
Tabelul de mai jos prezintă impactul in capitalurile proprii ale programelor de răscumpărare desfăşurate în 2017:

- toate sumele sunt în Lei -

Acţiuni achiziţionate în 2017	Program 7	Program 8	Program 9
Costul de achiziţie	**681.189.100**	**122.347.450**	**16.151.070**
Totalul costurilor direct aferente tranzacţionării, din care:	**8.784.900**	**1.766.801**	**178.323**
Comisioane intermediari	310.826	24.469	3.230
Comisioane ASF	5.873.267	53.099	7.045
Comisioane burse de valori (BVB si LSE)	762.170	34.301	4.895
Comisioane Depozitarul Central	35.651	7.289	998
Alte costuri cu servicii profesionale	520.598	4.471	683
Alte costuri	13.262.522	1.643.172	161.470
Cheltuieli cu dobânzile	*0*	*0*	*0*
*Comisioane de distribuţie**	*13.262.522*	*1.643.172*	*161.470*
Impactul total al programului de răscumpărare în capital	**701.954.135**	**124.114.251**	**16.329.392**

*Comisioane de distribuţie aferete acţiunilor răscumpărate care se înregistrează direct în capitalurile proprii, impreună cu costul de achiziţie al acestora

După îndeplinirea tuturor cerințelor legale și de reglementare, acțiunile proprii sunt anulate și compensate din capitalul social și / sau alte rezerve. Detaliile privind tratamentul contabil care trebuie aplicat pentru înregistrarea și anularea acțiunilor proprii se găsesc în Norma ASF 39/2015, articolul 75.

La data anulării, se înregistrează doar o realocare între conturile de capitaluri proprii, fără a avea vreun impact asupra profitului sau a pierderii și fără să diminueze în mod suplimentar totalul capitalurilor proprii. Un element de capital negativ (rezervă negativă) apare la anularea acțiunilor dobândite în cadrul unui program de răscumpărare, în care prețul de achiziție este mai mare decât valoarea nominală, dar acest lucru nu generează o scădere suplimentară a capitalurilor proprii. În cursul perioadei, valoarea nominală a scăzut sub costul de achiziție începând cu data de 24 martie 2017 când reducerea capitalului social a intrat în vigoare. Toate achizițiile ulterioare din cadrul celui de-al şaptelea, al optulea și nouălea program de răscumpărare au fost efectuate la un preț de achiziție mai mare decât valoarea nominală. Tabelul de mai jos prezintă rezerva negativă, ce apare ca urmare a anulării acțiunilor.

		Program 7	Program 8	Program 9
Numărul acţiunilor anulate în cursul anului 2017	*(1)*	739.398.468	-	-
Total cost de achiziţie (incluzând costuri de brokeraj şi alte costuri de tranzacţionare) (Lei)	*(2)*	682.500.639	-	-
Minus impactul scăderii valorii nominale (Lei)*	*(3)*	(41.939.847)		
Valoarea contabilă a acţiunilor anulate la 29 noiembrie 2017 (data anulării) (Lei)	***(4) =(2)+ (3)***	**640,560,792**	**-**	**-**
Valoare Nominală la data anulării (VN = 0,52 Lei pe acţiune) (Lei)	*(5) = (1)*NV*	384.487.203	-	-
Rezerva negativă la data anulării (Lei)	***(6)=(5)-(4)***	**(256.073.589)**		
Soldul acţiunilor ce urmează a fi anulate	*(1)*	90.849.151	141.869.861	19.159.328
Costul total (inclusiv costurile de tranzacţionare şi alte costuri) (Lei)	*(2)*	82.852.612	124.114.252	16.329.392
Minus impactul scăderii valorii nominale (Lei)**	*(3)*	(4.542.458)	(498.291)	-
Valoarea contabilă a acţiunilor anulate la 31 decembrie 2017 (data anulării) (Lei)	***(4) =(2)+ (3)***	**78,310,154**	**123,615,961**	**16,329,392**
Valoare Nominală la 31 decembrie 2017 (VN = 0,52 Lei pe acţiune) (Lei)	*(5) = (1)*NV*	47.241.559	73.772.328	9.962.851
Rezerva negativă estimată la data anulării (Lei)	***(6)=(5)-(4)***	**(31.068.595)**	**(49.843.633)**	**(6.366.541)**

*Pentru acţiunile anulate şi aflate în sold la data reducerii valorii nominale în cursul anului 2017: 1) 99.398.468 acţiuni la 24 martie 2017 şi 2) 739.398.468 acţiuni la 16 iunie 2017

** pentru acţiunile în sold la data de 16 iunie 2017 (pentru cel de-al şaptelea program de răscumpărare acţiunile rămase au fost în număr de 90.849.151 şi pentru cel de-al optulea progam de răscumpărare acţiunile rămase au fost în număr de 9.965.829)

Articolul 75 din Norma 39/2015 menționează că soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalului propriu, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor.

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 informații legate de prețul pe acțiune și 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 societățile 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.

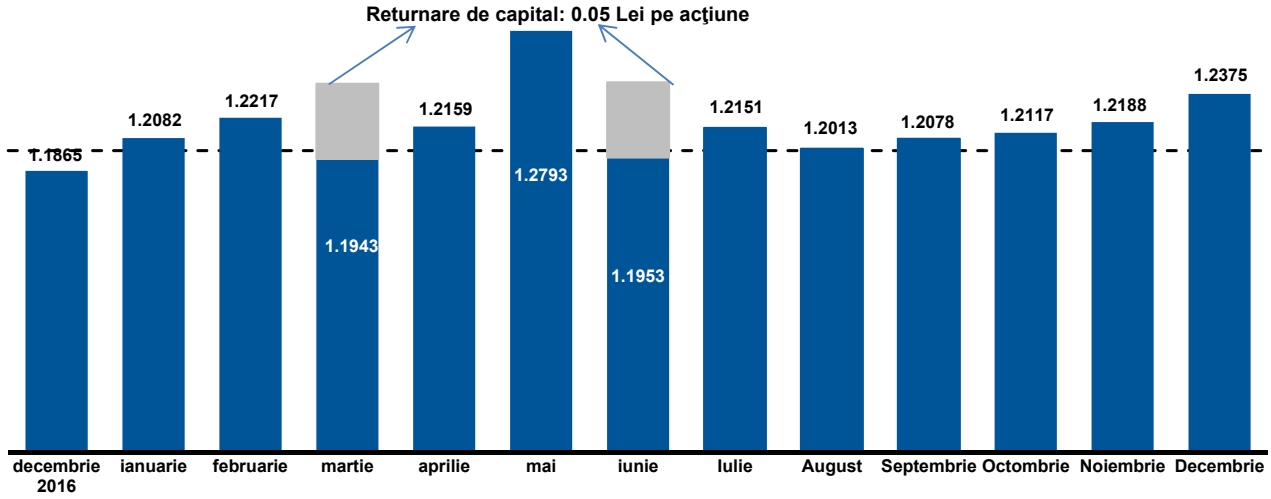
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situaţii financiare anuale disponibile, proporţional cu participaţia deţinută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaţionale de Evaluare, care permit evaluarea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

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2016 și 31 decembrie 2017:



Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF, calculate pentru ultima zi lucrătoare a lunii

Secțiunea marcată cu gri în cadrul VAN aferent lunilor martie și iunie reprezintă impactul returnărilor de capital din 2017 aprobate de acționari în octombrie 2016 și februarie 2017, ce au fost înregistrate în martie 2017, respectiv în iunie 2017, după avizarea de către ASF a reducerii de capital (prin Avizul nr. 79/ 22 martie 2017 și avizul nr. 362/12 iunie 2017) și după înregistrarea la Registrul Comerțului în data de 24 martie 2017, respectiv 16 iunie 2017, ceea ce a determinat o reducere corespunzătoare a VAN pe acțiune.

În cursul **primului trimestru al anului 2017**, VAN pe acțiune a înregistrat o creștere de 0,7% comparativ cu sfârșitul anului precedent în special datorită impactului pozitiv al creșterii prețului participațiilor listate din portofoliul Fondului, în principal OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 295,4 milioane Lei sau 0,0307 Lei pe acțiune) și ca urmare a celui de-al șaptelea program de răscumpărare desfășurat de Fond în cursul perioadei.

În cursul celui de-al **doilea trimestru al anului 2017**, VAN pe acțiune a avut o creștere cu 0,1% comparativ cu sfârșitul trimestrului anterior, în special datorită înregistrării dividendelor de încasat pentru 2016 de la companiile din portofoliu și datorită celui de-al șaptelea și celui de-al optulea program desfășurate de Fond în cadrul acestei perioade, efect din care s-a scăzut impactul negativ al scăderii prețului acțiunilor anumitor companii listate din portofoliu, în principal OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 28,5 milioane Lei sau 0,0032 Lei pe acțiune).

În cursul celui de-al doilea trimestru, a avut loc o singură actualizare a raportului de evaluarea privind deținerile nelistate ale Fondului pentru Poșta Română, cu un impact de 2,0 milioane Lei sau 0,0002 Lei pe acțiune comparativ cu 31 decembrie 2016. Evaluarea a fost efectuată cu asistență din partea unor evaluatori independenți, în speță KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare.

În cursul **celui de-al treilea trimestru al anului 2017** VAN pe acțiune a avut o creștere de 1,0% comparativ cu sfârșitul trimestrului anterior, în special datorită dividendelor speciale datorate de companiile din portofoliu, în special datorită impactului pozitiv al creșterii prețului participațiilor listate din portofoliul Fondului, în principal OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 18,8 milioane Lei sau 0,0021 Lei pe acțiune) și datorită celui de-al optulea program desfășurat de Fond în cadrul acestei perioade, diminuate de impactul negativ ce rezultă din actualizarea valorilor deținerilor Fondului în filialele Electrica.

În cursul celui de-al treilea trimestru, a avut loc o singură actualizare a valorilor deținerilor nelistate ale Fondului pentru filialele Electrica. Evaluarea a fost efectuată la valoarea agreată a tranzacției menționată în Memorandumul de Înțelegere cu Electrica SA din data de 14 iulie 2017. Valoarea anterioare a deținerilor în filialele Electrica a fost de 877,4 milioane Lei în timp ce valoarea curentă conform Memorandumului de Înțelegere a fost de 752,0 milioane Lei. În plus creanța privind dividendele de încasat de la filialele Electrica în sumă de 97,9 milioane Lei, este înregistrată la 30 septembrie 2017. Comparativ cu 31 decembrie 2016, impactul total, asupra VAN, a fost de 27,4 milioane Lei sau de 0,0028 Lei pe acțiune.

În ultimul trimestru al anului 2017, VAN pe acţiune a crescut cu 2,5% în principal ca urmare a actualizării rapoartelor de evaluare pentru companiile nelistate din portofoliu şi ca urmare a impactului pozitiv al celui de-al optulea şi al celui de-al nouălea program de răscumpărare derulat de Fond în cursul trimestrului.

Rapoartele de evaluare au fost actualizate pentru 16 participaţii nelistate, reprezentând 99,7% din totalul portofoliului de participaţii nelistate, cu asistenţă din partea KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaţionale de Evaluare. Impactul total a fost o creştere de 170,5 milioane Lei sau 0,0160 Lei pe acţiune, comparativ cu VAN la 29 noiembrie 2017, aşa cum este prezentat şi în tabelul de mai jos:

Nr.	Denumire companie	Valoare în VAN la 29 dec 2017 (Milioane Lei)	Valoare în VAN la 29 noi 2017 (Milioane Lei)	Impact în Total VAN (Milioane Lei)	% VAN 29 dec 2017 vs. VAN 29 noi 2017	Impact în VAN pe acţiune[1] (RON)
1	Hidroelectrica SA	3.566,0	3.384,0	182,0	5,4%	0,0171
2	CN Aeroporturi Bucureşti SA	774,0	761,0	13,0	1,7%	0,0012
3	E-distribuţie Banat SA	545,0	599,9	(54,9)	-9,2%	(0,0052)
4	Engie România SA	472,0	453,4	18,6	4,1%	0,0017
5	E-Distribuţie Muntenia SA	419,0	449,4	(30,4)	-6,8%	(0,0029)
6	E-Distribuţie Dobrogea SA	342,0	380,2	(38,2)	-10,0%	(0,0036)
7	Societatea Naţionala a Sării SA	233,0	181,0	52,0	28,7%	0,0049
8	CN Administraţia Porturilor Maritime SA	230,0	216,0	14,0	6,5%	0,0013
9	ENEL Energie Muntenia SA	61,0	70,3	(9,3)	-13,2%	(0,0009)
10	ENEL Energie SA	57,0	75,5	(18,5)	-24,5%	(0,0017)
11	Posta Romana SA	35,0	45,0	(10,0)	-22,2%	(0,0009)
12	Complexul Energetic Oltenia SA	32,0	-	32,0	100,0%	0,0030
13	Zirom SA	26,8	25,5	1,3	5,1%	0,0001
14	Aeroportul International Timişoara - Traian Vuia SA	22,0	3,6	18,4	511,1%	0,0017
15	Aeroportul International Mihail Kogălniceanu - Constanta SA	2,4	1,7	0,7	41,2%	0,0001
16	Plafar SA	2,0	2,2	(0,2)	-9,1%	(0,0000)
	TOTAL	**6.819,2**	**6.648,7**	**170,5**	2,6%	**0,0160**

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 86,0% din VAN al Fondului la data de 29 decembrie 2017. La această dată, portofoliul includea deţineri în 37 de companii (10 listate şi 27 nelistate), atât societăţi private, cât şi societăţi controlate de stat.

Structura portofoliului – în funcţie de deţinerile de control

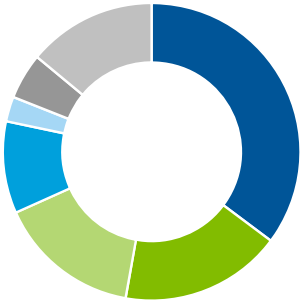
- Societăţi controlate de stat..... 48,2%
- Societăţi private..... 37,8%
- Lichidităţi nete şi creanţe..... 14,0%

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

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 decembrie 2017

[1] Calculat pe baza numărului de acţiuni folosit în calculul VAN pe acţiune la data de 29 noiembrie 2017

Structura portofoliului – pe sectoare de activitate

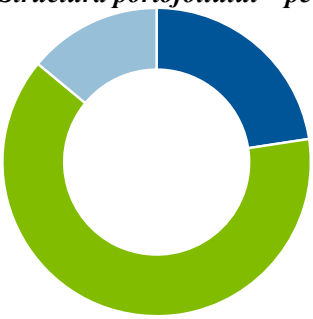


- Utilități electrice: producție..... 35,2%
- Util. electrice&gaze: distrib,furnizare 17,6%
- Petrol și gaze..... 15,5%
- Infrastructură..... 10,0%
- Bănci..... 2,7%
- Altele..... 5,0%
- Lichidități nete și creanțe..... 14,0%

- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 68,3% din VAN), printr-un număr de companii româneşti listate şi nelistate

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 decembrie 2017

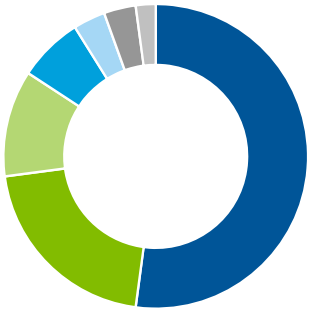
Structura portofoliului – pe tipuri de active



- Acțiuni listate..... 22,6%
- Acțiuni nelistate..... 63,4%
- Lichidități nete și creanțe..... 14,0%

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 decembrie 2017

Structura portofoliului – acţiuni nelistate

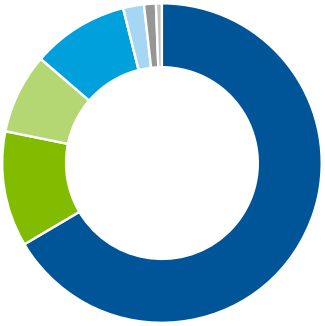


- Hidroelectrica SA..... 52,1%
- Companiile din Grupul Enel 20,8%
- CN Aeroporturi Bucuresti SA..... 11,3%
- Engie România SA..... 6,9%
- CN Administraţia Porturilor Maritime SA 3,4%
- Societatea Naţională a Sării SA..... 3,4%
- Altele..... 2,1%

- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (33,0% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 decembrie 2017; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

Structura portofoliului – acțiuni listate



- OMV Petrom SA..... 66,5%
- BRD Groupe Societe Generale SA..... 11,7%
- Nuclearelectrica SA..... 8,1%
- Alro SA..... 9,8%
- Conpet SA..... 2,1%
- Romaero SA..... 1,2%
- Altele..... 0,6%

- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (15,0% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 decembrie 2017; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

Top 10 participaţii

Nr	Denumire	Participaţia Fondului (%)	Valoarea la 29 decembrie 2017[1] (Milioane Lei)	% din VAN la 29 decembrie 2017[1]
1	Hidroelectrica SA	19,94%	3.566,0	33,0%
2	OMV Petrom SA	9,99%	1.619,8	15,0%
3	CN Aeroporturi Bucureşti SA	20,00%	774,0	7,2%
4	E-Distribuţie Banat SA	24,12%	545,0	5,1%
5	Engie România SA	11,99%	472,0	4,4%
6	E-Distribuţie Muntenia SA	12,00%	419,0	3,9%
7	E-Distribuţie Dobrogea SA	24,09%	342,0	3,2%
8	BRD Groupe Société Générale SA	3,17%	285,6	2,6%
9	Alro SA	10,21%	238,3	2,2%
10	Societatea Naţionala a Sării SA	48,99%	233,0	2,2%
	Top 10 participaţii		**8.494,7**	**78,8%**
	Total participaţii		**9.278,2**	**86,0%**
	Lichidităţi nete şi creanţe		**1.512,2**	**14,0%**
	Total VAN		**10.790,4**	**100,0%**

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF (VAN raportată la 29 decembrie 2017)
[1]Rotunjite la o zecimală

Evenimente semnificative în cursul perioadei privind societăţile din portofoliu

Achiziţii şi vânzări

Participarea la majorări de capital

În data de 27 iulie 2017, Fondul a contribuit la majorarea capitalului social al Zirom SA cu aport în numerar, în sumă de 2.720.000 Lei, care a devenit efectivă la data de 1 august 2017, data de înregistrare la Registrul Comerţului.

Vânzări

În cursul anului Fondul a vândut integral deţinerile în Oil Terminal SA, Primcom SA, Cetatea SA, Banca Transilvania SA şi subsidiarele Societăţii Energetice Electrica SA şi parţial deţinerile în BRD - Groupe Société Générale SA şi OMV Petrom (vezi secţiunea „Opţiuni strategice pentru anumite companii din portofoliu şi tranzacţiile anunţate de către Fond în cursul anului 2017").

Modificări în sectorul energetic

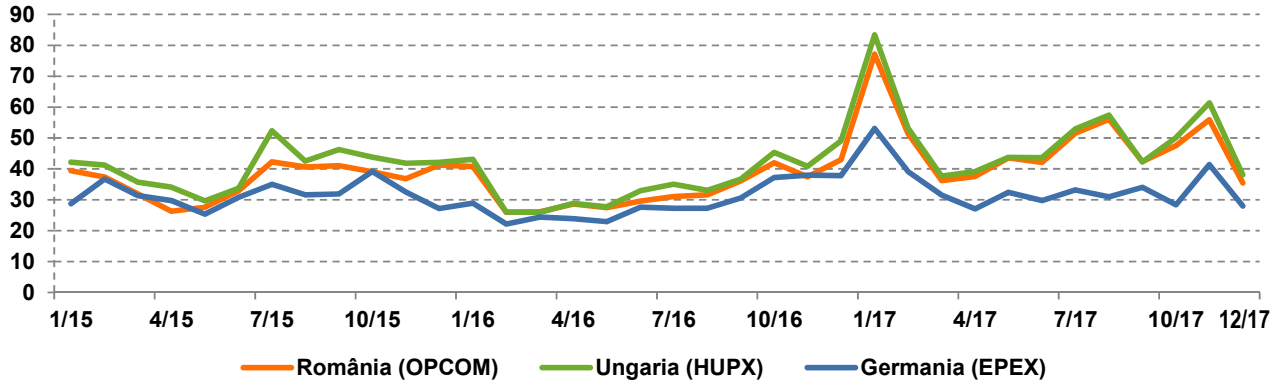
Modificări ale preţurilor energiei electrice

Calendarul propus de eliminare graduală a tarifelor reglementate pentru energia electrică pentru consumatorii non-casnici şi 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
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)

	Ianuarie - noiembrie 2017			Ianuarie - noiembrie 2016			% modificare		
	Total	Producţie	Import	Total	Producţie	Import	Total	Producţie	Import
Cărbune	4.788,3	4.291,5	496,8	4.316,0	3.821,6	494,4	10,90	12,30	0,50
Petrol	10.166,8	3.136,5	7.030,3	10.080,4	3.280,0	6.800,4	0,90	(4,40)	3,40
Gaze naturale	8.288,3	7.580,4	707,9	7.634,2	6.768,4	865,8	8,60	12,00	(18,20)
Hidroenergie, energie nucleară şi de import	4.749,5	4.449,0	300,5	5.027,8	4.735,1	292,7	(5,50)	(6,00)	2,70
Import produse petroliere	2.800,5	-	2.800,5	-	-	-	100,00	-	100,00
Altele	440,2	-	440,2	2.984,1	-	2.984,1	(85,20)	-	(85,20)
Total resurse	***31.233,6***	***19.457,4***	***11.776,2***	***30.042,5***	***18.605,1***	***11.437,4***	***4,0***	***4,6***	***3,0***

Sursa: pagina de internet a Institutului Naţional de Statistică

Modificări ale preţurilor gazelor

Preţul gazelor pentru consumatorii industriali a fost complet liberalizat începând cu 1 ianuarie 2015, în timp ce preţul pentru consumatorii casnici a fost complet liberalizate începând cu 1 aprilie 2017.

Informaţii actualizate privind cele mai mari 10 de companii din portofoliu

Alro SA

Milioane Lei	2015	2016	2017*	Buget 2017**	Buget 2018**
Cifra de afaceri	2.422,8	2.302,8	2.466,0	2.417,2	2.595,8
Profit operaţional	185,9	166,7	396,8	270,2	280,4
Profit/ (pierdere) net(ă)	(0,02)	71,5	317,7	167.9	199,8
Dividende*	-	67,2	n.a.	-	-

Sursa: Situaţiile financiare IFRS consolidate
*Situaţii financiare IFRS individuale
**Valorile bugetate nu includ modificările de valoarea justă a derivatului încorporat inclus în contractul cu Hidroelectrica SA pentru achiziţia de energie electrică. Valorile 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 23 martie 2017/22 decembrie 2017).

Martie/Aprilie: Societatea a înregistrat un profit net consolidat de 71,5 milioane Lei la 31 decembrie 2016, comparativ cu o pierdere relativ mică raportată la 31 decembrie 2016. Cifra de afaceri a atins valoarea de 2.302,8 milioane Lei, în scădere cu 4,9% comparativ cu anul precedent, din cauza scăderii preţurilor medii anuale ale aluminiului (1.605 USD pe tonă în 2016 comparativ cu 1.661 USD pe tonă în 2015) dar şi schimbărilor în portofoliul de produse vândute. Marja brută aferentă perioadei a atins valoarea de 367,7 milioane Lei, în scădere cu 9,3% comparativ cu anul precedent, iar profitul operaţional de 166,7 milioane Lei a scăzut cu 10,3% comparativ cu anul 2015.

Aprilie: Acţionarii companiei au aprobat distribuirea de dividende de 100% din profitul net al anului 2016, conform situaţiilor financiare individuale.

Mai: Conform situaţiilor financiare individuale, Alro a raportat pentru primul trimestru al anului 2017, un profit net de 77,7 milioane Lei comparativ cu 27,3 milioane Lei în aceeaşi perioadă a anului precedent. În cursul

perioadei, vânzările au crescut cu 12,3% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, până la 633,6 milioane Lei, pe fondul unor preţuri de referinţă la aluminiu mai mari (preţul mediu al aluminiului pe London Metal Exchange în cursul perioadei a crescut cu 22,1% faţă de anul precedent, până la 1,851 USD / tonă), aprecierii USD faţă de Leu, precum şi volumului vânzărilor de aluminiu prelucrat care a crescut cu circa 2.000 de tone comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. Profitul operaţional în cursul perioadei a ajuns la 103,7 milioane Lei, în creştere de 4,6 ori comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent.
August: Pentru primele şase luni ale anului, ALRO grup a raportat un profit net consolidat atribuibil acţionarilor de 186,7 milioane Lei, comparativ cu 35,2 milioane Lei în aceeaşi perioadă a anului precedent. Vânzările totale au crescut în cursul S1 2017 cu 14,5% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, până la 1.378,2 milioane lei, pe fondul creşteri preţului mediu al aluminiului pe London Metal Exchange cu 21,8% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent , până la 1.880 USD pe tonă. În ceea ce priveşte volumele, vânzările de aluminiu prelucrat au crescut cu 3,4% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent de până la aproximativ 56,4 mii de tone, în tip ce vânzările de produse de aluminiu primar au scăzut cu 4,8% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent până la 62,2 mii de tone. Pentru S1 2017, EBITDA raportată de grup a atins valoarea de 291,6 milioane Lei, în creştere cu 113,2% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent.
Noiembrie: Acţionarii au aprobat prelungirea până în noiembrie 2020 a scadenţei liniei de credit de 137 milioane USD încheiată de către companie cu un sindicat de bănci în decembrie 2015 pentru o perioadă iniţială de doi ani. De asemenea, acţionarii aprobă majorarea facilităţii cu o nouă linie de credit în valoare de 30 milioane USD, care va fi utilizată de societate pentru emiterea acreditivelor şi a scrisorii de garanţie.
Noiembrie: conform situaţiilor individuale, Alro a raportat pentru primele nouă luni ale anului 2017, un profit net de 223,4 milioane Lei, comparativ cu 63,8 milioane Lei în aceeaşi perioadă a anului precedent. În cursul perioadei, vânzările au crescut cu 18,0% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent până la 1.861,8 milioane Lei pe fondul creşteri preţurilor aluminiului (preţului mediu al aluminiului pe London Metal Exchange în cursul perioadei a crescut cu 24,2% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent până la 1,924 USD pe tonă) şi şi-a îmbunătăţit vânzările (în cursul perioadei, volumul vânzărilor de aluminiu a crescut cu 7,4% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent până la 62.361 tone în tip ce vânzările de produse de aluminiu primar au crescut cu 1,0% faţă de aceeaşi perioadă a anului precedent, până la 115.156 tone). Profitul operaţional al perioadei a atins nivelul de 273,5 milioane Lei, de 2,5 ori mai mare comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent.
Februarie 2018: Societatea a înregistrat un profit net neconsolidat in anul 2017 de 317,7 milioane Lei în comparatie cu profitul de 67,2 milioane LEI raportat in anul 2016. Cifra de afaceri a atins valoarea de 2.466,0 milioane Lei, în creştere cu 15,9% comparativ cu anul precedent, datorită evolutiei pozitive a preţului aluminiului pe pieţele internaţionale (pretul de referinta mediu LME al aluminiului a atins nivelul de 1.969 USD pe tonă în 2017 comparativ cu 1.605 USD pe tonă în 2016) şi datorită creşterii volumului vanzărilor de aluminiu procesat care au atins nivelul de 82,000 tone (fata de nivelul de 77,000 de tone in anul 2016), compensând scăderea de 3,000 de tone până la nivelul de 151,000 de tone înregistrată in volumul vânzărilor de aluminiu primar. Profitul brut al anului a atins nivelul de 532.4 milioane Lei, cu 82,1% mai mult decât nivelul atins in anul 2016, iar profitul operaţional a atins nivelul de 396.8 milioane Lei, de 2,3 ori nivelul înregistrat in anul 2016.

BRD – Groupe Société Générale SA

Milioane Lei	2015*	2016	2017***	Buget 2016**	Buget 2017**
Venituri operaţionale	2.595,2	2.777,6	2.785,9	Aprox. 5% creştere	Aprox. 4% creştere
Profit operaţional net	1.209,9	1.390,1	1.312,6	Aprox. 5% creştere	Aprox. 5% creştere
Costul net al riscului	(658,2)	(483,5)	359,5	Continuarea normalizării	Continuarea normalizării
Profitul net	467,2	763,5	1.414,6	n.a.	Îmbunătăţiri
Dividende	223,0	508,7	1.145,7****	-	-

Sursa: Situaţiile financiare IFRS consolidate
*Valori retratate
**Valori bugetate conform situaţiilor financiare individuale IFRS
*** conform situaţilor financiare IFRS consolidate preliminare
****Propunerea Comitetului supusă aprobării acţionarilor

Martie / Aprilie: Banca a raportat un profit net consolidat pentru anul 2016 de 763,5 milioane Lei comparativ cu profitul net al anului 2015 de 467,2 milioane Lei. Veniturile operaţionale au crescut cu 7,0% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent până la 2.777,6 milioane Lei ca urmare a creşterii veniturilor nete din dobânzi (+4,6% comparativ 2015, de până la 1.586,5 milioane Lei), creşterii veniturilor nete din taxe şi comisioane (+3,1% comparativ cu 2015 de până la 772,7 milioane Lei) şi câştigului înregistrat în al doilea trimestru din tranzacţia cu Visa Europe. Conform băncii, excluzând elementele nerecurente, veniturile operaţionale au crescut cu 3,0% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. În cursul perioadei, cheltuielile operaţionale generale au

crescut cu 0,2% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, până la 1.387,6 milioane Lei, ceea ce a condus la un profit operaţional net de 1.390,1 milioane Lei, reprezentând o creştere de 14,9% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 26,5% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, până la valoarea de 483,5 milioane Lei. Acţionarii au aprobat propunerea consiliul de administraţie privind distribuirea unui dividend pe acţiune de 0,73 Lei, corespunzător unei rate de distribuire de 70% din profitul net individual al anului 2016.

Mai: Banca a raportat un profit net consolidat pentru primul trimestru al anului 2017 de 329,9 milioane Lei comparativ cu profitul net de 72,9 milioane Lei al aceleaşi perioade a anului precedent. Venitul net bancar a crescut cu 0,4% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, până la 650,1 milioane Lei, creşterea veniturilor nete din dobânzi depăşind scăderea veniturilor nete din comisioane. Pe parcursul perioadei, cheltuielile operaţionale au scăzut cu 5,1% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent determinate de contribuţii mai mici la Fondul de Garantare a Depozitelor Bancare şi la Fondul de Rezoluţie ce a dus la un profit net operaţional de 266,0 milioane Lei, în creştere cu 9,6% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. Pe parcursul T1 2017, banca a raportat un cost net la riscului pozitiv de 124 milioane Lei faţă de o cheltuială cu provizioanele de 152 milioane Lei in trimestru 1 al anului 2016 ca urmare a recuperărilor din credite depreciate pe segmentul non retail, împreună cu recunoaşterea unor sume importante de despăgubiri din asigurări.

August: Pentru primele şase luni ale anului 2017 banca a raportat un profit net consolidat atribuibil acţionarilor societăţii mama de 744,1 milioane Lei comparativ cu profitul net de 378,0 milioane Lei în cursul perioadei similare a anului 2016. In timp ce venitul net bancar raportat a înregistrat o scădere anuală de 6,4% până la valoarea de 1.341,6 milioane Lei , ajustat cu valoarea elementelor nerecurente semnificative înregistrate în primul semestru al anului 2016 (câştigurile din vânzarea titlurilor de valoare disponibile pentru vânzare şi tranzacţia VISA Europe care au totalizat 121 milioane de Lei), venitul net bancar al grupului BRD a înregistrat o creştere anuală de 2,1%. În cursul perioadei, cheltuielile operaţionale au crescut cu 2,1% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului trecut până la valoarea de 720,4 milioane Lei, conducând la un profit net operaţional de 621,2 milioane Lei, în scădere cu 14,7% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului trecut. Pe parcursul S1 2017, banca a raportat un cost net la riscului pozitiv de 269,8 milioane Lei faţă de o cheltuială cu provizioanele de 282,4 milioane Lei in semestrul întâi al anului 2016 ca urmare a recunoaşterii unor despăgubiri din asigurări, a recuperărilor din credite depreciate pe segmentul non retail şi a câştigurilor înregistrate din vânzarea creditelor neperformante.

Noiembrie: Profitul net consolidat raportat de BRD Group pentru primele nouă luni ale anului 2017 a înregistrat o creştere cu 75,8% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului trecut până la valoarea de 1.065,5 milioane lei în comparaţie cu 606,0 milioane Lei în perioada similară a anului trecut. Venitul net bancar raportat de grupul BRD a înregistrat o scădere de aproximativ 2,4% comparativ cu aceaşi perioadă a anului precedent până la valoarea de 2,060.7 milioane, dar ajustat cu elementele nerecurente (câştigul din tranzacţia VISA si câştigurile din instrumentele disponibile pentru vânzare), venitul net bancar a înregistrat o creştere de 3,4% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. În cursul perioadei cheltuielile operaţionale ale băncii au crescut cu 3,0% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent, până la valoarea de 1.063,2 milioane Lei, conducând la un profit net operaţional de 997,4 milioane Lei, în scădere cu 7,5% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului trecut. În cursul perioadei, grupul a înregistrat un cost al riscului pozitiv de 271,0 milioanei Lei comparativ cu cost negativ al riscului de 361,8 milioanei Lei în perioada similară a anului precedent datorită recunoaşterii unor despăgubiri din asigurări, recuperărilor din portofoliile non retail depreciate si câştingului din vânzarea de portofolii de credite neperformante. La sfârşitul lunii septembrie, portofoliul consolidat de credite si leasing financiar ale băncii a atins valoarea de 30,7 milioane lei, în creştere cu 7,7% faţă de sfârşitul anului 2016.

Februarie 2018: Banca a raportat un profit net consolidat preliminar pentru anul 2017 de 1,414.6 milioane Lei, cu 85,3% comparativ cu anul precedent, conducand la o rentabilitate a capitalurilor proprii de 20,1% comparativ cu 11,8% anul precedent. Venitul net bancar a crescut cu 0,3% comparativ cu anul precedent până la 2.785,9 milioane Lei şi, excluzand elementele nerecurente, a inregistrat o crestere de 4,9% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului precedent. În cursul anului 2017, cheltuielile operaţionale au crescut cu 6,2% comparativ cu anul precedent ca urmare a costurilor mai ridicate cu forta de munca si a investitiilor pe segmentul IT, conducând la un profit net de 1.312,7 milioane Lei, în scădere cu 5,6% comparativ cu anul precedent. Potrivit băncii, în cursul celui de-al patrulea trimestru, compania a înregistrat cheltuieli extraordinare în sumă de 29 milioane Lei, aferente costurilor de transformare estimate pentru urmatorii trei ani. Pe parcursul anului 2017, compania a înregistrat, un cost net al riscului pozitiv de 359,5 milioane Lei, comparativ cu o cheltuiala cua justarile pentru depreciere de 483,5 milioane Lei în 2016 datorită unor recuperari din credite si avansuri acordate clientilor non retail, recunoasterii unor despagubiri din asigurari si castigului din vânzarea portofoliilor de credite neperformante. La sfârşitul anului 2017, portofoliul de credite şi portofoliul de leasing financiar a atins pragul de 29,6 milioane Lei la nivel consolidat, până la 6,4% comparativ cu anul precedent.

Februarie 2018: banca a anunţat recomandarea Consiliul de Administratie către acţionari de a aproba în cadrul Adunării Generale a Acţionarilor un dividend total corespunzator unei rate de acordare a dividendelor de 83% din profitul net individual pe anul 2017. Conform rezultatelor preliminare, BRD – Groupe Société Générale SA a raportat un profit net individual de 1.380,3 milioane Lei, în creştere cu 89,5% comparativ cu anul precedent.

CN Aeroporturi Bucureşti SA

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016	S1 2017	Buget 2016	Buget 2017
Venituri totale	783,4	910,3	416,0	497,0	842,9	983,2
Profit operaţional	213,5	276,6	145,7	176,9	127,4	225,7
Profit net	178,8	234,5	122,2	150,3	104,8	185,9
Dividende	137,1	214,8	n.a.	n.a.	55,4	95,9

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

Martie: În primele două luni ale anului 2017, traficul total de pasageri a atins pragul de 1,66 milioane de pasageri, reprezentând o creştere cu 21,5% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016. Numărul zborurilor a crescut cu 8,3% până la 18.069, în timp ce traficul total de mărfuri a crescut cu 4,5%, de până la 5.010 tone.

Aprilie: Dl Bogdan Mândruţescu a fost numit în funcţia de Director General interimar ca urmare a expirării mandatului dl-ului Liviu Radu în data de 18 aprilie 2017. Dl. Mândruţescu este membru interimar în Consiliul de Administraţie din 2016 şi a deţinut pentru o perioadă, în 2017poziţia de preşedinte interimar al Consiliului de Administraţie.

Mai: Traficul total de pasageri în primele 5 luni ale anului 2017 a crescut cu 21,2% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016, atingând pragul de 4,75 milioane de pasageri.

Iunie: Traficul total de pasageri în primele 6 luni ale anului 2017 a crescut cu 16,6% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016, atingând pragul de 5,91 milioane de pasageri. Numărul aeronavelor a crescut cu 9% până la 55,739.

August: În primele 6 luni ale anului 2017, veniturile totale au crescut cu 19,5% până la 497 milioane Lei şi profitul net a crescut cu 23% până la 150,3 milioane Lei, comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016. Evoluția puternică s-a datorat, în mare măsură, creşterii traficului de pasageri, care au atins în primele 6 luni ale anului 2017 20,4%, până la 5,9 milioane de pasageri.

Septembrie: Acționarii au aprobat distribuirea unui dividend special de 200 milioane Lei, din care 160 milioane Lei către Ministerul Transporturilor şi 40 milioane Lei către Fondul Proprietatea.

Decembrie: creşterea numărului de pasageri a fost menţinută în ultimul trimestru al anului 2017, traficul total de pasageri crescând cu 16,8% comprativ cu aceeaşi periaodă a anului precedent până la 12,8 milioane de pasageri.

E-Distribuţie Banat SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaţionale	635,2	557,8	491,6	483,6
Profit operaţional	181,5	107,8	175,6	233,3
Profit net	157,9	93,6	143,3	72,8
Dividende	69,7	37,0	-	-

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

Ianuarie: 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).

Iulie: Compania a numit un nou membru în Consiliu de administraţie, propus de Enel, dna Cinzia Bonfantoni, ca urmare a demisiei dnei Mina Kolarova.

Notă: comentariul următor se aplică deţinerilor Fondului în E-Distribuţie Muntenia SA, E-Distribuţie Banat SA, E-Distribuţie Dobrogea SA, Enel Energie SA, Enel Energie Muntenia SA şi Engie Romania SA.

August: Administratorul de Investiţii a informat acţionarii că a demarat o procedură competitivă ce poate conduce la posibile vânzări ale participațiilor Fondului în următoarele societăți: E-Distribuție Muntenia *SA*, E-Distribuție *SA*, E-Distribuție Dobrogea *SA* , Enel Energie *SA*, Enel Energie Muntenia *SA* şi Engie România *SA*. Procesul este coordonat de Ithuba Capital AG ce acționează drept consultant financiar exclusiv al Fondului în legătură cu tranzacțiile preconizate.

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2018, tarifele de distribuţie reglementate pentru electricitate au crescut în medie cu 0,9% (conform Ordinului ANRE nr 113 publicat în 12 decembrie 2017).

E-Distribuţie Dobrogea SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaţionale	541,3	480,3	420,6	414,1
Profit operaţional	136,3	84,8	129,7	184,0
Profit net	114,8	73,5	97,3	53,8
Dividende	50,0	27,4	-	-

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

Ianuarie: 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).

Iulie: compania a numit un nou membru în consiliu de administraţie, propus de Enel, dna Cinzia Bonfantoni, ca urmare a demisiei dnei Mina Kolarova.

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2018, tarifele de distribuţie reglementate pentru electricitate au crescut în medie cu 2,0% (conform Ordinului ANRE nr 111 publicat în 12 decembrie 2017).

E-Distribuţie Muntenia SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaţionale	1.030,9	921,7	753,4	848,7
Profit operaţional	256,3	178,5	189,9	417,4
Profit net	237,9	151,7	151,0	156,8
Dividende	-	-	-	-

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

Ianuarie: Începând cu 1 ianuarie 2017, tarifele reglementate pentru distribuţia de energie electrică au scăzut în medie cu 8,4% (conform ordinului ANRE nr. 107 publicat în data de 19 decembrie 2016).

Martie: Georgios Stassis, director regional al Enel, a anunţat că filiala Enel Investment Holding va plăti 401,0 milioane Euro pentru un pachet suplimentar de 13,57% în E-Distribuţie Muntenia şi Enel Energie Muntenia ca urmare a exercitării opţiunii PUT de către SAPE. Suma plătită de Enel a fost stabilită de către Curtea Internaţională de Arbitraj in februarie 2017.

Iulie: Compania a înregistrat finalizarea transferului acţiunilor (deţinere de 13,57%) de la SAPE la Enel Investment Holding, ca urmare a exercitării opţiunii PUT de către SAPE.

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2018, tarifele de distribuţie reglementate pentru electricitate au crescut în medie cu 0,8% (conform Ordinului ANRE nr 112 publicat în 12 decembrie 2017).

Engie România SA

Milioane Lei	2015	2016	Buget 2016*	Buget 2017*
Cifra de afaceri	4.416,4	4.498,0	4.314,3	4.018,7
Profit operaţional	474,9	450,6	405,6	358,9
Profit net	378,5	363,8	328,7	289,4
Dividende**	-	110,9	-	-

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

Martie: Compania a numit doi noi membri Razvan-Ionut Pataliu şi Marius Viorel Stanciu, ca urmare a cererii venite din partea Ministerului Energiei. Aceştia i-au înlocuit pe Vlad Vasiliu şi Valeriu Stefan Ivan care au fost revocaţi.

Aprilie: Acţionarii au aprobat mandatul consiliului de administraţie pentru înca 4 ani. Membrii consiliului sunt: Eric Stab, Etienne Jacolin, Marleen Delvaux, Olivier Bloeyart, Răzvan Ionuț Pataliu, Aurelia Carmen Slate şi Alexandru Georgescu Popescu.

Aprilie: Conform ordinului ANRE nr. 22/2017 cu efect începând cu 1 aprilie 2017, tarifele reglementate de distribuţie pentru consumatorii casnici au scăzut în medie cu aproximativ 0,7%.

Ianuarie 2018: Conform ordinului ANRE nr 1/2018, începând cu 10 ianuarie 2018, tarifele de distribuţie pentruconsumatorii casnici au crescut în medie cu 6,1%.

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016	S1 2017
Cifra de afaceri	3.183,2	3.338,0	1.615,8	1.705,1
Profit operaţional	1.127,4	1.540,3	748,3	844,4
Profit net	899,4	1.227,7	567,9	716,7
Dividende	675,1	1.035,7	-	-

Sursa: Situaţiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile româneşti aplicabile
*Valori conform estimărilor Societăţii

Aprilie: Acţionarii au decis în data de 19 aprilie numirea dlui Dorin Liviu Nistoran, dnei Ioana Andreea Lambru, dlui Gheorghe Gabriel Gheorghe, dlui Laurenţiu Dan Tudor, dlui Horia Marian Gambutean, dnei Andreea Negru Ciobanu şi dnei Oana Truţa (angajată FTIML) ca membri ai consiliului de administraţie pentru o perioadă de 4 luni.

Iunie: Fondul a cerut revocarea din funcţia de membri ai consiliului de administraţie a doamnei Ioana Andreea Lambru, domnului Lurentiu Dan Tudor, domnului Horia Marian Gambuteanu şi doamnei Andreea Negru Ciobanu ca urmare a încălcării Codului de etică şi a principiilor guvernanţei corporative în timpul numirii noilor membri ai directoratului.

Iulie: Acţionarii au numit pe domnul Radu Cojocaru, domnul Karoly Borbely şi doamna Oana Truţa membri ai comitetului de supraveghere ca urmare a demisiilor unor membri din consiliul de administraţie.

Iulie: Fondul a cerut revocarea domnului Karoly Borbely din funcţia de membru în consiliul de supraveghere ca urmare a încălcării Codului de etică şi a principiilor guvernanţei corporative în timpul numiri noilor membri ai directoratului.
Iulie: Comitetul de supraveghere a numit un nou Directorat compus din Bogdan Nicolae Badea, Marian Bratu şi Mihai Val Zdru. Fondul a solicitat iniţierea unui litigiu împotriva membrilor consiliului de administraţie care au desemnat Directoratul prin încălcarea Codului de etică şi a principiilor guvernanţei corporative în momentul numirii noilor membri ai Directoratului.

Septembrie: Administratorul de Investiţii al Fondului Proprietatea a anunţat că analizează opțiuni strategice privind participația pe care o deține în Hidroelectrica SA și a numit pe Citigroup Global Markets Limited și UBS Limited drept consultanți financiari în legătură cu tranzacția preconizată.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2015	2016	9 luni 2016	9 luni 2017	Buget 2016	Buget 2017
Venit din vânzări	18.145,0	16.246,9	11.953,0	14.293,5	10.764,0	13.487,0
Profit/ (pierdere) operaţional(ă)	(529,8)	1.469,3	1.141,0	2.450,2	62,0	1.851,0
Profit/ (pierdere) net(ă)	(689,7)	1.037,7	877,0	1.847,7	199,0	1.827,0
Dividende*	-	849,7	n,a,	n,a,	-	-

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

Februarie: OMV Petrom a anunţat începerea unei investiții de aproximativ 60 de milioane Euro pentru o nouă unitate de multi-combustibili ce va fi construită în cadrul rafinăriei Petrobrazi. Estimată că va deveni operațională la începutul anului 2019, unitatea va permite conversia componentelor GPL în benzină și produse distilate medii ceea ce permite ca o parte din producția de componente GPL de până la 50.000 de tone, să fie convertită în benzină și produse distilate medii.

Februarie: Consiliul executiv al companiei prezintă o strategie actualizată completă, care include o trecere către opțiunile de creştere şi dezvoltare prin explorarea oportunităţilor interne, precum şi extinderea regională prin achiziţii şi parteneriate. Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultaţi prezentarea companiei pe pagina de internet a OMV Petrom.

Mai: Societatea a raportat rezultatele financiare pentru primul trimestru al anului 2017. Printre cele mai importante evoluţii se numără: veniturile din vânzări au crescut cu 27,5% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016, până la 4.652,6 milioane Lei, profitul operaţional a crescut cu 130,9% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016, până la nivelul de 798,3 milioane Lei şi profitul net a crescut la 618,1 milioane Lei, de la 288,2 milioane Lei. Creşterea rezultatului operaţional în cursul primului trimestru al anului 2017 s-a datorat creşterii preţului ţiţeiului şi cererii mai mari de produse petroliere aferenta vânzărilor cu amănuntul şi a fost susţinută, de asemenea, de măsurile de relaxare fiscală din România, în particular de eliminarea impozitului pe construcţii speciale, începând cu ianuarie 2017.

Iulie: În data de 5 iulie a fost a reluată activitatea la centrala electrică de la Brazi, după ce centrala fusese închisă pentru câteva luni, în aprilie 2017, datorită transformatorului turbinei pe abur

Iulie: OMV Petrom a anunţat semnarea contractului de vânzare a parcului eolian, cunoscut ca parcul eolian Dorobanţu. Cumpărătorul este Transeastern Power B.V., iar tranzacţia este în valoare de 23 milioane Euro. Finalizarea tranzacţiei este condiţionată de îndeplinirea condiţiilor suspensive uzuale, inclusiv aprobarea Consiliului Concurenţei şi se estimează că va avea loc până la sfârşitul anului curent.

August: Societatea a raportat rezultatele financiare pentru primul semestrul al anului 2017. Printre cele mai importante evoluţii se numără: veniturile din vânzări au crescut cu 25,4% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016, la 9.261,1 milioane Lei, profitul operaţional a crescut cu 178,7% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016, până la nivelul de 1.577,3 milioane Lei şi profitul net a crescut la 1.210,3 milioane Lei, de la 408,3 milioane Lei.
Creşterea rezultatului operaţional s-a datorat cresterii pretului mediu realizat la titei cu 36%, eliminarea impozitului pe construcţii speciale începând cu anul 2017 şi a cheltuielilor de exploatare reduse ca urmare a scăderii deprecierii activelor de exploatare.

Octombrie: compania a publicat un raport actualizat de tranzacţionare pentru T3 2017, incluzând o scădere de 4,6% a producţiei de hidrocarburi, la 166 mii de baril echivalent petrol („bep") pe zi, o scădere de 3,3% a vânzărilor de hidrocarburi de până la 14,6 milioane bep, o creştere cu 17,8% a preţului mediu realizat al petrolului, de până la 44,05 USD şi o creştere puternică a marjelor de rafinare de 8,75% comparativ cu 5,96% în T3 2016.

Octombrie: compania a anunţat demisia dl Mihai Busuioc din Consiliul de Supraveghere al companiei. El a fost numit în aprilie 2017 ca urmare a recomandării Ministerului Energiei. Dna Sevil Shhaideh a fost numită membru provizoriu al Consiliului de Supraveghere, precum şi membru al Comitetului de Audit şi membru al Comitetului Prezidenţial şi de Nominalizare, ca urmare a renunţării dlui Mihai Busuioc la mandatul în funcţiile mai sus menţionate.

Noiembrie: Societatea a raportat rezultatele financiare pentru perioada de 9 luni încheiată la 30 septembrie 2017. Printre cele mai importante evoluţii se numără: veniturile din vânzări au crescut cu 19,6% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016, până la 14.293,5 milioane Lei, profitul operaţional a crescut cu 114,7% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016, până la nivelul de 2.450,2 milioane Lei şi profitul net a crescut până la 1.847,7 milioane. Creşterea rezultatului operaţional s-a datorat creşterii volumelor vânzărilor susţinută de preţuri mai ridicate la ţiţei şi gaze naturale, de volume mai mari ale vânzărilor de produse petroliere, contrabalansate parţial de volume mai mici ale vânzărilor de gaze naturale si electricitate.

Ianuarie 2018: evenimente recente: în data de 9 ianuarie 2018, Comitetul de supraveghere al OMV Petrom a decis numirea Christinei Verchere în calitate de Preşedinte şi director general executiv al Consiliului de administraţie. Ea o înlocuieşte pe Mariana Gheorghe, pentru perioada rămasă din mandatul Marianei Gheorghe până la data de 16 aprilie 2019.

Societatea Naţională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2015	2016	S1 2016	S1 2017	Buget 2016	Buget 2017
Venituri operaționale	319,1	315,0	146,2	183,4	329,7	338,4
Profit operaţional	27,5	43,3	33,6	57,4	69,5	57,5
Profit net	15,8	30,1	26,0	47,8	57,3	48,2
Dividende	-	28,1	-	-	45,4	48,2

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

Iulie: Fondul analizează opţiunile strategice privind participaţia pe care o deţine în această companie, şi a numit UniCredit drept consultant financiar în legătură cu tranzacţia preconizată.

August: Compania a publicat rezultatele preliminare pentru primele şase luni ale anului 2017: venituri de 183,4 milioane Lei (în creştere cu 25,4% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016), profit operaţional de 57,4 milioane Lei (în creştere cu 70,8% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016) şi profitul net de 47,8 milioane Lei (în creştere cu 83,8% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2016). Creşterea veniturilor şi a profitabilităţii s-au datorat creşterii preţurilor de vânzare către clienţii principali şi a unei gestionări mai bune a costurilor, deşi cantităţile globale au rămas nemodificate. În prezent, compania trece printr-o perioadă de restructurare, care va duce la o îmbunătățire suplimentară a profitabilității în următorii ani.

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 insolvență începând din 23 decembrie 2015, conform hotărârii Tribunalului Mehedinți 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 15 septembrie 2017, conform hotărârii Tribunalului Maramureș privind dosarul 729/100/2012;
- Simtex SA (cod unic de înregistrare 324490) este o societate în procedură de reorganizare judiciară începând din 10 decembrie 2008, conform hotărârii Tribunalului Bucureşti privind dosarul 5768/3/2008;
- Salubriserv SA (cod unic de înregistrare 7774360) este o societate în procedură insolvență, conform hotărârii Tribunalului Mureș 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;
- Comsig SA (cod unic de înregistrare1225885) este o societate în procedură insolvență, conform hotărârii acţionarilor din 18 aprilie 2017, conform căreia a fost aprobată dizolvarea companiei.

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

Mangementul Riscului

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. Diversificarea investițiilor într-o gamă extinsă de instrumente financiare şi sectoare industriale reprezintă principala tehnică pentru gestionarea riscului de preț aferent participațiilor. Societăţile în care Fondul deţine investiţii operează în diverse industrii. Portofoliul Fondului este semnificativ concentrat în sectoarele “Petrol și gaze”, “Utilităţi electricitate şi gaz: transport, distribuţie, furnizare” şi “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 maturităţi reduse: depozitele bancare au maturităţi de până la 3 luni, iar certificatele de trezorerie şi obligaţiunile guvernamentale au maturităţi 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 2017 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, obligaţiunilor guvernamentale şi 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 instituţiei 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. Selecţia acestor bănci a fost făcută şi limitele de expunere au fost stabilite în funcţie de ratingurile de credit ale acestor bănci.

Fondul nu are expunere semnificativă în ceea ce priveşte creanţele din dividendele de încasat la 31 decembrie 2017 şi 31 decembrie 2016.

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 impactul final al Brexitului, 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.

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 şi 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.

Sistemele de administrare a riscurilor

Profilul de risc actual al Fondului, incluzând riscurile la care Fondul este ori poate fi expus, este descris mai sus în secţiunea de Administrare a riscurilor financiare.

AFIA a implementat un cadru permanent de administrare independentă a riscurilor menit să asigure prin politicile și 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 și a transmis acest document autorității 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 și aprobate cel puțin anual. Raportări periodice sunt pregătite și 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 și 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 depăşi rezultatul analizei VaR sau că pierderile peste valoarea VaR nu se vor înregistra cu o frecvenţă mai mare.

AFIA analizează periodic senzitivitatea deţinerilor listate din portofoliul său prin referinţă la scăderile la nivelul pieţei ale indicelui MSCI România, indecelui MSCI Emerging Markets şi indicelui MSCI Frontier Markets.

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 şi analizează periodic rapoarte privind expunerile pe contrapartide şi revizuieşte rapoartele pregătite de Counterparty Credit Committee al FTI. La 31 decembrie 2017, 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 cursul anului 2017.

Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 2017, 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 lichidității/ a riscului de lichiditate al Fondului.

Structura de tip închis a Fondul determină cerinţe scăzute de lichiditate, reducând impactul lichidităţii potenţial 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 Fondul nu are obligaţia de a răscumpărar acţiunile acţionarilor la cererea acestora. Prin urmare, politicile generale de management a lichidităţii asigură că portofoliul de investiţii al Fondului este suficient de lichid pentru a îndeplini 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.

Rezultatele financiare ale Fondului

Situaţia lichidităţilor nete de datorii ca % în VAN

Milioane Lei	31 dec 2017	30 sept 2017	30 iun 2017	31 mar 2017	31 dec 2016
Conturi curente*	19,2	22,8	58,4	36,2	5,8
Depozite bancare	1.276,6	573,0	84,9	155,3	305,3
Certificate de trezorerie și obligaţiuni guvernamentale pe termen scurt	242,2	145,3	84,9	149,1	1.110,0
Total datorii**	(35,6)	(46,1)	(324,3)	(89,1)	(47,2)
Lichidităţi nete de datorii	**1.502,4**	**695,0**	**(96,1)**	**251,5**	**1.373,9**
Valoarea Activului Net	**10.790,4**	**10.605,9**	**10.570,3**	**10.689,5**	**11.427,4**
% lichidităţi nete de datorii în VAN	**14,0%**	**6,6%**	**-0,9%**	**2,4%**	**12,0%**

*Conturile curente includ de asemenea sumele distribuite pentru returnările de capital din martie 2017, respectiv iunie 2017 transferate în conturile bancare de distribuţie.
* Total datorii exclusiv provizioane, iar pentru 30 iunie 2017, soldul include şi împrumutul rămas de plată

Tabelul de mai sus prezintă variaţia lichidităţilor nete de datorii ale Fondului, ca procent din VAN.
Pentru mai multe detalii cu privire la scăderea **conturilor curente, depozitelor bancare** şi **certificatelor de trezorerie şi obligaţiunilor guvernamentale pe termen scurt** şi la creşterea **datoriilor totale** pentru anul încheiat la 31 decembrie 2017, vă rugăm să consultaţi secţiunea *Analiza situaţiilor financiare*.

Rata cheltuielilor totale

Rata cheltuielilor totale ale Fondului la 31 decembrie 2017 a fost de 0,92% în timp ce, excluzând cheltuielile aferente tranzacţiilor, aceasta ar fi de 0,84% (2016: 1,17% iar excluzând cheltuielile aferente tranzacţiilor 0,87%). 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 participaţiile 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 2017 a fost determinată în principal de creşterea cheltuielilor aferente tranzacţiilor, precum şi de valoarea mai scăzută a VAN mediu aferent anului 2017 (a se vedea secţiunea *Analiza situaţiilor financiare* pentru mai multe detalii privind cheltuielile Fondului).

Venituri din activitatea operațională

Veniturile din activitatea operațională cuprind în principal venituri brute din dividende, câştiguri aferente participaţiilor 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 influenţate de evoluţia preţurilor acţiunilor în societăţile listate din portofoliu, de performanţa societăţilor din portofoliu şi de decizia acestora privind distribuirea de dividende, dar şi de evoluţia pieţei monetare.

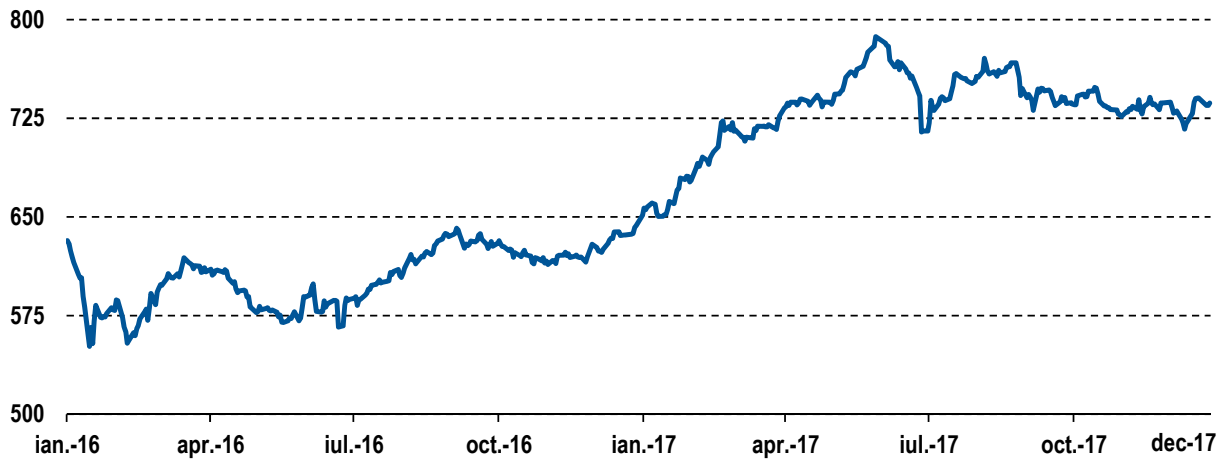
La 31 decembrie 2017, expunerea Fondului la participaţii din România reprezenta 86,0% din VAN, diferenţa de 14,0% fiind reprezentată lichidităţi nete şi creanţe.

Indicele BET-XT, care reflectă evoluţia celor mai lichide 25 de societăţi listate din categoria 1 a BVB, a înregistrat o creştere cu 14,5% în cursul anului 2017.

Indicele BET-BK reflectă evoluţia preţurilor acţiunilor emise de companii locale şi străine admise la tranzacţionare pe piaţa reglementată administrată de BVB. Metodologia sa de calcul ia în considerare tranzacţiile de pe piaţa principala, secţiunea“Regular”. Indicele BET-BK este un indice ponderat cu capitalizarea free-float-ului celor mai lichide societăţi listate pe piaţa reglementată a BVB.

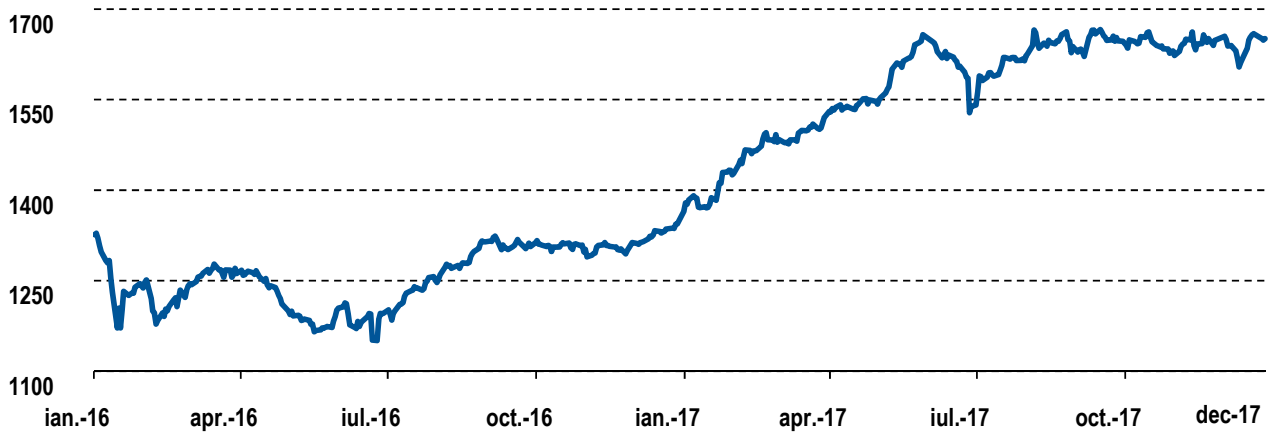
Indicele BET-BK reprezintă un indice ce poate fi folosit ca indice de referinţă de către administratorii de fonduri, şi alţi investitori instituţionali, metodologia de calcul reflectând cerinţele legale și limitele de investiții aplicabile fondurilor de investiții.

Evoluţia indicelui BET-XT



Sursa: Bloomberg

Evoluţia indicelui BET-BK



Sursa: Bloomberg

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 costurile cu pagina de internet, valoarea licenţelor şi costurile de implementare pentru programul informatic de contabilitate şi raportare, nete de amortizarea cumulată.

Piaţa valorilor mobiliare emise de Fond

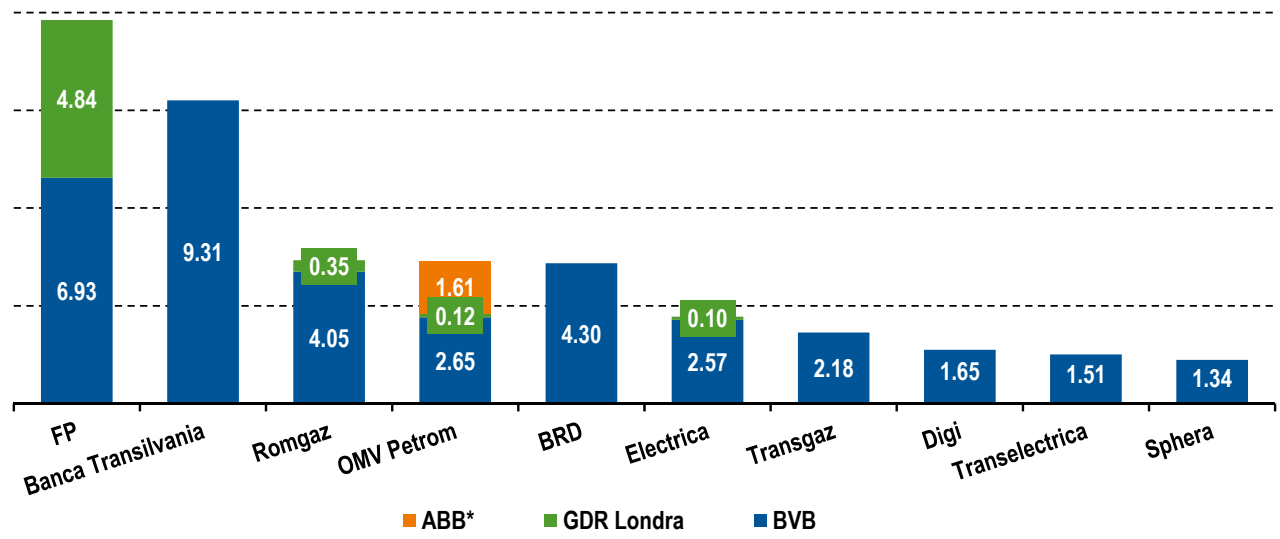
Tranzacţionarea acţiunilor Fondului

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.

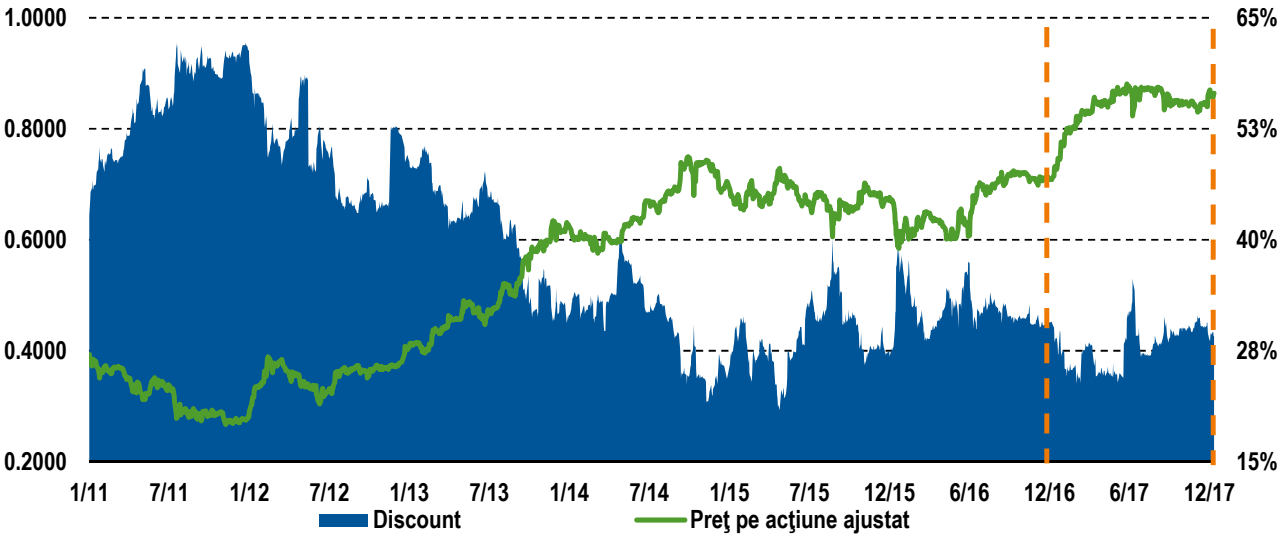
Începând cu data de 29 aprilie 2015 GDR-urile Fondului sunt listate pe LSE - Specialist Fund Market sub simbolul de tranzacţionare "FP.". Bank of New York Mellon a fost numită de către Fond bancă depozitară pentru facilitatea GDR.

Valoarea medie zilnică tranzacţionată în 2017 (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg
*Ofertă de plasament privat accelerat

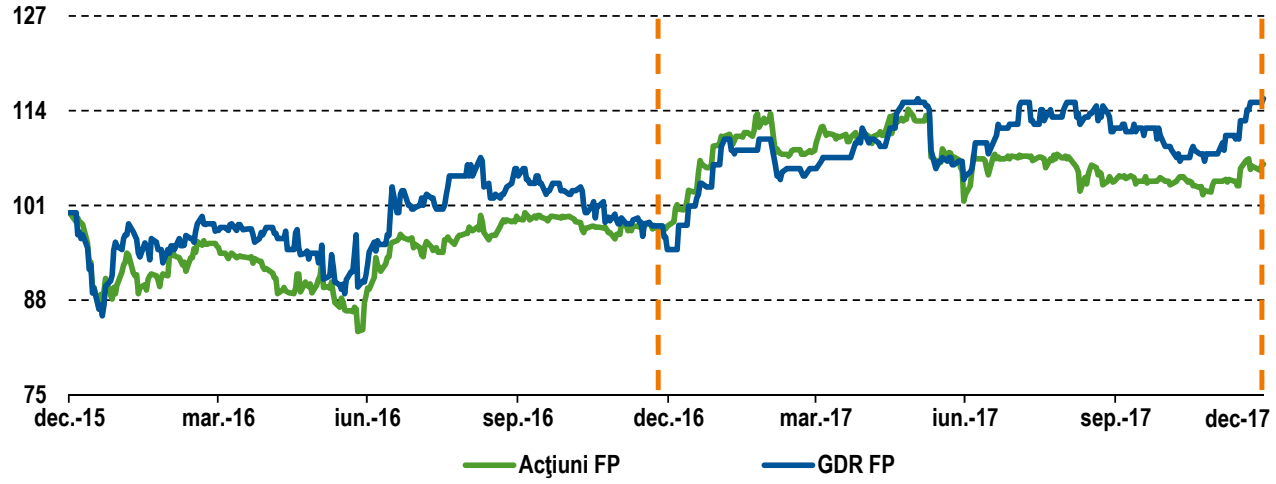
Evoluţia preţului acţiunilor Fondului şi a discountului (Lei pe acţiune)



Sursa: BVB

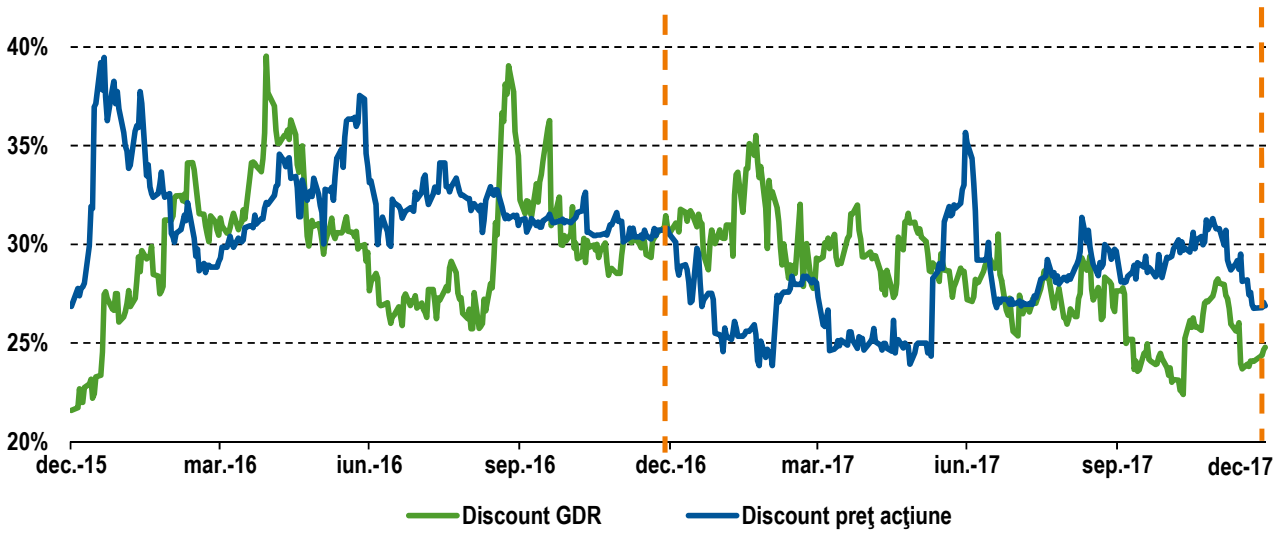
Notă: discountul este calculat în conformitate cu DPI, respectiv discountul dintre preţul de închidere al acţiunilor Fondului la BVB pentru fiecare zi de tranzacţionare şi ultima VAN pe acţiune disponibilă, publicată la data calculului.

Evoluţia preţului acţiunii FP comparativ cu preţul GDR-urilor FP (%)



Notă: la 31 decembrie 2017, GDR-urile FP au fost tranzacţionate pe LSE la o primă de 3,15% faţă de preţul acţiunii FP de pe BVB
Sursa: BVB, LSE, pentru perioada de 29 aprilie 2015 – 31 decembrie 2017

Evoluţia discountului acţiunii FP comparativ cu discountul GDR-ului FP (%)



Sursa: BVB, Bloomberg, pentru perioada 29 aprilie 2015 – 31 decembrie 2017

Notă: discountul este calculat în conformitate cu DPI, şi anume discountul dintre preţul de închidere al acţiunilor Fondului la BVB pentru fiecare zi de tranzacţionare şi ultima VAN pe acţiune disponibilă, publicată la data calculului.

Distribuţii către acţionari

Politica privind distribuțiile anuale către acționari

FTIS şi FTIML îşi menţin angajamentul de a face distribuţii în numerar către acţionari, anual (cu respectarea legislaţiei în vigoare şi sub rezerva obţinerii 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 şi sub rezerva disponibilităţilor de finanţare, Administratorul 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 şi impozite şi (iv) minus repartizările obligatorii la rezerve conform reglementărilor în vigoare, în fiecare caz pentru anul respectiv, dar nu mai puţin de 0,05 RON / 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 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.

Istoricul distribuțiilor

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

Descriere	Plătită în	Valoarea brută a distribuției declarate (Lei)	Valoarea brută a distribuției pe acțiune (Lei)	Numărul de 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		25 iulie 2017 (dividende prescrise)
Distribuție – returnare de capital	2015	534.322.868	0,05000	10.686.457.366	> 99%	29 iunie 2018
Distribuție – returnare de capital	2016	516.886.344	0,05000	10.337.726.877	> 99%	27 iunie 2019
Distribuție – returnare de capital	martie 2017	480.543.496	0,05000	9.610.869.928	>98%	27 martie 2020
Distribuție – returnare de capital	iunie 2017	443.502.747	0,05000	8.870.054.948	>97%	30 iunie 2020

* 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.

Distribuţia din martie 2017

Avizul ASF nr. 79/22 martie 2017 al noului act constitutiv privind reducerea capitalului social a fost primit în data de 22 martie 2017. În data de 24 martie 2017, Registrul Comerţului a înregistrat hotărârea AGEA a Fondului nr. 10/2016 privind aprobarea reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acţiunii Fondului de la 0,85 Lei la 0,57 Lei. În conformitate cu politicile contabile ale Fondului, operaţiunea contabilă de reducere a

capitalului social a fost înregistrată în sistemul contabil în aceeaşi zi, la data înregistrării la Registrul Comerţului, de 24 martie 2017 şi include două operaţiuni (acoperirea pierderilor şi distribuţiile către acţionari).

Astfel, începând cu 24 martie 2017, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului a fost de 5.742.226.025,22 Lei, fiind împărţit în 10.074.080.746 acţiuni cu o valoare nominală de 0,57 Lei pe acţiune. Valoarea capitalului social subscris vărsat al Fondului a fost de 5.534.852.985,72 Lei fiind împărţit în 9.710.268.396 acţiuni cu o valoare nominală de 0,57 Lei pe acţiune.

Acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central la data de 7 martie 2017, au avut dreptul să primească 0,05 Lei pe acţiune, proporţional cu participația lor în capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 27 martie 2017 (Data Plăţii), fiind înregistrată în contabilitate în următoarea zi lucrătoare după înregistrarea operaţiunii contabile privind acoperirea pierderii contabile.

Până la data de 31 decembrie 2017, acţionarii au încasat peste 98,8% din valoarea totală a distribuţiei de 480,5 milioane Lei.

Distribuţia din iunie 2017

Avizul ASF nr. 362/12 iunie 2017 al noului act constitutiv privind reducerea capitalului social a fost primit în data de 12 iunie 2017. În data de 16 iunie 2017, Registrul Comerţului a înregistrat hotărârea AGEA a Fondului nr. 1/28 februarie 2017 privind aprobarea reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acţiunii Fondului de la 0,57 Lei la 0,52 Lei. În conformitate cu politicile contabile ale Fondului, operaţiunea contabilă de reducere a capitalului social a fost înregistrată în sistemul contabil în aceeaşi zi.

Astfel, începând cu 16 iunie 2017, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 5.238.521.987,92 Lei, aceasta fiind împărţit în 10.074.080.746 acţiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei pe acţiune. Valoarea capitalului social subscris vărsat al Fondului este de 5.049.339.565,92 Lei fiind împărţit în 9.710.268.396 acţiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei pe acţiune.

Acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central la data de 12 iunie 2017, au dreptul să primească 0,05 Lei pe acţiune, proporţional cu participația lor în capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 30 iunie 2017 (Data Plăţii).

Până la data de 31 decembrie 2017, acţionarii au încasat peste 97,7% din valoarea totală a distribuţiei de 443,5 milioane Lei.

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 efectuate în cursul anului 2017 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).

Ca o precizare importantă pentru acționari, plata sumelor datorate acționarilor Fondului referitoare la returnările de capital din 27 martie 2017 şi 30 iunie 2017 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 martie 2020 pentru distribuţia din 27 martie 2017 şi până la 30 iunie 2020 pentru distribuţia din 30 iunie 2017.

Returnările de capital către acționari din 2015 şi 2016

In cursul anilor 2015 şi 2016 Fondul a avut două distribuţii către acţionari:

1) Returnarea de capital către acționari din 2015:

În cadrul AGA din data de 21 ianuarie 2015, 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 0,95 Lei la 0,90 Lei.

Acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central la data de 24 iunie 2015, 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 29 iunie 2016. Până la data de 31 decembrie 2017, acţionarii au încasat peste 99,7% din valoarea totală a distribuţiei.

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.

Plata sumelor datorate acționarilor Fondului aferente returnării de capital aprobate în 2015 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 2018.

2) Returnarea de capital către acționari din 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. Până la data de 31 decembrie 2017, acţionarii au încasat peste 99,4% din valoarea totală a distribuţiei.

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.

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 2017 în valoare de 1.289.896.039 Lei. În conformitatea cu Legea Companiilor, Fondul este obligat să transfere în categoria rezerve legale până ce aceste rezerve vor atinge echivalentul a 20% din valoarea capitalului social subscris al Fondului Proprietatea. În urma transferului din 2017, în sumă de 64.494.802 Lei, valoarea acestor rezerve este de 330.578.801 Lei (reprezentând 7,09% din capitalul social subscris de la data de decembrie 2017).

Propunerea Administratorului Unic al Fondului, ce va fi supusă aprobării AGA în conformitate cu prevederile legale, privind repartizarea profitului net contabil aferent exerciţiului financiar 2017 în sumă de 1.289.896.039 Lei este următoarea:

- 64.494.802 Lei la rezerva legală
- 591.087.324 Lei la dividende;
- 634.313.913 Lei rămâne la dispoziția acționarilor Fondului, în rezultatul reportat.

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 6 *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 6 *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 4 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 și 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 Guvernanță Corporativa al BVB și are în vigoare următoarele politici:

- Politica privind distribuțiile anuale de numerar,
- Politica de nominalizare și de remunerare,
- Politica în legătură cu previziunile, și
- Politica privind tranzacțiile 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. Președintele 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 și revocă mandatul acordat acestuia;

e) numeşte şi revocă auditorul financiar și 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 și 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.

AGEA 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 2017 au fost organizate 7 AGA, care au emis 5 hotărâri ale AGEA şi 7 hotărâri ale AGOA.

Hotărârile AGEA şi AGOA sunt publicate pe pagina de internet a Fondului.

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 şi 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.

Componenţa Comitetului Reprezentanţilor şi activităţile din cursul anului 2017

La data de 31 decembrie 2017, 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 2017 nu au existat modificări în structura Comitetului Reprezentanţilor. Cu toate acestea luând în considerare faptul că mandatele dlui Rymaszewski, dlui Healy şi dlui van Groningen expirăîn aprilie 2018, acţionarii sunt invitaţi să-şi exprime votul în AGA din data de 14 februarie 2018 cu privire la numirea a trei membri în Comitetul Reprezentanţilor.

In cursul anului 2017 au avut loc 14 şedinţe ale Comitetului Reprezentanţilor, după cum urmează:

- 17 ianuarie 2017 - conferinţă telefonică (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: Dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedintele, dl Julian Healy, dl. Steven van Groningen, DL. Piotr Rymaszewski şi dl. Mark Gitenstein):
- 14 februarie 2017 – şedinţă (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: Dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, şi Dl. Mark Gitenstein);
- 3 martie 2017 - 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);
- 22 martie 2017 – conferinţă telefonică (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: dl. Julian Healy – Preşedinte, , dl. Steven van Groningen, dl. Piotr Rymaszewski);
- 24 aprilie 2017 - 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 mai 2017 - conferinţă telefonică (membri ai Comitetului care au participat la conferinţă telefonică: dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, dl. Julian Healy şi dl. Mark Gitenstein);
- 31 mai 2017 - conferinţă telefonică (membri ai Comitetului care au participat la conferinţă telefonică: dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, dl. Julian Healy, dl. Steven van Groningen, dl. Piotr Rymaszewski şi dl. Mark Gitenstein);
- 27 iunie 2017 - 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 2017 - conferinţă telefonică (membri ai Comitetului care au participat la conferinţă telefonică: dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, dl. Julian Healy, dl. Piotr Rymaszewski şi dl. Mark Gitenstein);
- 5 septembrie 2017 - 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 septembrie 2017 - şedinţă (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, dl. Julian Healy, dl. Piotr Rymaszewski şi dl. Mark Gitenstein);
- 26 octombrie 2017 - 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 2017 - conferinţă telefonică (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: dl. Sorin Mîndruţescu – Preşedinte, dl. Julian Healy şi dl. Mark Gitenstein);
- 15 decembrie 2017 - şedinţă (membri ai Comitetului care au participat la şedinţă: dl. Julian Healy –Preşedinte, dl., dl. Steven van Groningen, dl. Piotr Rymaszewski şi dl. Mark Gitenstein);

In cursul anului 2017 Comitetului Reprezentanţilor e emis un număr total de 66 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. Dl Mîndruţescu este membru în Comitetului Reprezentanţilor din 29 septembrie 2010.

La data de 31 decembrie 2017 dl. Mîndruţescu nu deţinea acţiuni emise de Fond. Dl. Mîndruţescu este membru independent.

Dl. Mark Gitenstein, este avocat specializat în cadrul secţiei Government and Global Trade din cadrul biroului Mayer Brown din 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 relațiilor cu România în mai multe domenii. El a promovat activ dezvoltarea pieței de capital din România, precum și un mediu de afaceri corect și transparent pentru toți investitorii. De asemenea, a încurajat o mai mare implicare a sectorului privat în companiile de stat, inclusiv introducerea unui cod de guvernanță 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, lucrând 13 ani din această perioadă 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. Dl. Gitenstein este preşedinte al Fundaţiei Biden. Dl. Gitenstein este membru în Comitetului Reprezentanţilor din 23 aprilie 2013.

La data de 31 decembrie 2017 Dl. Gitenstein nu deţinea acţiuni emise de Fond. Dl. 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 non-executiv în cadrul unor companii. Dl. Healy este preşedintele Comitetului de Audit şi Evaluare. Dl. Healy este membru în Comitetului Reprezentanţilor din 5 aprilie 2012.

La data de 31 decembrie 2017, 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 și Ungaria). Dl. van Groningen este membru al Consiliului Investitorilor Străini din România şi Președintele al Consiliului Patronatelor Bancare din Romania. Dl. van Groningen este membru în Comitetului Reprezentanţilor din 13 aprilie 2012.

La data de 31 decembrie 2017, Dl. van Groningen deţinea 522.708 acțiuni emise de Fond. Dl. van Groningen este membru independent.

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. Începând cu anul 2017, este administrator neexecutiv Independent al Digi Communications N.V., comapnie listată la BVB. De asemenea, dl. Rymaszewski deține poziția de director non-executiv în cadrul unor companii listate şi nelistate, reprezentând investitori instituționali. Dl. Rymaszewski este membru în Comitetului Reprezentanţilor din 5 aprilie 2012.

La data de 31 decembrie 2017, dl. Rymaszewski nu deţinea acţiuni emise de Fond. Dl. Rymaszewski este membru independent.

Principalele îndatoriri ale Comitetului Reprezentanţilor

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 şi 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 şi 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 obligații legale Fondului Proprietatea, incluzând fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul său oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea ale căror valoare depășește, individual sau cumulat, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;

(17) Recomandă AGA încetarea Contractului de Administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul 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 2017, 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 atenţie 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 2017 membrii Comitetului de Audit şi Evaluare erau: dl Julian Healy (Preşedinte), 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 2017 membrii Comitetului de Nominalizare şi Remunerare erau: dl. Sorin Mîndruțescu (în calitate de Preşedinte), 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 de Manager al Fondului și Administrator Unic pentru o perioadă de doi ani 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 şi Administrastor de Investiţii nu a existat nici un contract, înţelegere sau relaţie de familie. La 31 decembrie 2017, 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 evidenţia respectarea cerinţelor stabilite prin Directiva Europeană a Pieţelor de Instrumente Financiare (MiFID) din 2004;
- Politica privind protecţia datelor, pentru a se asigura că toate operaţiunile sale sunt în conformitate cu Regulamentul privind protecţia datelor;
- Politica împotriva corupţiei şi 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 şi 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 salariații 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 şi 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

Așa cum este prevăzut în Actul Constitutiv, în Contractul de Administrare şi 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 şi 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 şi 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 obligaţii 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 depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puţin creanţele, pe baza propunerii Comitetului Reprezentanţilor;
- să încheie orice contract/ document care naşte obligaţii legale în sarcina Fondului Proprietatea, inclusiv cumpărarea, vânzarea, schimbul său oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea ale căror valoare nu depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puţin creanţele, 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 2017 Administratorul Unic a emis 59 de decizii cu privire la toate aspectele ce necesită aprobarea sa în conformitate cu Actul Constitutiv.

Reprezentanţii permanenţi ai Fondului

La 31 decembrie 2017 Craig Blair, Denise Voss, Mike Sommer, Grzegorz Maciej Konieczny, Johan Meyer, şi Oana Valentina Truţa sunt reprezentanţii permanenţi ai Fondului (pentru evenimente ulterioare cu privire la reprezentanţii permanenţi ai Fondului, vă rugăm să consultaţi secţiunea *„Evenimente ulterioare”*).

Grzegorz Konieczny este CEO pentru FTIML România, Vice-președinte Executiv FTIML și 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 România şi unul din cele mai mari fonduri închise de investiții listate la Londra), pe strategii regionale specializate, precum și pe strategii privind private equity, oferind îndrumare, leadership, coordonare a resurselor, și 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) și a obținut licența de consultant de investiții emisă de Comisia de Valori Mobiliare și Burse din Polonia. Dl. Konieczny vorbește poloneză, engleză și rusă. La 31 decembrie 2017 dl. Konieczny 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 2017 dl. Meyer nu deţinea acţiuni emise de Fond.

Oana Valentina Truţa are experienţă în administrarea investiţiilor şi analiza portofoliului. Dna. Truţa este licenţiată în Finanţe şi Asigurări a Universitatea Babeş Bolyai din Cluj-Napoca şi are un master în “Aspecte de tip cantitativ ale științelor economice și financiare” de la aceeași universitate. Înainte de a se alătura Franklin Templeton, dna Oana Truţa a ocupat funcţia de analist de investiţii în cadrul Interdealer Capital Invest. Dna. Truța s-a alăturat biroului din București al Franklin Templeton în anul 2010. La 31 decembrie 2017, dna. Truţa 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 2017 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 2017 dna. Voss nu deţinea acţiuni emise de Fond.

Mike Sommer este manager şi şef al departamentului de Risk al Franklin Templeton International Services S.à r.l., societate de adminsitrare a OPCVM-urilor cu sediul în Luxemburg şi administrator de fonduri de investiţii alternative al Franklin Templeton Investments şi este responsabil cu implementarea şi executarea permanentă a funcţiei de gestionare a riscurilor. Făcând parte dintr-o organizaţie globală el oferă consultanţă altor entităţi Franklin Templeton cu privire la reglementările managementul riscului.

Înainte de rolul său actual, a lucrat în departamentul Global Compliance al Franklin Templeton, începând cu anul 2007. Dl. Sommer este membru activ al grupurilor de lucru privind gestionarea riscurilor ALFI, unde îşi pune la dispozitie cei 16 ani de experienţă în domeniul financiar, inclusiv în roluri de audit extern şi din sectorul bancar.

La 31 decembrie 2017 dl. Sommer 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 şi Oana Valentina Truţa, fiecare dintre ei având puteri depline de reprezentare în ceea ce priveşte această activitate.

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

Începând cu 1 aprilie 2018, dl. Johan Meyer va fi CEO al FTIML.

Pentru mai multe detalii, vă rugam să consultaţi secţiunea „*Evenimente ulterioare*”

Onorariul Administratorului Unic şi Managerului Fondului

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 înmulțită cu baza de calcul, înmulțit cu numărul de zile calendaristice din Perioada de Calcul aplicabilă, împărțit la 365,

unde:

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

1 punct de bază = 0,0001; iar

„baza de calcul” reprezintă capitalizarea de piață a 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 calculațiilor 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 și 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 și returnări de capital social) puse la dispoziție de la data de 1 octombrie 2017 până la data de 1 aprilie 2018, inclusiv.

Se face referire la „punerea la dispoziție" a distribuțiilor pentru a clarifica faptul că orice neîncasare sau neluare a măsurilor necesare pentru facilitarea primirii acestor distribuții din cauza oricărui acționar nu va conduce la nicio ajustare a calculului Comisionului de Distribuție datorat 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 priveşte tranzacţiile cu GDR-uri, Comisionul de Distribuţie este calculat luând în considerare rata de schimb oficială publicată de Banca Naţională a României pentru data decontării tranzacţiilor 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 şi 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 şi anumite funcții administrative către FTIML.

Delegarea Administrării Portofoliului îi permite FTIML 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, 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, 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 pentru a aduce la îndeplinire politicilor și obiectivelor 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 acționarilor minoritari ai Fondului sunt protejate în conformitate cu legislația locală în vigoare.

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

Potrivit prevederilor din Actul Constitutiv în vigoare (Anexa 4 a acestui raport), fiecare acțiune emisă de Fond, care este plătită și deținută în mod legal, conferă deținătorului următoarele drepturi: (i) dreptul la vot în AGA, (ii) dreptul de a alege și de a revoca membrii Comitetului Reprezentanților Fondului, precum și de a alege și de a revoca Administratorul Unic, (iii) dreptul de a participa la distribuirea profitului.

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

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

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

Cu excepția celor prezentate mai sus, acțiunilor nu le sunt atașate drepturi, preferințe sau restricții. Conform Legii societăților comerciale, de regulă acțiunile emise de o societate conferă deținătorilor drepturi egale. Astfel de drepturi se referă în principal la implicarea acționarilor în activitatea societății, precum și la beneficiile distribuite de către aceasta și sunt reglementate de legile în vigoare. Acționarii trebuie să își exercite drepturile cu bună credință, fără a încălca interesele celorlalți acționari sau pe cele ale societății. Fondul 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 acţionarilor la adunări, iar cei ce nu pot fi prezenţi în persoană au dreptul de a vota în absenţă, prin trimiterea de voturi la sediul Fondului, cu ajutorul buletinului de vot pentru voturile prin corespondenţă, puse la dispoziţie de către Fond la sediul central şi/ sau pe site-ul acestuia.

De asemenea, Fondul depune eforturi susţinute ca să asigure accesul acţionarilor la toate informaţiile relevante, pentru a permite exercitarea deplină a drepturilor acestora. Fondul are o secţiune dedicată pe website-ul propriu (*Secţiunea Relaţii cu Investitorii – Informaţii referitoare la Adunările Generale ale Acţionarilor),* uşor de identificat şi accesat. Informaţiile includ: data şi locul adunărilor; exercitarea drepturilor de vot în cadrul acestora, inclusiv procesul de vot prin mandat cu procură specială şi formularele aferente, ordinea de zi a AGA şi 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 şi cheltuielile suportate în mod direct sau indirect de către investitori

Vă rugăm să consultaţi secţiunea " *Rezultatele financiare ale Fondului* " pentru mai multe detalii în ceea ce priveşte rata cheltuielilor totale a Fondului şi secţiunea "*Analiza situaţiilor financiare*" pentru mai multe informaţii privind remunerarea Administratorului Unic.

Comisioanele de intermediere şi alte costuri suportate de către investitori cu privire la achiziţionarea de acţiuni ale Fondului variază în funcţie de prevederile contractuale specifice încheiate între investitori şi intermediari.

Majorarea capitalului social al Fondului

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

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

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

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

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

Depozitarul Fondului

Fondul a numit BRD-Groupe Société Générale SA ("Depozitarul") în calitate de depozitar şi 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 și custodie care a intrat în vigoare la 20 mai 2016 pentru o perioadă de trei ani.

Depozitarul are următoarele obligații ce decurg din contractul în vigoare:

- Deţine fizic toate instrumentele financiare ale Fondului care pot fi transmise fizic sau care pot fi înregistrate ori deținute 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 pieței monetare sau unități ale organismelor de plasament colectiv („Activele Deținute în Custodie");
- Verifică titlul de proprietate și ține evidențe cu privire la toate activele care nu se califică drept Active Deținute în Custodie și care, în conformitate cu legislația națională aplicabilă, sunt înregistrate doar în mod direct în numele Fondului la emitentul însuși sau la agentul acestuia, cum ar fi un registrator sau un agent de transfer, pe baza documentelor furnizate de Fond, precum și pe baza unor dovezi externe ("Activele Nedeținute în Custodie");
- Păstrează în custodie Activele Deținute 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 Deținute în Custodie și Active Nedeținute în Custodie ale Fondului (denumite în continuare împreună „Activele") în și din Conturile Fondului, în conformitate cu instrucţiunile corespunzătoare primite de la Fond și cu respectarea reglementărilor aplicabile Depozitarului Central;
- Colectează dobânzile şi alte venituri aferente Activelor Deținute în Custodie şi exercită drepturile conferite de asemenea Active Deținute în Custodie, în conformitate cu instrucţiunile corespunzătoare primite de la Fond. Depozitarul asistă Fondul la recuperarea diferenţelor de impozitare a dividendelor reținute de către emitenți (în cazul investiţiilor în România sau străinătate), în baza tratatelor de evitare a dublei impuneri în vigoare;
- Certifică existența și valoarea activului net și valoarea unitară a activului net, şi le transmite către Fond şi către ASF, în termenele, forma, condiţiile și periodicitatea stabilite de legislație;
- 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;
- Îndeplinește orice alte activități prevăzute de legi și de reglementări în sarcina sa.

Răspunderea cu privire la păstrarea în condiții de siguranță a Activelor Deținute în Custodie:

- În cazul pierderii de către Depozitar sau de o terță persoană căreia i-a fost delegată custodia de către Depozitar a unui Activ Deținut în Custodie, Depozitarul va fi răspunzător față de Fond în condițiile prevăzute de articolul 21 (12) și (13) din Directiva AFIA astfel cum a fost acesta transpus prin articolul 20 (13) și (14) din Legea 74/2015, precum și de articolele 100 și 101 ale Regulamentului UE nr. 231/2013. În asemenea condiții, dacă Depozitarul nu dovedește existența unui motiv de exonerare prevăzut de Regulamentul UE nr. 231/2013, Depozitarul va restitui Fondului un activ identic Activului Deținut în Custodie sau un activ deținut 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 condiții de siguranță a Activelor Deținute în Custodie, în afara pierderii unor astfel de Active Deținute în Custodie, Depozitarul nu va fi răspunzător față de Fond pentru acțiunile sau inacțiunile sale în legătură cu aceste obligații atâta timp cât aceasta respectă prevederile legale și prejudiciul nu se datorează neglijenței, fraudei, încălcării contractului, relei credințe sau neexecutării intenționate din partea Depozitarului.

Răspunderea cu privire la păstrarea în condiții de siguranță a Activelor Nedeținute în Custodie și alte obligații ale Depozitarului:

- Cu privire la toate celelalte obligații în afara păstrării în condiții de siguranță a Activelor Deținute în Custodie, Depozitarul nu va fi răspunzătoare față de Fond pentru acțiunile sau inacțiunile sale în legătură cu aceste obligații atâta timp cât aceasta respectă prevederile legale, precum și pentru niciun prejudiciu sau cheltuială apărută în legătură cu o astfel de acțiune sau inacțiune, cu excepția situației în care acest rezultat este datorat neglijenței, fraudării, încălcării contractului, relei-credințe sau unei neexecutări intenționate din partea Depozitarului;
- Depozitarul nu va fi răspunzătoare pentru caracterul incomplet sau ilegal al oricărei investiții efectuate de terți pe seama contului Fondului și primite de Depozitar de la aceștia în situația în care investiția respectivă nu mai este validă sau este frauduloasă, fie pentru motive de neîndeplinire a condițiilor de validitate, fals, uz de fals, caracter incomplet sau pentru orice altă situație, cu excepția în care aceste situații rezultă din neglijență, neexecutare intenționată, rea-credință, o încălcare a contractului sau fraudă din partea Depozitarului;
- Depozitarul nu va fi răspunzător față de Fond sau de o parte terță pentru prejudicii indirecte sau prejudicii speciale rezultate, cum ar fi pierderea profitului sau a oportunității în afaceri, intervenite în legătură cu contractul;
- Cu excepția celor reglementate prin contractul încheiat cu Depozitarul și de legislația în vigoare, Depozitarul își declină în mod expres toate obligațiile față de Fond.

Auditorul Fondului

Auditorul Fondului pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 este Deloitte Audit SRL, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/6775/1995 având Cod Unic de Înregistrare 7756924, membră a Camerei Auditorilor Financiari din România („CAFR"), și înregistrată în Registrul Public al Auditorilor Financiari, iar durata contractului de audit este pe perioada 26 octombrie 2017 până la 31 august 2010.

Legea privind Conformitatea Fiscală aplicabilă Conturilor din Străinătate ("FATCA")

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

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

Fondul a început implementarea FATCA din 2017.

Produse de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări ("PRIIPS")

Produse de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIPs) sunt la baza pieței de investiții retail. Pentru a întâmpina eventualele dificultăți, UE a emis un regulament referitor la PRIIPs, prin care obligă entitățile care emit sau vând produse de investiții pentru retail să furnizeze clienților un document cu informații esențiale despre produsul în cauză (KIDs).

Fondul Proprietatea a publicat documentele cu informații esențiale pe pagina sa de internet și pe pagina de internet a Franklin Templeton Romania.

Legislația privind abuzul de piață ("MAR")

Regulamentul UE 596/2014 privind abuzul de piață, și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/EC, 2003/125/EC and 2004/72/EC și Directiva 2014/57/UE privind sancțiunile penale pentru abuzul de piață (CS MAD) au fost publicate în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene din 12 iunie 2014 și a intrat în vigoare din 3 iulie 2016.

Rolul MAR este de a conduce la creșterea integrității piețelor financiare și protejarea investitorilor.

AFIA a actualizat regulamentele și procedurile interne aplicabile Fondului în vederea implementării MAR.

Diversitatea de șanse și naționalități

Fondul, FTIS și FTIML susțin egalitatea șanselor și promovarea femeilor în funcții de conducere.

Cu toate că în prezent nu există membri de sex feminin în Comitetul Reprezentanților, FTIS și FTIML au femei cu funcții de conducere.

Mai mult de 45% din persoanele în poziţii cheie ale FTIS şi FTIML sunt femei şi proporţia femeilor în structura FTIML, în întregul său, este de aproximativ 47%.

De asemenea, în structura de conducere a Fondului sunt implicate persoane cu mai mult de 8 naţionalităţi diferite, în concordanţă cu diversitatea acţionarilor Fondului.

Efectul de levier conform Directivei AFIA

Definiţia efectului de levier conform Directivei AFIA este mai cuprinzătoare decât definiţia tradiţională a gradului de îndatorare. În conformitate cu Regulamentul UE 231/2013, efectul de levier reprezintă orice metodă care duce la creșterea 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 poziţiile de acoperire şi de compensare au fost compensate între ele, dacă a fost cazul.

La 31 decembrie 2017, 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 și pentru metoda angajamentului. Limitele efectului de levier sunt stabilite de AFIA și sunt în concordanță cu nivelurile maxime prevăzute în Actul Constitutiv al Fondului.

Nu au fost schimbări în cursul anului 2017 în nivelul efectului de levier aplicat în scopul monitorizării şi raportării, în conformitate cu Directiva AFIA.

Astfel, valoarea efectului de levier, conform cerinţelor Directivei AFIA, la 31 decembrie 2017 este 1,00 (sau 100,03%), conform metodei angajamentului, şi 0,98 (sau 97.86%) conform metodei brute. Indicatorul determinat prin metoda brută este sub 1, având în vedere că numerarul şi echivalentele de numerar sunt deduse, conform ceinţelor reglementărilor 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 toţi angajaţii 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 2017, întocmite în conformitate cu IFRS, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport.

Această secţiune conţine o prezentare generală a principalelor elemente ale poziţiei financiare şi performanţei Fondului pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2017.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 decembrie 2017 Auditat	31 decembrie 2016 Auditat	31 decembrie 2015 Auditat	31 decembrie 2017 vs. 31 decembrie 2016 (%)
Numerar și conturi curente	19,2	5,8	0,6	
Depozite la bănci	1.276,7	305,3	197,8	
Certificate de trezorerie	46,3	781,4	20,0	
Obligațiuni guvernamentale	195,9	328,6	59,0	
Participații	9.278,2	9.992,2	11.800,7	
Alte active	10,7	20,8	29,6	
Total active	**10.827,0**	**11.434,1**	**12.107,7**	**-5,3%**
Datorii	15,2	27,1	18,7	
Alte datorii	21,6	21,0	35,9	
Total datorii	**36,8**	**48,1**	**54,6**	**-23,5%**
Total capitaluri proprii	10.790,2	11.386,0	12.053,1	-5,2%
Total datorii şi capitaluri proprii	**10.827,0**	**11.434,1**	**12.107,7**	**-5,3%**

Lichidităţile Fondului includeau **depozite la termen la bănci, obligațiuni guvernamentale şi certificatele de trezorerie** emise de Ministerul Finanțelor Publice al României. Toate instrumentele sunt denominate în Lei şi au maturități de până la un an.

Creşterea globală a activelor lichide pentru anul 2017 a fost determinată în principal de vânzarea participaţiilor în companiile din portofoliu (în principal de vânzarea filialelor Eletrica SA şi a unei părţi din deţinerea în OMV Petrom SA), în sumă de 1.231,3 milioane Lei şi de colectarea dividendelor de la companiile din portofoliu în cursul anului, în sumă de 737,6 milioane Lei, netă de impozit. Acestea au fost diminuate de plăţile aferente distribuţiilor de numerar către acţionari (910,5 milioane Lei) şi pentru finanţarea acţiunilor răscumpărate în cadrul celor de-al şaptelea, optulea şi nouălea programe de răscumpărare (819,2 milioane Lei).

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 active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere. Toate celelalte participații sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare, la 31 decembrie 2017.

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 derecunoaşterii 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 creşte, această creştere este recunoscută în alte elemente ale rezultatului global (capitaluri proprii).

Începând cu 1 ianuarie 2018, Fondul va aplica IFRS 9 „Instrumente financiare" care va înlocui IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaştere şi evaluare". Informaţii suplimentare, precum şi efectul estimat asupra situaţiilor financiare precedente, din adoptarea IFRS 9 sunt incluse in situaţiile financiare anuale ale Fondului pentru exerciţiul încheiat la 31 decembrie 2017, iar analize suplimentare vor fi incluse in rapoartele ulterioare din cursul anului 2018.

Evaluarea

La 30 decembrie 2017, participaţiile Fondului sunt evaluate, in mare măsură, 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 Internaţionale de Evaluare (peste 99% 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 unei părți nesemnificative a portofoliului.

Scăderea netă a participaţiilor, în sumă de 714,0 milioane Lei pentru anul încheiat la 31 decembrie 2017 este datorată în principal, vânzării anumitor participaţii în companiile din portofoliu (a se vedea secţiunea *Evenimente semnificative în cursul perioadei privind societăţile din portofoliu* – generând un efect de 1.247,3 milioane Lei), fiind compensată de creşterea netă a valorii juste pentru participaţiile nelistate (170,5 milioane Lei), ca urmare a procesului de reevaluare (a se vedea secţiunea *Prezentarea Fondului şi a activităţii sale)* şi de creşterea valorii acţiunilor listate, în speţă OMV Petrom SA (creşterea preţului acţiunilor a fost de 9,6%).

Situația rezultatului global

Milioane Lei	2017 Auditat	2016 Auditat	2015 Auditat
Venituri brute din dividende	740,4	353,1	569,3
Câştiguri / (Pierderi) nete realizate din vânzarea activelor imobilizate deţinute pentru vânzare	330,6	(127,5)	-
Câştiguri / (Pierderi) nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	222,8	(377,8)	(1.244,0)
Câştiguri nete realizate din vânzarea participaţiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	38,5	926,0	344,8
Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor, net	36,4	17,9	17,6
Venituri din dobânzi	11,9	7,9	3,9
Câştiguri / (piederi) nete realizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(1,4)	-	3,2
Pierderi din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	(8,0)	(122,4)	(90,5)
Alte venituri/ (cheltuieli), nete *	0,9	(0,5)	1,8
Venituri/ (Pierderi) nete din activitatea operațională	**1.372,1**	**676,7**	**(393,9)**
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit şi pierdere	(63,0)	(70,6)	(68,3)
Alte cheltuieli operaționale	(34,5)	(61,5)	(56,8)
Cheltuieli operaționale	**(97,5)**	**(132,1)**	**(125,1)**
Cheltuieli de finanțare	(0,2)	(0,3)	(2,5)
Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare	**1.274,4**	**544,3**	**(521,5)**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	15,5	(97,3)	(43,6)
Profitul/ (Pierderea) anului	**1.289,9**	**447,0**	**(565,1)**
Alte elemente ale rezultatului global	(85,4)	100,7	212,4
Total rezultat global aferent anului	**1.204,5**	**547,7**	**(352,7)**

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

Venituri brute din dividende pentru anul încheiat la 31 decembrie 2017 includ veniturile din dividende de la companiile din portofoliu, în principal de la Hidroelectrica SA (206,6 milioane Lei), OMV Petrom SA (106,8 milioane Lei), CN Aeroporturi Bucureşti SA (43,0 milioane Lei), Electrica Furnizare SA (34,8 milioane Lei), Electrica Distribuţie Transilvania Nord SA (22,1 milioane Lei), Electrica Distribuţie Muntenia Nord SA (19,3 milioane Lei) şi Electrica Distribuţie Transilvania Sud SA (21,7 milioane Lei).

Creşterea acestor venituri comparative cu anul 2016 s-a datorat dividendelor speciale distribuite în perioada septembrie – decembrie 2017 de către companiile de stat din portofoliu, în speţă Hidroelectrica SA şi CN Aeroporturi Bucureşti SA, în sumă de 130,6 milioane Lei, respectiv 40 milioane Lei.

Câştigurile nete realizate din vânzarea activelor imobilizate deţinute pentru vânzare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2017 sunt reprezentate de:

- Câştigul net din vânzarea filialelor Electrica, în sumă de 345,1 milioane Lei, reprezentând diferenţa dintre venitul din vânzare (752,0 milioane Lei) şi valoarea contabilă netă a participațiilor la data vânzării (752,0 milioane Lei), plus câștigul net nerealizat aferent acestor participații, transferat din capitaluri proprii în contul de profit sau pierdere în urma derecunoașterii acestora (345,1 milioane Lei)
- Diferenţa dintre veniturile din vânzarea parțială a deținerii în OMV Petrom SA (399,9 milioane Lei) şi valoarea justă la data reclasificării în categoria activelor imobilizate deţinute pentru vânzare (414,4 milioane Lei).

Câştigurile nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru anul 2017, în sumă de 222,8 milioane Lei au fost generate, în principal de OMV Petrom SA, ca rezultat al evoluţiei pozitive a prețului acțiunilor acestei societăți în cursul anului încheiat la 31 decembrie 2017 (176,5 milioane Lei, ca rezultat al creşterii prețului acțiunilor cu 9,6%).

Câştiguri nete realizate din vânzarea participaţiilor 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 capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere în urma derecunoașterii acestora.

În cursul anului 2017, Fondul a vândut integral participaţiile sale în Oil Terminal SA, Banca Transilvania SA şi Cetatea SA precum şi o parte din participaţia în BRD Groupe Societe Generale SA. **Câştiguri nete realizate din vânzarea participaţiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare** în sumă de 38,5 milioane Lei, reprezintă diferenţa dintre prețul de vânzare (74,9 milioane Lei) și valoarea contabilă netă a participațiilor la data vânzării (74,4 milioane Lei), plus câștigul net nerealizat aferent acestor participații, transferat din capitaluri proprii în contul de profit sau pierdere în urma derecunoașterii acestora (38,0 milioane Lei).

Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanţelor pentru anul 2017 se referă la creanţele aferente sumelor neplătite de Ministerul Finanţelor Publice. În urma reducerii valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,85 Lei la 0,57 Lei (înregistrată pe 24 martie 2017) și de la 0,57 Lei la 0,52 Lei (înregistrată pe 16 iunie 2017), creanţa aferentă sumelor neachitate și ajustarea corespunzătoare pentru depreciere au înregistrat o scădere, generând un impact pozitiv în contul de profit și pierdere, în sumă de 36,4 milioane Lei.

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

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

Pierderile din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare pentru anul 2017 au fost înregistrate pentru participaţia în Poșta Română (8,0 milioane Lei).

Cheltuieli cu comisioanele de administrare pentru anul 2017 includ includeau comisionul de bază de 46,8 milioane Lei (2016: 46,8 milioane Lei) şi comisionul de distribuţie aferent returnărilor de capital, în sumă de 16,2 milioane Lei (2016: 23,8 milioane Lei din care suma de 13,5 milioane Lei reprezenta comisionul de distribuţie pentru răscumpărările de acțiuni). Începând cu anul 2017, comisionul de distribuţie pentru acţiunile răscumpărate (15,1 milioane Lei) se înregistrează direct în capitalurile proprii, împreună cu costul de achiziţie al acestora. Această modificare nu a fost aplicată retrospectiv, întrucât efectul asupra situaţiilor comparative nu este semnificativ. Creşterea comisionului de distribuţie pentru anul 2017 comparativ cu anul anterior s-a datorat

distribuţiilor suplimentare către acţionari, şi anume, returnării de capital din martie 2017, în valoare de 0,05 Lei pe acţiune, pentru care plata a început in 27 martie 2017.

Alte elemente ale rezultatului global cuprindeau în principal modificarea valorii juste aferente participațiilor disponibile pentru vânzare, netă de impozitul aferent. La 31 decembrie 2017, modificarea valorii juste aferente acestor participații este de 315,8 milioane Lei, iar scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor disponibile pentru vânzare în cursul anului este de 383,1 milioane Lei, generată în principal de vânzarea filialelor Eletrica SA.

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

Alte cheltuieli operaţionale

Milioane Lei	2017 Auditat	2016 Auditat	2015 Auditat
Costuri de tranzacţionare	8,4	33,2	8,9
Comisioane lunare datorate ASF	10,2	10,7	11,5
Comisioane datorate băncii depozitare	0,7	0,8	1,3
Cheltuieli cu listarea secundară	-	-	16,6
Alte cheltuieli operaționale	15,2	16,8	18,5
Alte cheltuieli operaționale	**34,5**	**61,5**	**56,8**

Costurile de tranzacţionare au fost mai scăzute în cursul anului 2017 comparativ cu 2016, în principal ca urmare a valorii tranzacţiilor de vânzare mai scăzute, desfăşurate de către Fond în cursul anului 2017.

Alte cheltuieli operaționale cuprind în principal cheltuieli cu litigiile şi pentru asistenţă juridică, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanţilor şi remunerarea acestora, cheltuieli privind relația cu investitorii şi relaţiile publice, cheltuieli cu auditul intern şi extern şi cheltuieli cu organizarea AGA.

Situația fluxurilor de numerar

Milioane Lei	2017 Auditat	2016 Auditat	2015 Auditat
Numerar din activităţi de exploatare			
Încasări din vânzarea participaţiilor	1.231,9	2.116,7	465,8
Vânzări / maturităţi ale certificatelor de trezorerie şi obligaţiunilor	1.505,7	611,0	529,6
Dividende încasate (nete de impozitul reţinut la sursă)	737,6	351,3	567,5
Dobânzi încasate	13,6	4,6	5,5
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	7,1	3,7	-
Maturităţi / (Constituiri) depozite la bănci cu maturităţi iniţiale mai mari de trei luni	-	-	25,0
Achiziţii de certificate de trezorerie și obligaţiuni	(501,1)	(1.645,7)	(416,1)
Plata furnizorilor şi a altor taxe și comisioane	(130,4)	(127,1)	(126,9)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	(2,7)	(4,3)	(2,6)
Alte(plăţi) / încasări nete	(1,7)	0,2	(0,4)
Numerar net din activităţi de exploatare	**2.860,0**	**1.310,4**	**1.047,4**
Numerar din activităţi de finanţare			
Utilizări din credite bancare pe termen scurt	237,0	-	450,0
Răscumpărări de acţiuni proprii	(819,2)	(674,2)	(392,3)
Plăți către acţionari privind returnările de capital	(910,5)	(512,5)	(522,8)
Plăţi privind litigiile pierdute	-	(10,7)	-
Plata dobânzilor și comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	(0,2)	(0,3)	(2,5)
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	-	(0,1)	(3,3)
Rambursări ale creditelor bancare pe termen scurt	(237,0)	-	(450,0)
Plăţi către Depozitarul Central privind returnarea de capital din 2015	-	-	(19,2)
Numerar net utilizat în activităţi de finanţare	**(1.729,9)**	**(1.197,8)**	**(940,1)**

Milioane Lei	2017 Auditat	2016 Auditat	2015 Auditat
Creşterea netă a numerarului şi echivalentelor de numerar	**1.130,1**	**112,6**	**107,3**
Numerar şi echivalente de numerar la începutul anului	311,1	198,5	91,2
Numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul anului	**1.441,2**	**311,1**	**198,5**

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016	31 decembrie 2015
Numerar	19,2	5,8	0,6
Depozite la bănci cu maturitatea iniţială mai mică de trei luni	1.275,8	305,3	197,9
Certificate de trezorerie şi obligaţiuni cu maturitate iniţială mai mică de trei luni	146,2	-	-
	1.441,2	**311,1**	**198,5**

În 2017 **încasările din vânzarea participaţiilor** se referă în principal la vânzarea acţiunilor deţinute în companiile din portofoliu: deţinerile integrale în Oil Terminal SA, Primcom SA, Cetatea SA, Banca Transilvania SA precum şi deţinerile integrale în filialele Electrica SA şi a unei părţi din deţinerile în BRD Societe Generale şi OMV Petrom SA.

Plăţile către acţionari legate de returnările de capital în 2017, 2016 şi 2015 plăţile aferente returnării a 0,05 Lei pe acţiune către acţionari, ca urmare a reducerii capitalului social al Fondului prin reducerea valorii nominale a acţiunilor de la 0,95 Lei pe acţiune la 0,90 Lei pe acţiune în 2015, de la 0,90 Lei pe acţiune la 0,85 Lei pe acţiune în 2016 şi de la 0,62 Lei pe acţiune la 0,57 Lei pe acţiune în martie 2017 şi de la 0,57 Lei pe acţiune la 0,52 Lei pe acţiune în iunie 2017.

Utilizările din credite bancare pe termen scurt în 2017 sunt reprezentate de suma de 237 milioane Lei utilizate în data de 27 iunie din facilitatea de credit de la BRD-Groupe Societé Generale SA, sumă ce a fost rambursată integral în data de 25 iulie 2017 (**rambursări ale creditelor bancare pe termen scurt**), pentru finanţarea distribuţiei către acţionari din iunie 2017. **Plata dobânzilor şi comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt** cuprind cheltuielile cu dobânda aferente sumei utilizate din facilitatea de credit.

Tranzacţii cu părţi afiliate

Tranzacţiile cu părţile afiliate au fost realizate în cursul desfăşurării normale a activităţii Fondului.

(a) Filialele

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

Filială	Procentul de deţinere 31 decembrie 2017	Procentul de deţinere 31 decembrie 2016
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%
Zirom SA	100%	100%

În aprilie 2017, acţionarii Comsig SA au aprobat dizolvarea societăţii. La data de raportare, Comsig SA este în proces de lichidare.

În august 2017, Fondul a participat la majorarea de capital a Zirom SA, prin subscrierea a 272,000 acţiuni noi, la o valoare nominal de 10 Lei per acţiune (2.720.000 Lei în total).

În septembrie 2017, Fondul a vândut întreaga participaţie în Primcom SA.

(b) Asociaţi

Fondul are următoarele entităţi asociate, toate înregistrate în România:

Asociaţi	Procentul de deţinere 31 decembrie 2017	Procentul de deţinere 31 decembrie 2016
Societatea Naţională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În 2017, Fondul a înregistrat şi încasat de la Societatea Naţionala a Sării SA dividende în sumă de 13.760.169 Lei.

Fondul nu a desfăşurat tranzacţii cu asociaţii în cursul anului 2016.

(c) Administratorul Unic al Fondului

FTIML este atât Managerul cât şi Administratorul Unic al Fondului. FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiţii precum şi anumite funcţii administrative către FTIML.

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

Milioane Lei	2017	2016
Comisioane de administrare	78,1	58,0

În 2017, Fondul a înregistrat următoarele cheltuieli datorate FTIS: comisioane de administrare de 78,1 milioane Lei, din care Comision de bază în valoare de 46,8 milioane Lei şi Comisioane din distribuţii în valoare de 31,3 milioane Lei.Tranzacţiile derulate ***între Fond*** şi ***FTIML*** au fost următoarele:

Milioane Lei	2017	2016
Comisioane de administrare	-	12,6
Chirii şi alte cheltuieli operaţionale	0,1	0,1
Total	**0,1**	**12,7**

În cursul anului 2017, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 1,5 milioane Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (2016: 1,5 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 relaţie cu FTIML: comisioane de administrare în sumă de 12,6 milioane Lei, din care comisioane de bază în sumă de 11,8 milioane Lei şi comisioane de distribuţie în sumă de 0,8 milioane Lei, cheltuieli cu chiria în sumă de 66,0 mii Lei şi cheltuieli operaţionale aferente de 23,8 mii Lei.

Situaţia sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Milioane Lei	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
FTIS	11,7	12,9
FTIML	0,1	0,2
Total	**11,8**	**13,1**

Evenimente ulterioare

Oferta publică de cumpărare în legătură cu cel de-al nouălea program de răscumpărare

În data de 15 decembrie 2017, Fondul a transmis o solicitare de avizare a unei oferte publice de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al nouălea program de răscumpărare, spre aprobare la Autoritatea de Supraveghere Financiară. Prin această ofertă, Fondul intenționează să răscumpere până la 1.200.000.000 de acțiuni (atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri) de la acționarii săi.

Astfel, execuția zilnică a programului 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 11 decembrie 2017.

WOOD & Company Financial Services, a fost numit în calitate de intermediar pentru achiziția de acțiuni. Jefferies International Limited și WOOD & Company Financial Services, au fost numiți în calitate de "dealeri manageri", iar The Bank of New York Mellon, în calitate de "tender agent" în legătură cu achiziția de GDR-uri.

În data de 10 ianuarie 2018, Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat solicitarea Fondului pentru inițierea unei oferte publice de cumpărare în legătură cu cel de-al nouălea program de răscumpărare. Perioada de subscriere se derulează între 18 ianuarie 2018 şi 23 februarie 2018, iar prețul de cumpărare este de 0,9350 Lei per acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 46,75 Lei per GDR.

Modificări în structura conducerii începând cu data de 1 aprilie 2018

Începând cu data de 1 aprilie 2018, Johan Meyer va deveni managerului unic de portofoliu al Fondului, continuând rolul său de reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, sucursala București și de reprezentant permanent al Fondului.

Astfel, începând cu 1 aprilie 2018, conducerea Fondului va avea următoarea structură:

- Administratorul de Fond de Investiţii Alternative rămâne Franklin Templeton International Services S.À R.L., având următorii reprezentanți permanenți: Craig Blair, Denise Voss, Mike Sommer, Johan Meyer, și Oana Truţa;
- Administratorul de Investiţii al Fondului rămâne Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, sucursala Bucureşti unde Johan Meyer activează drept Director Executiv și reprezentant legal, iar Oana Truța drept reprezentant legal.

Hotărârile AGA aprobate

Cele mai importante hotărâri ale acționarilor în cadrul AGA din 14 februarie 2018, au fost următoarele:

- Aprobarea noi DPI în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2018;
- Aprobarea noului contract de administrare – care va fi în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2018;
- Numirea a trei membri în Comitetul Reprezentanţilor
- Aprobarea creşterii remuneraţiei brute a fiecărui membru al Comitetului Reprezentanţilor de la 20.000 Lei pe lună la 24.123 Lei pe lun, începând cu 1 ianuarie 2018, ca urmare a modificărilor fiscale.

Noul Contract de administrare în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2018

În cadrul AGA din data de 14 februarie 2018, acționarii au aprobat noul Contract de administrare care va intra în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2018, ce conține următoarele aspecte comerciale:

Comision de bază anual	• 0,60% • Discount 15% – 20%, + 0,05%, i.e. Rata comisionului de bază = 0,65% • Discount < 15%, + 0,05%, i.e. Rata comisionului de bază = 0,70%
Baza de calcul a comisionul de bază anual	• Media ponderată a capitalizării de piață a Fondului
Comisionul de distribuţie pentru toate distribuţiile (inclusiv răscumpărarile)	• 1,00% aplicat valorii distribuţiilor
Baza de calcul a comisionul de distribuţie	• Răscumpărările de acţiuni • Răscumpărările de GDR-uri • Ofertele publice de răscumpărare • Returnările de capital • Dividendele
Durata	• 2 ani
Votul pentru continuarea mandatului	• Anual, în aprilie

Noul contract de administrare a fost aprobat în AGA din 14 februarie 2018.

Numirea a trei membri în Comitetul Reprezentanţilor

În Cadrul AGA din 14 februarie 2018 acţionarii au decis numirea a trei membri în Comitetul Reprezentanţilor Fondului Proprietatea ca urmare a expirării celor trei mandate, după cum urmează:

- Dl. Julian Rupert Francis Healy începând cu 5 aprilie 2018;
- Dl. Piotr Rymaszewski începând cu 5 aprilie 2018;
- Dl. Steven Cornelis Van Groningen începând cu 14 aprilie 2018.

Mandatul noilor membri este valabil pentru o perioadă de trei (3) ani începând cu data menţionata mai sus.

Signatures:

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

	Întocmit
Oana Truţă	Catalin Cadaru
Reprezentant Permanent	Manager Raportare Financiară al FTIML

14 februarie 2018

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAŢII FINANCIARE ANUALE
PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR
ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2017

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. 79

Situaţia rezultatului global. 84

Situaţia poziţiei financiare 85

Situaţia modificărilor capitalurilor proprii. 86

Situaţia fluxurilor de numerar. 88

Note la situaţiile financiare. 89

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"), cu sediul social în str. Buzeşti nr. 78-80, Bucureşti, identificat prin cod de înregistrare fiscală 18253260, care cuprind situaţia poziţiei financiare la 31 decembrie 2017, 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.

Situaţiile financiare la 31 decembrie 2017 se identifică astfel:

Total capitaluri proprii	10.790.244.153 lei
Profit net al exerciţiului financiar	1.289.896.039 lei

În opinia noastră, situaţiile financiare ataşate prezintă cu fidelitate din toate punctele de vedere semnificative, poziţia financiară a Fondului la 31 decembrie 2017, precum şi performanţa sa financiară şi fluxurile de trezorerie pentru anul încheiat la acea dată, în conformitate cu Standardele Internaţionale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS") 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

1. Am desfăşurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaţionale de Audit („ISA"), Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului şi al Consiliului European (în cele ce urmează „Regulamentul") şi Legea nr. 162/2017 („Legea"). 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

2. 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 cărora 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/despre

Deloitte.

Aspect cheie al auditului	Cum a abordat auditul nostru aspectul
Evaluarea investiţiilor in titluri de participare Aşa cum este prezentat la nota 16 în situaţiile financiare, investiţiile în titluri de participare ale Fondului reprezintă 86% din activul total al Fondului. Aceasta a reprezentat o arie cheie de interes în auditul nostru datorită complexităţii pe care o presupune evaluarea unora dintre aceste investiţii, a semnificaţiei raţionamentelor şi estimărilor folosite în evaluare, precum şi a reflectării modificărilor valorii juste în situaţiile financiare. Stabilirea valorii juste pentru investiţiile in titluri de participare de nivelul 3 reprezentând 74% din totalul investiţiilor in titluri de participare ale Fondului implică judecăţi semnificative şi un grad ridicat de estimări efectuate de evaluatori independenţi desemnaţi de Fond. Aceste investiţii reprezintă participaţii deţinute de Fond în societăţi româneşti nelistate, multe dintre acestea fiind societăţi deţinute şi controlate de stat. La 30 septembrie 2017, evaluatorii independenţi desemnaţi de Fond au evaluat o mare parte din investiţiile in titluri de participare nelistate. Totuşi, acest lucru nu trebuie considerat o delegare de responsabilitate în ceea ce priveşte evaluările, Administratorul Unic al Fondului (denumit în continuare „conducerea") purtând responsabilitatea finală pentru evaluare. Conform IFRS, în cazul în care investiţiile în titluri de participare clasificate ca disponibile în vederea vânzării scad, conducerea trebuie să evalueze dacă scăderea evaluării este temporară sau reprezintă o depreciere a naturii investiţiei. În funcţie de această evaluare, modificarea valorii juste a investiţiilor în titluri de participare se reflectă fie în rezultatul global, fie în alte elemente ale rezultatului global. Astfel, evaluarea şi contabilizarea investiţiilor în titluri de participare sunt considerate aspecte cheie ale auditului.	Am evaluat controalele cheie cu privire la procesul de evaluare a investiţiilor în titluri de participare ale Fondului. Evaluarea noastră privind elaborarea, implementarea şi eficienţa în funcţionare a controalelor a furnizat o bază pentru noi să continuăm procedurile de audit detaliate conform naturii, planificării şi extinderii planificate. Pentru investiţiile în titluri de participare semnificative listate, am evaluat frecvenţa tranzacţionărilor pentru a identifica titlurile care nu sunt lichide şi am evaluat acurateţea preţului de închidere de pe piaţa de capital al acţiunilor. Pentru un eşantion de investiţii în titluri de participare nelistate cu date de evaluare semnificative, am implicat propriii specialişti evaluatori, care au evaluat metodologia de evaluare, ipotezele şi datele folosite de evaluatorii externi. Rezultatele analizelor noastre independente sunt consecvente cu cele incluse în rapoartele de evaluare. Am evaluat de asemenea analizele conducerii Fondului pentru perioada ulterioară datei rapoartelor de evaluare (respectiv, de la 30 septembrie 2017 până la 31 decembrie 2017), pentru a identifica evenimentele semnificative care pot avea un impact semnificativ asupra valorii juste a investiţiilor în titluri de participare. De asemenea, am evaluat dacă modificările valorii juste reflectate în situaţiile financiare sunt corecte. Pentru un eşantion de investiţii în titluri de participare clasificate ca disponibile în vederea vânzării, am analizat situaţiile unde a avut loc scăderea valorii juste, şi am analizat dacă aceasta a fost reflectată corespunzător în conformitate cu cerinţele IFRS şi politicile contabile ale Fondului. De asemenea, am luat în calcul dacă situaţiile financiare reflectă corespunzător toate informaţiile semnificative cu privire la investiţiile in titluri de participare. Am evaluat prezentarea politicii referitoare la ierarhia valorii juste, informaţiile cu privire la datele neobservabile semnificative raportat la informaţiile din IFRS 13 *Evaluarea la valoarea justă*.

Deloitte.

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 76 și nu face parte din situațiile financiare.

Opinia noastră asupra situațiilor financiare nu acoperă raportul 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 76 și raportăm că:

a) în Raportul Administratorului Unic nu am identificat informații care să nu fie consecvente, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare anexate;

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

c) în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2017 cu privire la Fond și la mediul acestuia, nu am identificat informații incluse în raportul anual al Administratorului Unic care să fie eronate semnificativ.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanța pentru situațiile financiare

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

În întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Fondului de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea fie intenționează să lichideze Fondul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.

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

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulat, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații 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 şi caracterul rezonabil al estimărilor contabile şi al prezentărilor aferente de informaţii realizate de conducere.

- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilităţii pe baza continuităţii activităţii şi determinăm, pe baza probelor de audit obţinute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiţii care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-şi continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenţia în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situaţiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obţinute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiţii viitoare pot determina Fondul să nu îşi mai desfăşoare activitatea în baza principiului continuităţii activităţii.

- Evaluăm prezentarea, structura şi conţinutul general al situaţiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informaţii, şi măsura în care situaţiile financiare reflectă tranzacţiile şi evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.

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

De asemenea, punem la dispoziţia persoanelor responsabile cu guvernanţa o declaraţie conform căreia am respectat toate cerinţele etice aplicabile cu privire la independenţă, şi că le vom comunica toate raporturile şi aspectele care pot fi considerate în mod rezonabil a ne afecta independenţa, şi dacă este cazul, măsurile de siguranţă corespunzătoare.

Din aspectele comunicate persoanelor responsabile cu guvernanţa, noi le extragem pe cele care au fost cele mai relevante în auditul situaţiilor financiare aferente exerciţiului curent şi sunt, astfel, aspecte cheie ale auditului. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepţia 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 aşteaptă în mod rezonabil că interesul public este mai mic decât consecinţele negative ale unei astfel de comunicări.

Deloitte.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor la data de 26 octombrie 2017 să auditǎm situațiile financiare ale Fondul Proprietatea S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, în urma licitației organizate de Administratorul Unic al Fondului în 2017. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 11 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2007 până la 31 decembrie 2017.

Confirmăm că:

- opinia noastră de audit este în concordanță cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Fondului, pe care l-am emis în aceeași dată în care am emis și acest raport. De asemenea, în desfășurarea auditului nostru, ne-am păstrat independenta față de entitatea auditată.
- nu am furnizat pentru Fond serviciile non-audit interzise menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul UE nr. 537/2014.

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

Irina Dobre, Director de Audit

Irina Dobre

Înregistrată la Camera Auditorilor Financiari din România
cu certificatul nr. 3344/05.01.2010

În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

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

București, România
14 februarie 2018

SITUAŢIA REZULTATULUI GLOBAL PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017

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

	Notă	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016
Venituri brute din dividende	*6*	740.360.617	353.070.538
Câştiguri /(Pierderi) realizate din vânzarea activelor imobilizate deţinute pentru vânzare	*9*	330.594.143	(127.542.995)
Câştiguri /(Pierderi) nete aferente participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	*7*	221.324.058	(377.839.664)
Câştiguri nete din vânzarea participaţiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	*8*	38.527.851	925.976.144
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanţelor, net	19(a)	36.378.838	17.917.700
Venituri din dobânzi		11.919.865	7.941.346
Câştiguri nete din diferenţe de curs valutar		570.507	871.278
Pierderi din deprecierea participaţiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	*16*	(8.000.000)	(122.383.338)
Alte venituri/(cheltuieli) , net		376.178	(1.344.102)
Venituri nete din activitatea operaţională		**1.372.052.057**	**676.666.907**
Cheltuieli operaţionale	*10*	**(97.492.044)**	**(132.115.263)**
Cheltuieli de finanţare	*11*	**(152.997)**	**(323.438)**
Profit înainte de impozitare		**1.274.407.016**	**544.228.206**
Venituri / (Cheltuieli) privind impozitul pe profit	*12*	15.489.023	(97.258.350)
Profitul anului		**1.289.896.039**	**446.969.856**
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare	*16*	315.822.981	987.353.576
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	*17*	(18.059.165)	95.361.591
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participaţiilor disponibile pentru vânzare		(383.125.871)	(981.988.443)
Total alte elemente ale rezultatului global		**(85.362.055)**	**100.726.724**
Total rezultat global aferent anului		**1.204.533.984**	**547.696.580**
Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat	*13*	**0,1434**	**0,0440**

Situaţiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 14 februarie 2018 de:

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

Oana Truta
Reprezentant Permanent

Întocmit,
Cătălin Cadaru
Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 89 - 132 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare anuale.

SITUAŢIA POZIŢIEI FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	**31 decembrie 2017**	**31 decembrie 2016**
Active			
Numerar şi conturi curente	*14*	19.173.567	5.781.621
Depozite la bănci	*14*	1.276.669.452	305.337.134
Certificate de trezorerie	*15*	46.277.947	781.445.213
Obligaţiuni guvernamentale	*15*	195.923.820	328.638.303
Participaţii	*16*	9.278.201.345	9.992.183.244
Alte active		10.710.812	20.728.167
Total active		**10.826.956.943**	**11.434.113.682**
Datorii			
Datorii față de acționari	*18 (a)*	20.705.311	20.208.049
Alte datorii şi provizioane	*18 (b)*	16.007.479	27.953.985
Total datorii		**36.712.790**	**48.162.034**
Capitaluri proprii			
Capital social	*19 (a)*	4.664.852.363	9.168.314.117
Alte rezerve privind capitalul social nevărsat	*19 (a)*	189.182.422	-
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	*19 (b)*	4.248.175.069	4.333.537.124
Alte rezerve	*19 (c)*	254.954.179	585.468.652
Acţiuni proprii	*19 (d)*	(218.255.507)	(654.145.163)
Rezultat reportat	*19 (f),(g)*	1.651.335.627	(2.047.223.082)
Total capitaluri proprii		**10.790.244.153**	**11.385.951.648**
Total datorii şi capitaluri proprii		**10.826.956.943**	**11.434.113.682**

Notele prezentate în paginile 89 - 132 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare anuale.

SITUAŢIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017

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

	Capital social	Alte rezerve privind capitalul social nevărsat (a se vedea Nota 19)	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 2017	**9.168.314.117**	-	**4.333.537.124**	**585.468.652**	**(654.145.163)**	**(2.047.223.082)**	**11.385.951.648**
Rezultat global aferent anului							
Profitul anului	-	-	-	-	-	1.289.896.039	**1.289.896.039**
Alte elemente ale rezultatului global							
Modificarea netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare	-	-	315.822.981	-	-	-	**315.822.981**
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participaţiilor disponibile pentru vânzare	-	-	(383.125.871)	-	-	-	**(383.125.871)**
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	-	(18.059.165)	-	-	-	**(18.059.165)**
Acoperirea pierderii contabile cumulate	(2.317.038.572)	-	-	(156.118.900)	-	2.473.157.472	-
Total alte elemente ale rezultatului global	**(2.317.038.572)**	**-**	**(85.362.055)**	**(156.118.900)**	**-**	**2.473.157.472**	**(85.362.055)**
Total rezultat global aferent anului	**(2.317.038.572)**	**-**	**(85.362.055)**	**(156.118.900)**	**-**	**3.763.053.511**	**1.204.533.984**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii (a se vedea Nota 19)							
Reducerea valorii nominale a acţiunilor	(1.007.408.074)	-	-	-	46.980.596	-	**(960.427.478)**
Transfer la rezerve legale	-	-	-	64.494.802	-	(64.494.802)	-
Achiziţie acţiuni proprii	-	-	-	-	(830.417.713)	-	**(830.417.713)**
Anulare acţiuni proprii	(989.832.686)	-	-	(241.474.222)	1.219.326.773	-	**(11.980.135)**
Distribuţii prescrise	-	-	-	2.583.847	-	-	**2.583.847**
Total tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**(1.997.240.760)**	**-**	**-**	**(174.395.573)**	**435.889.656**	**(64.494.802)**	**(1.800.241.479)**
Ajustare de prezentare privind capitalul social nevărsat (a se vedea Nota 19)	(189.182.422)	189.182.422	-	-	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2017	**4.664.852.363**	**189.182.422**	**4.248.175.069**	**254.954.179**	**(218.255.507)**	**1.651.335.627**	**10.790.244.153**

Notele prezentate în paginile 89 - 132 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare anuale.

SITUAŢIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017

(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 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 19)						
Reducerea valorii nominale a acţiunilor	(548.292.540)	-	-	13.215.579	-	**(535.076.961)**
Transfer la rezerve legale	-	-	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 89 - 132 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare anuale.

SITUAŢIA FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017

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

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016
Numerar din activităţi de exploatare		
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie şi obligaţiuni	1,505,745,830	610,996,894
Dividende încasate (nete de impozitul reţinut la sursă)	737,600,467	351,347,029
Încasări din vânzarea participaţiilor	1,231,878,640	2,116,737,768
Dobânzi încasate	13,556,969	4,625,646
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	7,088,990	3,745,192
Achiziţii de certificate de trezorerie şi obligaţiuni	(501,089,955)	(1,645,703,304)
Plata furnizorilor şi a altor taxe şi comisioane	(130,374,830)	(127,069,610)
Subscrieri la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu	(2,720,000)	(4,303,730)
Alte (plăţi) / încasări , nete	(1,662,615)	87,522
Numerar net din activităţi de exploatare	**2,860,023,496**	**1,310,463,407**
Numerar din activităţi de finanţare		
Utilizări din credite bancare pe termen scurt	237,000,000	-
Plata returnare de capital către acţionari	(910,534,840)	(512,486,449)
Răscumpărari de acţiuni proprii	(819,215,106)	(674,226,861)
Rambursarea creditelor bancare pe termen scurt	(237,000,000)	-
Plata dobânzilor şi comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	(152,997)	(323,438)
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(37,825)	(47,297)
Plăţi privind litigiile pierdute	-	(10,741,322)
Numerar net utilizat în activităţi de finanţare	**(1,729,940,768)**	**(1,197,825,367)**
Creşterea netă a numerarului şi echivalentelor de numerar	**1,130,082,728**	**112,638,040**
Numerar şi echivalente de numerar la începutul anului	311,105,488	198,467,448
Numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul anului conform Situaţiei fluxurilor de numerar	**1,441,188,216**	**311,105,488**

Reconcilierea Situaţiei fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situaţia poziţiei financiare

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Numerar şi conturi curente (a se vedea Nota 14)	19,173,567	5,781,621
Depozite la bănci cu maturitatea iniţială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 14)	1,275,849,317	305,323,867
Certificate de trezorerie şi obligaţiuni cu maturitatea iniţială mai mică de trei luni	146,165,332	-
	1,441,188,216	**311,105,488**
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 14)	820,135	13,267
Modificarea netă a valorii juste aferenta soldului titlurilor de stat	327,398	(6,854,904)
Certificate de trezorerie şi obligaţiuni cu maturitatea iniţială mai mare de trei luni şi mai mică de un an	95,709,037	1,116,938,420
Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie şi obligaţiuni la sfârşitul anului conform Situaţiei poziţiei financiare	**1,538,044,786**	**1,421,202,271**

Notele prezentate în paginile 89 - 132 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare anuale.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(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 desfăşurată 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 Ordonanţa de urgenţă 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.

Fondul este administrat de Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS") ca și Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative ("AFIA") conform cerinţelor Directivei 2011/61/UE privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative („Directiva AFIA") și reglementărilor naționale de implementare, în baza Contractului de Administrare încheiat în 2015 în vederea conformării cu cerinţele Directivei AFIA. Mandatul FTIS a început la 1 aprilie 2016. FTIS a delegat rolul de administrator de investiții precum și anumite funcţii administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti („FTIML" sau „Administratorul de investiții"), pentru întreaga durată a mandatului său ca AFIA.

Începând din data de 29 septembrie 2010 până la data de 31 martie 2016, Administratorul Unic al Fondului a fost 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) Declaraţia de conformitate

Aceste situaţii financiare sunt situaţiile financiare statutare anuale ale Fondului Proprietatea întocmite pentru exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 în conformitate cu cerinţele Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană şi aplicând Norma 39/ 2015.

Fondul este o societate de investiţii şi nu consolidează filialele sale având în vedere că aplică IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (Societăţi de investiţii). În consecinţă, Fondul nu întocmeşte situaţii financiare consolidate, aceste situaţii financiare individuale fiind singurele situaţii financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiţii şi a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2017.

(b) Bazele evaluării

Aceste situaţii financiare au fost întocmite pe baza evaluării la valoare justă pentru cea mai mare parte a activelor Fondului (respectiv pentru participaţii, certificate de trezorerie şi obligaţiuni guvernamentale), şi pe baza costului istoric sau costului amortizat pentru restul elementelor incluse în situaţiile financiare.

(c) Moneda funcţională şi de prezentare

Aceste situaţii financiare anuale sunt întocmite şi prezentate în Lei (RON). Leul reprezintă moneda funcţională şi de prezentare a Fondului. Toate informaţiile financiare prezentate în Lei au fost rotunjite la cea mai apropiată unitate.

(d) Moneda străină

Tranzacţiile în monede străine sunt înregistrate în moneda funcţională a Fondului la cursurile de schimb de la datele tranzacţiilor. Activele şi datoriile monetare denominate în monede străine la data raportării sunt convertite în moneda funcţională la cursurile de schimb din ziua respectivă. Activele şi datoriile nemonetare denominate în monede străine care sunt evaluate la valoare justă sunt convertite în moneda funcţională la cursurile de schimb din data tranzacţiei şi nu se reevaluează ulterior.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine, publicate de Banca Naţională a României la 31 decembrie 2017 sunt următoarele: 4,6597 Lei/EUR, 3,8915 Lei/USD şi 5,2530 Lei/GBP (31 decembrie 2016: 4,5411 Lei/EUR, 4,3033 Lei/USD şi 5,2961 Lei/GBP).

(e) Utilizarea estimărilor

Întocmirea situaţiilor financiare anuale în conformitate cu cerinţele IFRS implică utilizarea de către conducere a unor raţionamente, estimări şi ipoteze ce au impact asupra aplicării politicilor contabile şi valorii raportate a activelor, datoriilor, veniturilor şi cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimări.

Estimările şi ipotezele sunt revizuite periodic. Modificările estimărilor contabile sunt recunoscute în anul în care estimările sunt revizuite şi în anii următori, dacă aceştia sunt afectaţi.

Informaţiile şi raţionamentele legate de aplicarea politicilor contabile având cel mai mare grad de incertitudine în ceea ce priveşte estimările, care au un impact semnificativ asupra sumelor recunoscute în situaţiile financiare anuale, sunt incluse în următoarele note:

- Nota 4 – Administrarea riscurilor;
- Nota 16 – Participaţii;
- Nota 17 – Impozitul amânat;
- Nota 20 – Datorii şi active contingente.

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 2017, trei companii din portofoliul Fondului îndeplineau criteriile pentru a fi clasificate ca și filiale și două companii din portofoliul Fondului îndeplineau criteriile pentru a fi clasificate ca și entități asociate. La 31 decembrie 2016, patru companii din portofoliul Fondului îndeplineau criteriile pentru a fi clasificate ca și filiale și două companii din portofoliul Fondului îndeplineau criteriile pentru a fi clasificate ca și entități asociate. Investiţiile în filiale şi investiţiile în entităţi asociate la 31 decembrie 2017 şi 31 decembrie 2016 sunt prezentate în nota 21 (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 o politică 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) și (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 și 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 şi pierderile realizate în momentul derecunoaşterii sunt determinate pe baza metodei costului mediu ponderat, iar pentru certificatele de trezorerie şi obligaţiunile guvernamentale pe baza metodei "primul intrat, primul ieşit" (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 investiţii 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 (acțiuni 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 situații financiare anuale ale emitenţilor (ajustate cu valoarea dividendelor declarate de către respectivul emitent, dacă e cazul) proporțional cu deținerea Fondului;
  - Evaluate la zero, pentru participațiile în companiile aflate în lichidare, dizolvare, faliment sau cu capitaluri proprii negative; companiile în 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 inițiat, 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 deținute pentru vânzare și activități 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 2017 şi 31 decembrie 2016, 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 maturități inițiale 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, certificatele de trezorerie şi obligațiunile guvernamentale cu maturităţi iniţiale mai mici de trei luni sunt considerate componente ale 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

Acțiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii. Costurile suplimentare direct atribuibile emiterii de acțiuni ordinare sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii, nete de efectul impozitării. Prezentarea și măsurarea capitalului social se face în conformitate cu cerințele legale. Din cauza complexității cadrului juridic și 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 şi rezerve.

Anularea acţiunilor proprii poate genera câştiguri sau pierderi, în funcţie de nivelul valorii de achiziţie al acţiunilor proprii raportat la valoarea nominală a acestora. Câștigurile sau pierderile din anularea acțiunilor proprii sunt recunoscute direct în capitalurile proprii și prezentate distinct în cadrul notelor la situațiilor financiare.

(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.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(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.

(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 şi „Câştiguri /(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 „Câştiguri /(Pierderi) realizate 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 diferențele 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 excepţia 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 şi anii precedenți depăşeşte suma datorată pentru respectivii ani, suma de recuperat este înregistrată ca şi activ.

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

Datoriile privind impozitul amânat reprezintă valoarea impozitului pe profit plătibil în anii următori, aferent diferențelor temporare impozabile.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(q) Impozitul pe profit (continuare)

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

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

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

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

În 2017 și 2016 rata standard de impozitare aplicabilă este de 16%. Rata de impozitare la sursă a veniturilor din dividende a fost zero în cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al emitentului, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an și 5% în cazul celorlalte dețineri.

(q) Distribuții către acționari

Conform politicilor Fondului, distribuțiile către acționari pot cuprinde dividende și returnări 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 distribuția de dividende, aceasta fiind data de la care Fondul are obligația legală de a plăti dividendele.

Returnările de capital declarate de Fond sunt recunoscute ca datorie la data la care toate condițiile legale și de substanță stipulate în hotărârea AGA a Fondului, de aprobare a distribuției respective, sunt îndeplinite.

Conform prevederilor legislației în vigoare, Fondul poate prescrie sumele distribuite și neîncasate de acționari 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 distribuțiilor, Fondul înregistrează valoarea acestora în rezultatul reportat sau rezerve, după caz.

(r) Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat

Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat este calculat prin raportarea profitului sau a pierderii anului la numărul de acțiuni determinat ca și medie ponderată a acțiunilor ordinare plătite, existente în cursul anului, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare proprii răscumpărate de Fond.

Numărul mediu de acțiuni ordinare existente în perioadă reprezintă numărul de acțiuni ordinare plătite de la începutul anului, ajustate cu numărul de acțiuni 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 acțiunile au fost în circulație raportat la numărul de zile din anul de raportare.

La 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2016, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatul de bază și diluat pe acțiune sunt aceleași.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(s) Beneficiile membrilor Comitetului Reprezentanților

Fondul nu are angajați, însă din punct de vedere al beneficiilor, membrii Comitetului Reprezentanților au același tratament legal ca cel al angajaților, cu toate că aceștia acționează în baza unui contract de mandat și nu a unui contract de muncă. În cursul desfășurării normale a activității, Fondul face plăți către bugetele de stat ale asigurărilor de sănătate și asigurărilor sociale, aferente remunerației membrilor Comitetului Reprezentanților și administratorului special, în conformitate cu reglementările legale în vigoare. Aceste costuri sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere odată cu recunoașterea cheltuielilor cu remunerațiile.

Toți membrii Comitetului Reprezentanților sunt membri ai planului public de pensii al statului român. Fondul nu operează niciun alt plan de pensii sau plan de beneficii după pensionare și, prin urmare, nu are niciun alt fel de obligații referitoare la pensii.

(t) Standarde și interpretări care au intrat în vigoare în anul curent

Următoarele standarde și amendamente ale standardelor existente, emise de Comitetul privind Standardele Internaționale de Contabilitate (International Accounting Standard Board - "IASB") și adoptate de Uniunea Europeană („UE") ce au intrat în vigoare în anul curent, sunt aplicabile Fondului:

- Amendamente la IAS 7 "Situația fluxurilor de numerar" – adoptat de UE pe 6 noiembrie 2017 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2017),
- Amendamente la IAS 12 "Impozitul pe profit" – recunoașterea creanței privind impozitul amânat aferent pierderilor nerealizate – adoptat de UE pe 6 noiembrie 2017 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2017).

Fondul consideră că adoptarea acestor standarde, revizuiri și interpretări, nu a avut un impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale.

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

La data raportării acestor situații financiare, următoarele standarde, revizuiri și interpretări, aplicabile și în cazul Fondului, erau emise de IASB și 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 16 „Leasing" – adoptat de UE pe 31 octombrie 2017 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019).

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.

Adoptarea IFRS 9 "Instrumente Financiare"

IFRS 9 înlocuiește prevederile existente în IAS 39 "Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare" și include principii noi în ceea ce privește clasificarea și măsurarea instrumentelor financiare, un nou model privind riscul de credit pentru calculul deprecierii activelor financiare și noi cerințe generale privind contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor. De asemenea, păstrează principii similare cu IAS 39 privind recunoașterea și derecunoașterea instrumentelor financiare.

Fondul va adopta IFRS 9 începând cu data de 1 ianuarie 2018. Fondul deține următoarele tipuri de instrumente financiare care intră sub incidența IFRS 9: participații, obligațiuni guvernamentale, certificate de trezorerie, numerar și conturi curente, depozite la bănci, alte active și datorii financiare. În urma analizei efectuate, Fondul a decis să clasifice toate instrumentele financiare, începând cu data aplicării inițiale a IFRS 9, la valoarea justă prin contul de profit și pierdere (opțiune implicită prevăzută de IFRS 9).

Tabelul următor prezintă modificările de clasificare și de măsurare privind instrumentele financiare deținute de Fond începând cu 1 ianuarie 2018:

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(u) Standarde şi interpretări emise de IASB şi adoptate de UE, dar neintrate în vigoare (continuare)

Tip instrument	Clasificare originală conform IAS 39	Noua clasificare conform IFRS 9
Filiale şi entităţi asociate	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin profit sau pierdere
Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin profit sau pierdere
Alte participaţii	Disponibile pentru vânzare	Valoare justă prin profit sau pierdere
Numerar, conturi curente şi depozite la bănci	Credite şi creanţe	Cost amortizat
Certificate de trezorerie	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin profit sau pierdere
Obligaţiuni guvernamentale	Valoare justă prin profit sau pierdere	Valoare justă prin profit sau pierdere
Alte active financiare	Credite şi creanţe	Cost amortizat
Alte datorii	Alte datorii financiare la cost amortizat	Alte datorii financiare la cost amortizat

Ca urmare a adoptării IFRS 9, la data de 1 ianuarie 2018 (data aplicării inițiale), rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat, în sumă totală de 4.248.175.069 Lei, va fi reclasificată în rezultatul reportat. Adoptarea IFRS 9 nu va avea niciun impact asupra evaluării activelor și datoriilor financiare.

În conformitate cu prevederile tranzitorii ale IFRS 9, Fondul a decis să nu retrateze perioadele anterioare.

(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, care sunt aplicabile Fondului şi a căror aplicare nu a fost aprobată încă de UE până la data autorizării acestor situaţii financiare:

- Amendamente la IAS 28 "Investiţii în entităţi asociate şi asocieri în participaţie" – Interese pe termen lung în entităţi asociate şi asocieri în participaţie (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- 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),
- Amendamente la diverse standarde "Îmbunătăţiri ale IFRS (ciclul 2015-2017)" care rezultă din proiectul anual de îmbunătăţire a IFRS (IAS 12 şi IAS 23) cu scopul principal de a elimina inconsecvenţele şi de a clarifica anumite formulări (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- IFRIC 23 „Incertitudini privind tratamentul impozitului pe venit" (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019).

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.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

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 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. Societăţile în care Fondul deţine investiţii operează în diverse industrii. Portofoliul Fondului este semnificativ concentrat în sectoarele “Utilităţi electricitate: producţie”, “Utilităţi electricitate şi gaz: distribuţie, furnizare” şi “Petrol şi gaze”.

Expunerea Fondului pe sectoare este detaliată mai jos:

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Utilităţi electricitate: producţie	3.795.340.343	3.515.697.271
Utilităţi electricitate şi gaz: distribuţie, furnizare	1.896.000.000	2.906.123.000
Petrol şi gaze	1.671.896.731	1.861.146.234
Infrastructură	1.080.590.262	1.025.475.601
Bănci	285.646.454	321.881.504
Industrie grea	259.839.000	206.512.000
Aluminiu	238.333.015	85.275.115
Servicii poştale	35.000.000	43.000.000
Altele	15.555.540	27.072.519
	9.278.201.345	**9.992.183.244**

La 31 decembrie 2017 Fondul deține acțiuni în valoare de 2.393.216.543 Lei listate la Bursa de Valori Bucureşti și care fac parte din componența indicelui BET-BK (31 decembrie 2016: 2.311.258.823 Lei).

Pentru acţiunile listate şi lichide, o creştere de zece procente a indicelui BET-BK la 31 decembrie 2017 ar determina o creştere a capitalurilor proprii cu 264.943.722 Lei (31 decembrie 2016: 248.771.155 Lei) din care impactul asupra altor elemente ale rezultatului global ar fi de 81.747.197 Lei (31 decembrie 2016: 55.758.198 Lei)), iar impactul asupra contului de profit sau pierdere ar fi de 183.196.524 Lei (31 decembrie 2016: 193.012.957 Lei).

O modificare similară de sens opus la 31 decembrie 2017 ar determina o scădere a capitalurilor proprii cu 264.943.722 Lei (31 decembrie 2016: 248.771.155 Lei) din care impactul asupra altor elemente ale rezultatului global ar fi de 81.747.197 Lei (31 decembrie 2016: 55.758.198 Lei) iar impactul asupra contului de profit sau pierdere ar fi de 183.196.524 Lei (31 decembrie 2016: 193.012.957 Lei).

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

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor (continuare)

(a) Riscul de piaţă (continuare)

(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. Orice modificare rezonabilă posibilă a ratelor dobânzilor ar avea un impact nesemnificativ asupra Fondului.

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 2017**	**31 decembrie 2016**
Depozite la bănci cu maturitaţi iniţiale mai mici de trei luni	1.275.849.317	305.323.867
Certificate de trezorerie	46.186.986	780.835.666
Obligaţiuni guvernamentale	190.022.923	318.145.700
	1.512.059.226	**1.404.305.233**

Soldurile instrumentelor cu rată fixă de dobândă menţionate mai sus nu includ şi dobânda de încasat aferentă.

(iii) Riscul valutar

Expunerea Fondului la riscul valutar este nesemnificativă. Fondul deţine conturi curente la bănci şi creanţe şi datorii denominate în valută (EUR, USD şi GBP), dar soldurile nu au fost semnificative în decursul perioadei de raportare.

În 2017, moneda locală s-a depreciat faţă de EUR (de la 4,5411 Lei/EUR la 31 decembrie 2016 la 4,6597 Lei/EUR la 31 decembrie 2017) şi s-a apreciat faţă de USD (de la 4,3033 Lei/USD la 31 decembrie 2016 la 3,8915 Lei/USD la 31 decembrie 2017) şi faţă de GBP (de la 5,2961 Lei/GBP la 31 decembrie 2016 la 5,2530 Lei/GBP la 31 decembrie 2017).

Expunerea Fondului la riscul valutar este prezentată mai jos:

Lei	**31 decembrie 2017**	**31 decembrie 2016**
Active monetare		
Numerar în casierie	973	984
Conturi curente la bănci	19.166.449	5.777.046
Depozite la bănci	1.276.669.452	305.337.134
Certificate de trezorerie	46.277.947	781.445.213
Obligaţiuni guvernamentale	195.923.820	328.638.303
Alte active financiare	1.647.570	12.078.624
	1.539.686.211	**1.433.277.304**
Datorii monetare		
Alte datorii financiare	(33.286.515)	(26.954.936)
	1.506.399.696	**1.406.322.368**

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor (continuare)

(a) Riscul de piaţă (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
EUR (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	3.130	1.010
Datorii monetare		
Alte datorii financiare	-	(16.978.256)
	3.130	**(16.977.246)**

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
USD (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	1.289	1.002
Datorii monetare		
Alte datorii financiare	(1.294.602)	(2.496.039)
	(1.293.313)	**(2.495.037)**

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
GBP (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	1.726	1.579
Datorii monetare		
Alte datorii financiare	(419.021)	-
	(417.295)	**1.579**

O apreciere de zece procente a Leului faţă de EUR, USD şi GBP la 31 decembrie 2017 şi respectiv 31 decembrie 2016 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 2017**	**31 decembrie 2016**
EUR	(313)	1.697.725
USD	129.331	249.504
GBP	41.730	(158)

La 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2016, Fondul deține doar participații 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 condițiile în care o contrapartidă nu își îndeplinește obligațiile contractuale și este în principal aferent conturilor curente, depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, obligațiunilor guvernamentale și altor creanțe.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

(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 1.295.842.046 Lei la 31 decembrie 2017 (31 decembrie 2016: 311.117.771 Lei). Fondul deţine conturi curente şi depozite bancare la următoarele bănci:

Conturi curente şi depozite constituite la bănci	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
ING Bank	287.260.773	33.117.340
BCR	236.967.376	79.160.558
Unicredit Bank	228.496.332	43.101.294
BRD - Groupe Societe Generale	206.980.370	108.932.497
Citi Bank	197.369.145	46.805.019
Raiffeisen Bank	138.768.050	1.063
	1.295.842.046	**311.117.771**

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 46.277.947 Lei la 31 decembrie 2017 (31 decembrie 2016: 781.445.213 Lei).

La 31 decembrie 2017, Fondul deţinea următoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2017	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenţei
RO1718CTN013	13.293.337	2.670	0,75%	25-iul-18
RO1718CTN0C3	32.984.610	6.600	1,87%	10-ian-18
Total	**46.277.947**			

La 31 decembrie 2016, Fondul deţinea următoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

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**			

4. Administrarea riscurilor (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

(iii) Obligaţiuni guvernamentale

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent obligațiunilor guvernamentale a fost de 195.923.820 Lei la 31 decembrie 2017 (31 decembrie 2016: 328.638.303 Lei).

La 31 decembrie 2017, Fondul deţinea următoarele obligațiuni guvernamentale în Lei:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2017	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenţei
RO1418DBN040	195.923.820	37.978	3,25%	17-ian-18
Total	**195.923.820**			

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**			

(iv) Alte active

La 31 decembrie 2017, Fondul avea o creanță netă față de Depozitarul Central din România în sumă de 1.612.518 Lei (31 decembrie 2016: 12.042.813 Lei) reprezentând sumele transferate către acesta în legătură cu returnarea de capital către acționari din 2015. La 31 decembrie 2017, Fondul avea o creanță față de Bugetul Statului reprezentând impozit pe profit plătit în plus, în sumă de 7.330.440 Lei (31 decembrie 2016: 7.330.440 Lei).

Fondul nu avea o expunere semnificativă la riscul de credit aferent creanțelor privind dividendele de încasat la 31 decembrie 2017 şi 31 decembrie 2016.

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Fondul să nu îşi poată achita obligaţiile financiare ajunse la scadenţă. Abordarea Fondului în administrarea riscului de lichiditate 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 a suporta pierderi inacceptabile şi fără ca reputaţia Fondului să fie afectată.

Tabelul următor prezintă activele şi datoriile financiare ale Fondului în funcţie 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 2017					
Active financiare					
Numerar şi conturi curente	19.173.567	-	-	-	19.173.567
Depozite la bănci	1.276.669.452	-	-	-	1.276.669.452
Certificate de trezorerie	32.984.610	-	13.293.337	-	46.277.947
Obligaţiuni guvernamentale	195.923.820	-	-	-	195.923.820
Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere	-	-	-	1.891.510.496	1.891.510.496
Participaţii disponibile pentru vânzare	-	-	-	7.386.690.849	7.386.690.849
Alte active financiare	1.647.570	-	-	-	1.647.570
	1.526.399.019	**-**	**13.293.337**	**9.278.201.345**	**10.817.893.701**
Datorii financiare					-
Alte datorii financiare	35.000.138	-	-	-	35.000.138
	35.000.138	**-**	**-**	**-**	**35.000.138**

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017

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

4. Administrarea riscurilor (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită	Total
31 decembrie 2016					
Active financiare					
Numerar şi 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
Obligaţiuni guvernamentale	-	-	328.638.303	-	328.638.303
Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere	-	-	-	2.086.956.567	2.086.956.567
Participaţii 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**

Participaţiile Fondului includ acţiuni nelistate şi acţiuni listate dar nelichide (respectiv 74% din totalul participaţiilor la 31 decembrie 2017 şi 76% din totalul participaţiilor la 31 decembrie 2016), care nu sunt tranzacţionate pe o piaţă reglementată şi care, în general, pot fi considerate nelichide. Drept urmare, este posibil ca Fondul să nu poată lichida rapid anumite investiţii în astfel de instrumente pentru a răspunde cerinţelor sale de lichiditate sau pentru a acţiona în cazul unor evenimente specifice, precum scăderea bonităţii unui anumit emitent.

Fiind un fond închis de investiţii, riscul de lichiditate aferent Fondului este mai puţin semnificativ decât în cazul unui fond deschis. Nu toate acţiunile listate la Bursa de Valori Bucureşti 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.

(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, 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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor (continuare)

(e) Mediul de afaceri (continuare)

Conducerea nu poate estima în mod credibil impactul asupra situaţiilor financiare ale Fondului, al scăderilor viitoare a lichidităţii pieţelor financiare și al devalorizării activelor financiare, determinate de creşterea volatilităţii pieţelor de capital și 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 și factori externi, alţii decât riscurile de credit, de piaţă și de lichiditate, respectiv riscurile generate de reglementările legale și 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.

(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 10.790.244.153 Lei la 31 decembrie 2017 (31 decembrie 2016: 11.385.951.648 Lei).

Fondul nu face obiectul unor cerinţe de capital externe.

5. Active și datorii financiare

Clasificări contabile şi valori juste

Pentru instrumentele financiare care nu sunt evaluate la valoarea justă, cum ar fi numerarul și conturile curente, depozitele la bănci, dividendele, alte active financiare și alte datorii financiare, Fondul a estimat că valoarea lor contabilă este o aproximare rezonabilă a valorii lor juste.

5. Active și datorii financiare (continuare)

Clasificări contabile şi valori juste (continuare)

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 2017						
Numerar şi conturi curente	19.173.567	-	-	-	19.173.567	19.173.567
Depozite la bănci	1.276.669.452	-	-	-	1.276.669.452	1.276.669.452
Certificate de trezorerie	-	-	46.277.947	-	46.277.947	46.277.947
Obligaţiuni guvernamentale	-	-	195.923.820	-	195.923.820	195.923.820
Participaţii	-	7.386.690.849	1.891.510.496	-	9.278.201.345	9.278.201.345
Alte active financiare	1.647.570	-	-	-	1.647.570	1.647.570
Alte datorii financiare	-	-	-	(35.000.138)	(35.000.138)	(35.000.138)
	1.297.490.589	**7.386.690.849**	**2.133.712.263**	**(35.000.138)**	**10.782.893.563**	**10.782.893.563**

	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**

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

6. Venituri brute din dividende

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016
Hidroelectrica SA	337.188.756	134.644.264
OMV Petrom SA	106.763.221	-
CN Aeroporturi Bucureşti SA	82.955.766	27.413.946
Electrica Furnizare SA	34.807.451	24.523.212
SDEE Transilvania Nord SA	22.115.631	27.959.777
SDEE Transilvania Sud SA	21.708.184	26.344.928
SDEE Muntenia Nord SA	19.336.885	26.895.798
Nuclearelectrica SA	19.044.047	9.044.766
BRD Groupe Societe Generale SA	18.515.323	8.116.306
Conpet SA	13.843.476	3.827.813
Societatea Națională a Sării SA	13.760.169	-
Engie România SA	13.308.134	-
CN Administrația Porturilor Maritime SA	11.008.413	14.076.910
E-Distribuție Banat SA	8.922.811	16.815.423
Alro SA	6.863.554	-
E-Distribuție Dobrogea SA	6.604.280	12.044.439
Banca Transilvania SA	-	16.687.884
Enel Energie SA	-	2.089.651
Altele	3.614.516	2.585.421
	740.360.617	**353.070.538**

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reţinere la sursă cu o cotă de 5% atât în 2017 cât şi în 2016. Conform codului fiscal din România, în cazul în care procentul de deţinere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al companiei din portofoliu, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an anterior distribuirii dividendului, nu s-a reținut impozit pe dividende.

7. Câştiguri / (Pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016
Câştiguri/(Pierderi) nete din participaţii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere, nerealizate	222.752.094	(377.839.664)
Pierderi nete din participaţii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere, realizate	(1.428.036)	-
Total	**221.324.058**	**(377.839.664)**

Câștigurile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 (31 decembrie 2016: pierderi nete nerealizate) au fost generate în principal de modificarea netă a valorii juste a participației în OMV Petrom SA, ca urmare a creșterii (2016: scăderii) prețului acțiunii acestei companii în perioada respectivă.

Pierderea netă realizată din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere a fost calculată ca diferență între sumele obținute din vânzarea participațiilor și valoarea justă a acestora la data vânzării. În septembrie 2017, Fondul a vândut întreaga participație deținută în Primcom SA.

Această categorie nu include câștigul net realizat sau pierderea netă realizată aferentă participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere care au fost reclasificate ca și active imobilizate deținute pentru vânzare (pentru mai multe detalii, a se vedea *Nota 9 Câștiguri /(Pierderi) realizate din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare*).

8. Câştiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare

În 2017, Fondul a vândut integral participaţiile deţinute în Oil Terminal SA, în Banca Transilvania SA şi în Cetatea SA şi o parte din deținerea în BRD Groupe Societe Generale SA. Câştigul net din vânzarea acestor participații a fost de 38.527.851 Lei reprezentând diferenţa dintre preţul brut de vânzare (74.896.672 Lei) şi valoarea netă contabilă a participațiilor la data vânzării (74.360.549 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 (37.991.728 Lei).

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).

Această categorie nu include câştigul net sau pierderea netă aferentă participaţiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare care au fost reclasificate ca şi active imobilizate deținute pentru vânzare (pentru mai multe detalii, a se vedea *Nota 9 Câștiguri /(Pierderi) realizate din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare*).

9. Câștiguri /(Pierderi) realizate din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare

Fondul a anunțat public în data de 14 iulie 2017 că a încheiat un Memorandum de Înțelegere cu Electrica SA în vederea vânzării participațiilor pe care Fondul le deține în SDEE Muntenia Nord SA, SDEE Transilvania Sud SA, SDEE Transilvania Nord SA şi Electrica Furnizare SA ("filialele Electrica"). Drept urmare, Fondul a reclasificat în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare, în conformitate cu cerințele IFRS 5, deținerile în filialele Electrica. Deținerile Fondului în filialele Electrica au fost vândute către Electrica împreună cu toate drepturile atașate acestora în conformitate cu legislația aplicabilă, incluzând dreptul de a primi dividende, cu excepția dividendelor aferente anului financiar încheiat la 31 decembrie 2016 în sumă totală de 97.968.151 Lei, ce au fost încasate de Fond în cursul lunii noiembrie 2017, astfel cum a fost deja aprobat în Adunările Generale ale Acționarilor filialelor Electrica din data de 17 mai 2017. Tranzacția a fost finalizată în luna noiembrie 2017, iar valoarea agregată a tranzacției a fost de 752.031.841 Lei. Câştigul net din vânzarea acestor active imobilizate deținute pentru vânzare a fost de 345.134.143 Lei reprezentând diferenţa dintre preţul brut de vânzare (752.031.841 Lei) şi valoarea netă contabilă a participațiilor la data vânzării (752.031.841 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 (345.134.143 Lei).

Fondul a anunțat public în septembrie 2017 că a luat decizia de a demara vânzarea parţială a participaţiei în OMV Petrom SA (respectiv 1.454.000.000 acțiuni reprezentând aproximativ 2,6% din capitalul social al OMV Petrom SA) printr-o ofertă de plasament privat accelerat. Drept urmare, Fondul a reclasificat în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare, partea din deținerea în OMV Petrom SA, obiect al ofertei de plasament privat accelerat, în conformitate cu cerințele IFRS 5. Oferta a fost finalizată în luna septembrie 2017, iar încasările brute totale din vânzare au fost 399.850.000 Lei. Pierderea realizată din vânzarea parţială a participaţiei în OMV Petrom SA în suma de 14.540.000 Lei reprezintă diferenţa dintre veniturile înregistrate din vânzarea acestei participații (399.850.000 Lei) şi valoarea justă la data reclasificării acesteia ca şi active imobilizate deținute pentru vânzare (414.390.000 Lei).

Pierderea realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare, pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016, în suma de 127.542.995 Lei reprezintă diferenţa dintre veniturile înregistrate din vânzarea parţială printr-o ofertă de plasament privat accelerat a participaţiei în OMV Petrom SA (760.885.431 Lei) şi valoarea justă a acesteia la data reclasificării ca şi active imobilizate deținute pentru vânzare (888.428.426 Lei).

La 31 decembrie 2017 şi 31 decembrie 2016 nu existau active imobilizate deținute pentru vânzare.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

10. Cheltuieli operaţionale

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016
Comisioane de administrare	63.049.843	70.609.840
Servicii prestate de terţi	11.765.181	12.365.174
Comisioane lunare datorate ASF	10.214.108	10.739.051
Comisioane de intermediere şi alte comisioane privind vânzarea participaţiilor	8.433.839	33.203.453
Remuneraţii şi taxe aferente	1.445.075	1.410.173
Comisioane datorate băncii depozitare	698.373	813.139
Penalităţi	-	1.312.439
Alte cheltuieli operaţionale	1.885.625	1.661.994
	97.492.044	**132.115.263**

În 2017, comisioanele de administrare includ comisionul de bază de 46.780.186 Lei (2016: 46.804.234 Lei) și comisionul de distribuție de 16.269.657 Lei (2016: 23.805.606 Lei din care 13.469.409 Lei reprezintă comisionul de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni). Începând din 2017, comisionul de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni (15.067.165 Lei) este recunoscut direct in capitalurile proprii împreună cu valoarea acțiunilor proprii. Această modificare nu a fost aplicată retroactiv, deoarece efectul asupra valorilor comparative nu este semnificativ. Valoarea comisionului de distribuție în 2017 a fost mai mare comparativ cu valoarea comisionului de distribuție din 2016 datorită comisioanelor facturate în legătură cu o valoare mai mare a distribuțiilor efectuate în beneficiul acționarilor în 2017, respectiv pentru returnarea de capital specială de 0,05 Lei pe acțiune a cărei plată a început în data de 27 martie 2017.

Comisioanele de administrare sunt facturate şi plătite trimestrial.

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.

Onorariile de audit sunt înregistrate în contabilitate în anul în care serviciile sunt furnizate. Auditorul financiar al Fondului Proprietatea pentru anii 2017 şi 2016 a fost Deloitte Audit SRL.

Totalul onorariilor de audit pentru auditarea situaţiilor financiare statutare anuale aferente anului 2017, întocmite în conformitate cu IFRS a fost de aproximativ 469.718 Lei, inclusiv TVA. În plus, în 2017 Deloitte Audit SRL a furnizat alte servicii de asigurare şi servicii non-audit solicitate în mod specific de Autoritatea de Supraveghere Financiară, în sumă totală de 390.869 Lei, inclusiv TVA.

Totalul onorariilor de audit pentru auditarea situaţiilor financiare statutare anuale aferente anului 2016, întocmite în conformitate cu IFRS a fost de aproximativ 455.712 Lei, inclusiv TVA. În plus, în 2016 Deloitte Tax SRL a furnizat servicii de consultanţă fiscală în sumă de 20.356 Lei, inclusiv TVA.

Comisioanele lunare datorate ASF au înregistrat o scădere uşoară ca urmare a reducerii valorii activului net total al Fondului pe baza căruia se calculează aceste comisioane. În 2017 şi 2016 comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total.

Comisioanele de intermediere şi alte comisioane privind vânzarea participațiilor înregistrate în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2017 includ în principal cheltuielile înregistrate în legătură cu vânzarea parţială a participaţiei în OMV Petrom SA printr-o ofertă de plasament privat accelerat şi vânzarea în întregime a deținerilor în filialele Electrica.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

10. Cheltuieli operaţionale (continuare)

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.

Remunerațiile și taxele aferente includ remunerațiile plătite membrilor Comitetului Reprezentanţilor şi administratorului special numit în Hidroelectrica SA (companie din portofoliu aflată în insolvență până la data de 21 iunie 2016) conform reglementărilor în vigoare referitoare la insolvență, precum și taxele și contribuțiile aferente datorate către bugetul de stat din România, după cum urmează:

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016
Membrii Comitetului Reprezentanţilor	1.200.000	1.200.000
Administratorul special numit în companiile din portofoliu aflate în insolvenţă	-	7.531
Contribuţii la bugetul asigurărilor sociale	184.390	139.788
Contribuţii la bugetul asigurărilor de sănătate	60.685	62.854
	1.445.075	**1.410.173**

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.

11. Cheltuieli de finanțare

În data de 4 iulie 2016, Fondul a încheiat cu BRD-Groupe Societé Generale SA un contract pentru o facilitate de credit angajantă de tip "revolving", pentru suma maximă de 1 miliard Lei. Perioada inițială de disponibilitate a facilității a fost de un an, iar în data de 10 mai 2017 s-a extins cu încă un an, respectiv până la data de 4 iulie 2018. Facilitatea de credit este pentru scopuri generale corporative, inclusiv pentru programele de răscumpărare de acțiuni, dar exclude utilizarea în scopuri investiționale.

În data de 27 iunie 2017, Fondul a efectuat pentru prima dată o tragere în sumă de 237.000.000 Lei din valoarea totală a facilității de credit, sumă ce a fost utilizată pentru finanțarea returnării de capital către acționari din iunie 2017. În data de 25 iulie 2017, Fondul a rambursat în totalitate suma utilizată din facilitatea de credit contractată de la BRD-Groupe Societé Generale SA și dobânda aferentă. Cheltuielile de finanțare incluse în Situația rezultatului global pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 cuprind cheltuielile cu dobânda aferente sumei utilizate din această facilitate 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 cu Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România, facilitate ce a încetat în data de 8 iulie 2016 cu acordul ambelor părți.

La 31 decembrie 2017 şi 31 decembrie 2016, nu existau sume datorate din facilitatea de credit.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

12. Impozitul pe profit

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016
Cheltuiala cu impozitul curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	-	-
Impozitul pe dividende reţinut la sursă	(2.570.142)	(1.896.759)
	(2.570.142)	**(1.896.759)**
Impozitul amânat privind:		
Participaţiile	226.577.749	(228.172.318)
Pierderea fiscală	(208.518.584)	132.810.727
	18.059.165	**(95.361.591)**
Venit/(Cheltuială) privind impozitul pe profit	**15.489.023**	**(97.258.350)**

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 2017	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profit net al perioadei	1.289.896.039	446.969.856
Venit / (Cheltuială) privind impozitul pe profit	15.489.023	(97.258.350)
Profit înainte de impozitare	**1.274.407.016**	**544.228.206**
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	**(203.905.123)**	**(87.076.513)**
Efectul asupra cheltuielii cu impozitul pe profit al:		
Modului de impozitare aplicat veniturilor din dividende	115.887.556	54.594.527
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	(10.266.210)	(128.074.289)
Repartizării profitului la rezerve legale	10.174.695	3.575.759
Veniturilor neimpozabile	558.274.595	823.055.594
Cheltuielilor nedeductibile	(481.847.390)	(869.610.466)
Impactului rezultatului fiscal in perioada curentă	9.111.734	201.638.628
Înregistrărilor aferente variaţiei impozitul amânat în perioadă	18.059.166	(95.361.590)
Venit/(Cheltuială) privind impozitul pe profit	**15.489.023**	**(97.258.350)**

Datoria netă privind impozitul amânat aferent participaţiilor recunoscut direct în capitaluri proprii în 2017 a fost de 18.059.165 Lei (2016: diminuarea datoriei nete privind impozitul amânat recunoscut direct în capitaluri proprii de 95.361.591 Lei).
Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea *Nota 17 Impozitul amânat*.

13. Rezultatul pe acțiune, de bază şi diluat

Rezultatul pe acţiune de bază este calculat împărţind profitul perioadei 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 începând cu data decontării acestora. La 31 decembrie 2017 şi 31 decembrie 2016, nu existau acţiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatul de bază și diluat pe acțiune sunt aceleași.

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016
Profitul anului	1.289.896.039	446.969.856
Media ponderată a numărului de acţiuni ordinare	8.995.904.682	10.158.242.746
Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat	**0,1434**	**0,0440**

14. Numerar, conturi curente şi depozite la bănci

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Numerar în casierie	973	984
Conturi curente la bănci	80.094	77.514
Conturi bancare de distribuţie	19.092.500	5.703.123
Numerar si conturi curente	**19.173.567**	**5.781.621**

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Depozite la bănci cu maturitaţi iniţiale mai mici de trei luni	1.275.849.317	300.761.789
Depozite overnight aferente conturilor de distribuţie	-	4.562.078
Dobânda de încasat la depozite	820.135	13.267
Depozite constituite la bănci	**1.276.669.452**	**305.337.134**

Depozitele overnight si conturile bancare curente de distribuţie pot fi folosite doar pentru plata distribuţiilor către acționari. Plata distribuțiilor este supusă termenului general de prescripție, respectiv acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați începând de la data plății distribuției respective.

15. Certificate de trezorerie şi obligaţiuni guvernamentale

În 2017 şi 2016, Fondul a achiziţionat certificate de trezorerie cu discount în Lei, emise de Ministerul Finanţelor Publice din România. Certificatele de trezorerie la 31 decembrie 2017 sunt în sumă de 46.277.947 Lei (31 decembrie 2016: 781.445.213 Lei) şi constau în certificate de trezorerie având maturităţi reziduale mai mici de un an, rata de dobândă implicită (calculată în funcţie de randamentul la maturitate pentru fiecare emisiune) cuprinsă între 0,75% - 1,87% pe an (31 decembrie 2016: rata de dobândă cuprinsă între 0,30% - 0,64% pe an).

În 2017 şi 2016, Fondul a achiziţionat obligaţiuni guvernamentale cu cupon în Lei, emise de Ministerul Finanţelor Publice din România. Obligaţiunile guvernamentale la 31 decembrie 2017 sunt în sumă de 195.923.820 Lei (31 decembrie 2016: 328.638.303 Lei), cu maturităţi reziduale mai mici de un an şi rata cuponului de 3,25% pe an (31 decembrie 2016: rata cuponului variind între 5,90% și 6,75% pe an).

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

16. Participații

Conform Legii 247/2005, modificată prin Ordonanţa de Urgenţă a Guvernului 209/2005, la data constituirii în 28 decembrie 2005, Fondul a primit acţiuni la 117 societăţi reprezentând aportul în natură al statului român, în calitate de acţionar unic.

În iunie 2007 a intrat în vigoare Ordonanţa de Urgenţă 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 participaţii la portofoliul Fondului ca şi aport în natură la capitalul social (21 de participaţii în societăţi aflate deja în portofoliu şi 11 participaţii în societăţi care nu existau în portofoliul anterior);
- Au fost eliminate 39 de participaţii din portofoliul Fondului, fiind transferate înapoi Statului.

Evaluarea acţiunilor primite de la statul român în decembrie 2005 şi iunie 2007 a fost realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex SRL Constanţa), care a aplicat metodologia de evaluare specificată în Legea 247/2005. Valoarea acţiunilor 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 şi mijloc de compensare a capitalului social nevărsat al Fondului. Astfel, a fost creat un mecanism de compensare în vederea asigurării plății contribuţiilor datorate Fondului de statul român.

Începând cu data de 15 martie 2013, data la care Ordonanţa de urgenţă 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 preţurilor de închidere publicate pe bursa de valori unde acţiunile respective sunt tranzacţionate (participații listate şi lichide), sau determinată cu asistență din partea evaluatorilor independenți utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaţionale 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 și 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 2017 și în 2016 este prezentată mai jos:

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

16. Participații (continuare)

	Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere	Participaţii disponibile pentru vânzare	Total participaţii
1 ianuarie 2017	**2.086.956.567**	**7.905.226.677**	**9.992.183.244**
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	2.720.000	33.580	**2.753.580**
Vânzări	(6.528.164)	(74.360.549)	**(80.888.713)**
Pierderi din depreciere	-	(8.000.000)	**(8.000.000)**
Reclasificare în categoria active imobilizate deţinute pentru vânzare (a se vedea Nota 9)	(414.390.000)	(752.031.841)	**(1.166.421.841)**
Modificare netă a valorii juste a participaţiilor disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	315.822.981	**315.822.981**
Câştiguri nete din evaluarea participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	222.752.094	-	**222.752.094**
31 decembrie 2017	**1.891.510.497**	**7.386.690.848**	**9.278.201.345**

	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 (a se vedea Nota 9)	(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**

Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu

În 2017, Fondul a contribuit cu aport în numerar în valoare totală de 2.720.000 Lei la majorarea de capital a Zirom SA.

În decembrie 2016, Fondul a contribuit de asemenea în numerar, la majorarea de capital efectuată de Hidroelectrica SA, însă înregistrarea la Registrul Comerţului a fost finalizată şi înregistrată în 2017.

Vânzări

În 2017, Fondul a vândut întreaga deţinere în Oil Terminal SA, Banca Transilvania SA, Primcom SA şi în Cetatea SA precum şi o parte din deţinerea în BRD Groupe Societe Generale.

Participaţiile Fondului în SDEE Muntenia Nord SA, SDEE Transilvania Sud SA, SDEE Transilvania Nord SA, Electrica Furnizare SA şi o parte din participaţia în OMV Petrom SA au fost reclasificate în 2017 ca şi active imobilizate deţinute pentru vânzare, tranzacţiile de vânzare fiind de asemenea finalizate în 2017 (pentru mai multe detalii a se vedea *Nota 9*).

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

16. Participații (continuare)

Pierderi din depreciere

În 2017, Fondul a înregistrat pierderi din depreciere pentru participația deținută în Poşta Română SA în sumă de 8.000.000 Lei.

În 2016, Fondul a înregistrat pierderi din depreciere aferente participaţiilor în sumă de 122.383.338 Lei, dintre care cele mai importante au fost pierderile din depreciere pentru participaţiile în Complexul Energetic Oltenia SA (62.840.000 Lei), Nuclearelectrica SA (44.264.535 Lei) şi Poşta Română SA (12.894.726 Lei).

Structura portofoliului

Structura portofoliului Fondului era următoarea:

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Participaţii la valoare justă prin profit sau pierdere		
OMV Petrom SA	1.619.774.750	1.857.680.048
Societatea Națională a Sării SA	233.000.000	181.000.000
Zirom SA	26.839.000	25.512.000
Primcom SA	-	10.225.757
Altele	11.896.746	12.538.762
	1.891.510.496	**2.086.956.567**

Participaţii disponibile pentru vânzare	**31 decembrie 2017**	**31 decembrie 2016**
Hidroelectrica SA	3.566.000.000	3.384.000.000
CN Aeroporturi București SA	774.000.000	761.000.000
E-Distribuție Banat SA	545.000.000	599.900.000
Engie România SA	472.000.000	453.400.000
E-Distribuție Muntenia SA	419.000.000	449.400.000
E-Distribuție Dobrogea SA	342.000.000	380.200.000
BRD Groupe Societe Generale SA	285.646.454	301.317.857
Alro SA	238.333.015	85.275.115
Administratia Porturilor Maritime SA	230.000.000	216.000.000
Nuclearelectrica SA	197.340.343	131.697.271
Enel Energie Muntenia SA	61.000.000	70.300.000
Enel Energie SA	57.000.000	75.500.000
Poșta Română SA	35.000.000	43.000.000
Conpet SA	52.121.980	-
Complexul Energetic Oltenia SA	32.000.000	-
Romaero SA	30.168.893	21.708.486
SDEE Muntenia Nord SA	-	255.200.000
SDEE Transilvania Sud SA	-	246.200.000
SDEE Transilvania Nord SA	-	208.300.000
Electrica Furnizare SA	-	167.723.000
Altele	50.080.164	55.104.948
	7.386.690.849	**7.905.226.677**
Total participaţii	**9.278.201.345**	**9.992.183.244**

Participațiile nu sunt gajate drept garanţii pentru datorii.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

16. 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 2017:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participaţii	2.393.216.543	-	6.884.984.802	9.278.201.345
Certificate de trezorerie	46.277.947	-	-	46.277.947
Obligaţiuni guvernamentale	195.923.820	-	-	195.923.820
	2.635.418.310	**-**	**6.884.984.802**	**9.520.403.112**

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**

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în 2017 şi 2016 în cadrul nivelului 3 al ierarhiei valorii juste:

	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2017	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2016
Sold inițial	**7.592.183.120**	**7.272.679.522**
Câștiguri/(Pierderi) nete aferente participaţiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	38.267.392	(80.074.041)
Modificare netă a valorii juste recunoscută în alte elemente ale rezultatului global	10.684.549	1.032.207.489
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	2.753.580	4.270.150
Vânzări	(758.903.839)	(636.900.000)
Transferuri în/(din) nivelul 3	-	-
Sold final	**6.884.984.802**	**7.592.183.120**

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.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

16. 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 semnificaţie 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 piaţă care sunt disponibile în mod rapid, distribuite sau actualizate în mod regulat, credibile, verificabile, publice şi 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 2017 (31 decembrie 2016: la data de 30 septembrie 2016), 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 informaţie suplimentară aflată la dispoziția managementului Fondului care ar fi putut avea impact semnificativ asupra valorilor juste ale participațiilor la data de raportare, aşa cum sunt ele prezentate în aceste situaţii 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 piaţa de capital şi a restricțiilor severe de pe piaţa de creditare, atât la nivel global cât şi 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 şi evoluția cererii de bunuri şi servicii aferente. Este de aşteptat ca incertitudinile economice să continue în viitorul apropiat şi, drept urmare, este posibil ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activităţii. 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 pieţe active, volumul de tranzacţionare fiind suficient de mare pentru obținerea unor prețuri relevante.

La 31 decembrie 2017, participațiile nelistate şi participațiile listate dar nelichide, în valoare totală de 6.884.984.802 Lei (31 decembrie 2016: 7.592.183.120 Lei) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste. Din această valoare, suma de 3.908.505.337 Lei reprezintă modificarea netă totală a valorii juste recunoscută în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) la 31 decembrie 2017 (31 decembrie 2016: 4.243.179.925 Lei). Din totalul valorii participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste, 99% a fost determinată cu asistență din partea evaluatorilor independenţi, utilizând metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaţionale 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 informaţii despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 31 decembrie 2017 și 31 decembrie 2016 în evaluarea participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

16. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2017	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relaţia dintre datele de intrare neobservabile şi valoarea justă
Total	**6.884.984.802**			
Participații nelistate	6.488.000.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,46 – 10,93 (8.35) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	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	261.829.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,69% sau 13,24% sau 13,82% (13,30%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 15% sau 17% (15,18%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 26% (23%) 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	35.000.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 13,34 (13,34) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	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	32.000.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,78 (0,78) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	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	2.441.000	Abordarea prin metoda de piaţă – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,46 (0,46) 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	43.734.433	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	21.980.369	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, în principal pe baza capitalurilor proprii ale companiei respective, publicate in cele mai recente situații financiare ale acesteia.		

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

16. 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.		

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

16. Participații (continuare)

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 alţi factori pe care evaluatorii îi consideră relevanți). Multiplii de tranzacționare pentru companii comparabile sunt determinaţi prin împărţirea valorii companiei la indicatorul EBITDA aferent şi prin aplicarea ulterioară a discount-urilor, din considerente precum lipsa de lichiditate şi alte diferenţe 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 condiţiile 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 participaţiei 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 – acţiuni, obligaţiuni 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 preţul 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 producţie cu spaţiu de fabricaţie 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 consultanţă).

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

17. 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 2017				
Participații	(210.096.993)	(33.615.519)	(33.615.519)	-
Pierderea fiscală reportată	3.914.756.220	626.360.995	33.615.519	592.745.476
	3.704.659.227	**592.745.476**	**-**	**592.745.476**

	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	3.971.704.557	635.472.729	242.134.103	393.338.626
	2.458.366.412	**393.338.626**	**-**	**393.338.626**

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:

	Sold la 1 ianuarie 2017	Înregistrat prin contul de profit sau pierdere	Înregistrat în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global)	Sold la 31 decembrie 2017
Participații	(242.134.103)	226.577.749	(18.059.165)	(33.615.519)
Pierderea fiscală reportată	242.134.103	(208.518.584)	-	33.615.519
	-	**18.059.165**	**(18.059.165)**	**-**

	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**	**-**

La 31 decembrie 2017 şi 31 decembrie 2016 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.

18. Datorii

(a) Datorii față de acționari

Datoriile față de acționari cuprind sumele datorate acționarilor în legătura cu returnările de capital în sumă totală de 20.705.311 Lei (la 31 decembrie 2016: 20.208.049 Lei).

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

	2017	2016
1 ianuarie	**20.208.049**	**22.972.691**
Distribuții care au început în cursul perioadei	924.046.244	516.886.344
Plăți efectuate în cursul perioadei	(910.534.840)	(512.486.449)
Plăți aferente returnării de capital din 2015 efectuate direct de către Depozitarul Central din sumele transferate de către Fond în contul acestuia în anul 2015	(10.430.295)	(7.164.536)
Distribuţii prescrise	(2.583.847)	-
31 decembrie	**20.705.311**	**20.208.049**

(b) Alte datorii şi provizioane

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Comisioane de administrare	11.752.658	12.907.804
Comisioane de intermediere şi alte comisioane de tranzacţionare privind vânzarea participaţiilor	1.236.632	11.654.707
Provizioane pentru litigii	856.247	856.247
Comisioane datorate Autorităţii de Supraveghere Financiară	829.634	861.361
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	-	287.824
Alte datorii	1.332.308	1.386.042
	16.007.479	**27.953.985**

Comisioanele de intermediere şi alte comisioane privind vânzarea participaţiilor cuprind în principal comisioanele de brokeraj precum şi 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.

19. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

În cursul anului 2017 s-au înregistrat următoarele modificări ale capitalului social:

- În data de 18 ianuarie 2017, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 605.345.483 Lei, ca urmare a anulării a 712.171.156 acţiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare.
- În data de 24 martie 2017, capitalul social subscris al Fondului s-a redus cu 2.820.742.609 Lei, ca urmare a reducerii valorii nominale a acţiunilor, după cum urmează:
  (i) capitalul social subscris s-a redus de la 8.562.968.634,10 Lei la 6.245.930.062,52 Lei ca urmare a reducerii valorii nominale a acţiunilor de la 0,85 Lei la 0,62 Lei pe acțiune în vederea acoperirii, conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor („AGA") din 31 octombrie 2016, a pierderii contabile cumulate reflectată în situațiile financiare la 31 decembrie 2015 (impact total asupra capitalului social de 2.317.038.572 Lei);

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

19. Capitaluri proprii (continuare)

(a) Capitalul social (continuare)

(ii) capitalul social subscris s-a redus de la 6.245.930.062,52 Lei la 5.742.226.025,22 Lei ca urmare a reducerii valorii nominale a acţiunilor de la 0,62 Lei la 0,57 Lei pe acţiune în vederea efectuării unei distribuţii speciale către acţionari, respectiv o returnare de capital specială de 0,05 Lei pe acţiune, proporţional cu deţinerea acestora în capitalul social vărsat (impact total asupra capitalului social de 503.704.037 Lei).

- În data de 16 iunie 2017, capitalul social subscris al Fondului s-a redus de la 5.742.226.025,22 Lei la 5.238.521.987,92 Lei ca urmare a reducerii valorii nominale a acţiunilor de la 0,57 Lei la 0,52 Lei pe acţiune şi returnarea către acţionari a 0,05 Lei pe acţiune, proporţional cu deţinerea acestora în capitalul social vărsat (impact total asupra capitalului social de 503.704.037 Lei).
- În data de 29 noiembrie 2017, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 384.487.203,36 Lei, ca urmare a anulării a 739.398.468 acţiuni proprii achiziţionate de către Fond în cadrul celui de-al şaptelea program de răscumpărare desfăşurat în perioada 2016-2017.

Mişcările în componentele capitalului social sunt prezentate mai jos:

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
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**
Acoperirea pierderii contabile cumulate	(2,233,361,731)	(83,676,841)	**(2,317,038,572)**
Reducerea valorii nominale a acţiunilor	(971,026,839)	(36,381,235)	**(1,007,408,074)**
Anulare acţiuni proprii răscumparate	(989,832,686)	-	**(989,832,686)**
Total conform evidenţei Registrului Comerţului	**4,664,852,363**	**189,182,422**	**4,854,034,785**
Ajustare de prezentare privind capitalul social nevărsat	-	(189,182,422)	**(189,182,422)**
31 decembrie 2017	**4,664,852,363**	**-**	**4,664,852,363**

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea nominală 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 soluționării 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 soluționarea aspectelor legale.

Datorită faptului că nu există prevederi clare privind capitalul social nevărsat în legislația specială referitoare la Fond şi că, în conformitate cu cadrul general prevăzut de legea societăților comerciale, termenul limită pentru plata de către statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice a capitalului social nevărsat a expirat, Fondul a înregistrat o ajustare de prezentare la 31 decembrie 2017, transferând întregul sold al capitalului social nevărsat la alte rezerve. Această ajustare a fost înregistrată în situațiile financiare doar în scopul prezentării, în timp ce înregistrarea anulării efective a capitalului social nevărsat în contabilitate va respecta cerințele legale şi va fi efectuată numai după finalizarea cu succes a tuturor etapelor legale.

Fondul a înregistrat o ajustare de depreciere pentru întreaga creanță aferentă sumelor neplătite de către statul român. Ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor Fondului în data de 24 martie 2017 şi 16 iunie 2017, creanța aferentă sumelor neplătite de către statul român şi ajustarea de depreciere aferentă acesteia s-au diminuat corespunzător având un impact asupra contului de profit sau pierdere de 36.381.235 Lei.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

19. Capitaluri proprii (continuare)

(a) Capitalul social (continuare)

Tabelul de mai jos prezintă soldul numărului de acțiuni şi valoarea nominală a acestora ca urmare a modificărilor de mai sus:

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Număr acţiuni emise	9.334.682.278	10.786.251.902
Număr acţiuni emise plătite	8.970.869.928	10.422.439.552
Număr acţiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acţiune (Lei)	0,52	0,85

La 31 decembrie 2017 structura acționariatului era următoarea:

Tip acţionar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	35,62%	37,07%
Acţionari instituţionali străini	19,57%	20,36%
Acţionari instituţionali români	17,63%	18,35%
Persoane fizice române	17,37%	18,07%
Persoane fizice nerezidente	3,15%	3,28%
Statul Român	0,06%	0,06%
Acţiuni proprii	2,70%	2,81%
Acţiuni neplătite	3,90%	-
Total	**100%**	**100%**

Sursa: Depozitarul Central SA

(b) Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat

Rezerva de valoare justă în sumă de 4.248.175.069 Lei la 31 decembrie 2017 (31 decembrie 2016: 4.333.537.124 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 2017	31 decembrie 2016
Rezerva legală	330.578.802	266.084.000
Câştiguri din anularea acţiunilor proprii	177.865.119	199.085.096
Pierderi din anularea acţiunilor proprii	(256.073.589)	-
Distribuţii prescrise	2.583.847	-
Partea din profitul anilor 2006 şi 2007 alocată la alte rezerve	-	120.299.556
	254.954.179	**585.468.652**

Legislaţia 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 acţionari.

La 31 decembrie 2017, a fost transferată la rezerva legală suma de 64.494.802 Lei reprezentând 5% din profitul aferent anului 2017 (profit înainte de impozitul pe profit curent de 1.289.896.039 Lei). 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).

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

19. Capitaluri proprii (continuare)

(c) Alte rezerve (continuare)

Câştigurile din anularea acţiunilor proprii includ rezervele privind câştigul net din anularea acţiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziţie mai mică decât valoarea nominală. Aceste rezerve pot fi utilizate pentru evenimente corporative în conformitate cu prevederile legale aplicabile.

Pierderile din anularea acțiunilor proprii includ rezervele aferente pierderilor din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziție mai mare decât valoarea nominală. Aceste sume pot fi acoperite din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea adunării generale a acționarilor.

În data de 24 martie 2017, Fondul a utilizat în întregime partea din profitul exercițiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2006 și respectiv 31 decembrie 2007 care a fost alocată la alte rezerve, în sumă totală de 120.299.557 Lei și o sumă de 35.819.344 Lei din rezervele privind câștigul din anularea acțiunilor proprii în vederea acoperirii, conform hotărârii AGA din 31 octombrie 2016, a pierderii contabile cumulate reflectată în situațiile financiare la 31 decembrie 2015.

(d) Acţiuni proprii

Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni și GDR-uri corespunzătoare acțiunilor Fondului plătite integral. Toate programele de răscumpărare derulate de către Fond au ca scop reducerea capitalului social, în conformitate cu aprobarea acționarilor.

Implementarea programelor de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente programelor de răscumpărare derulate în 2017:

Program	Data AGA prin care s-a aprobat programul de răscumpărare	Data de început	Data finalizare	Interval preț de achiziție aprobat de AGA
Al șaptelea program de răscumpărare	29-oct.-2015	29-sep.-2016	26-mai-2017	0.2 - 2 Lei pe acțiune
Al optulea program de răscumpărare	11-oct.-2016	30-mai-2017	10-nov.-2017	0.2 - 2 Lei pe acțiune
Al nouălea program de răscumpărare	26-oct.-2017	14-nov.-2017	în curs	0.2 - 2 Lei pe acțiune

Numărul maxim de acțiuni care pot fi achiziționate în cadrul celui de-al șaptelea și al optulea program de răscumpărare se determină astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate achiziționate în cadrul respectivului program și/sau în cadrul programelor anterioare să nu depășească 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă.

Numărul maxim de acțiuni care pot fi achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare se determină astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate achiziționate în cadrul respectivului program și/sau în cadrul programelor anterioare să nu depășească 20% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă.

Mișcarea în 2017 și 2016 a numărului de acțiuni proprii (incluzând echivalentul în acțiuni a GDR-urilor răscumpărate) este prezentată în tabelele de mai jos:

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

19. Capitaluri proprii (continuare)

(d) Acţiuni proprii (continuare)

2017	Număr de acțiuni proprii - sold inițial	Achizitii în cursul anului	Anulări în cursul anului	Număr de acțiuni proprii - sold final
Al șaselea program de răscumpărare	712.171.156	-	(712.171.156)	-
Al șaptelea program de răscumpărare	79.336.721	750.910.898	(739.398.468)	90.849.151
Al optulea program de răscumpărare	-	141.869.861	-	141.869.861
Al nouălea program de răscumpărare	-	19.159.328	-	19.159.328
	791.507.877	**911.940.087**	**(1.451.569.624)**	**251.878.340**

2016	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	-	(227.572.250)	-
Al șaselea program de răscumpărare	149.649.624	742.120.431	(179.598.899)	712.171.156
Al șaptelea program de răscumpărare	-	79.336.721	-	79.336.721
	377.221.874	**821.457.152**	**(407.171.149)**	**791.507.877**

Mișcarea în 2017 și 2016 a sumelor aferente programelor de răscumpărare este prezentată în tabelele de mai jos:

2017	Sold inițial	Achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Reducerea valorii nominale a acțiunilor	Sold final
Al șaselea program de răscumpărare	590.746.115	-	(590.746.115)	-	-
Al șaptelea program de răscumpărare	63.399.048	689.974.069	(628.580.657)	(46.482.304)	78.310.155
Al optulea program de răscumpărare	-	124.114.252	-	(498.291)	123.615.960
Al nouălea program de răscumpărare	-	16.329.392	-	-	16.329.392
	654.145.163	**830.417.713**	**(1.219.326.773)**	**(46.980.596)**	**218.255.507**

2016	Sold inițial	Achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Reducerea valorii nominale a acțiunilor	Sold final
Al cincilea program de răscumpărare	186.541.855	-	(186.541.855)	-	-
Al șaselea program de răscumpărare	121.497.490	617.674.165	(135.209.961)	(13.215.579)	**590.746.115**
Al șaptelea program de răscumpărare	-	63.399.048	-	-	**63.399.048**
	308.039.345	**681.073.213**	**(321.751.816)**	**(13.215.579)**	**654.145.163**

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

19. Capitaluri proprii (continuare)

(e) Returnarea de capital către acţionari

Returnarea de capital din martie 2017

În cadrul AGA din data de 31 octombrie 2016, acționarii Fondului au aprobat o returnare specială către acționari de 0,05 Lei pe acțiune ca urmare a reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 16 noiembrie 2016, iar avizul ASF al noului Act Constitutiv, care reflectă reducerea de capital social, a fost primit în data de 22 martie 2017. La data de 24 martie 2017, hotărârea AGA din 31 octombrie 2016 de aprobare a reducerii capitalului social a fost înregistrată la Registrul Comerțului.

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 7 martie 2017 (data de înregistrare) 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 martie 2017 şi până la data de 31 decembrie 2017 acționarii au colectat aproximativ 99% din distribuția totală de 480.543.496 Lei.

Returnarea de capital din iunie 2017

În cadrul AGA din 28 februarie 2017, acționarii Fondului au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune, ca urmare a reducerii capitalului social de la 5.742.226.025,22 Lei la 5.238.521.987,92 Lei prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,57 Lei la 0,52 Lei. Hotărârea acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 13 martie 2017, iar avizul ASF al noului Act Constitutiv, care reflectă reducerea de capital social, a fost primit în data de 16 iunie 2017.

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 12 iunie 2017 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 30 iunie 2017 şi până la data de 31 decembrie 2017 acționarii au colectat peste 98% din distribuția totală de 443.502.747 Lei.

(f) Acoperirea pierderilor contabile cumulate

Conform hotărârii acționarilor din cadrul AGA din data de 31 octombrie 2016, pierderea contabilă cumulată reflectată în situațiile financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, în sumă de 2.473.157.472 Lei a fot acoperită din alte rezerve (156.118.900 Lei) şi 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 si respectiv acoperirea pierderii contabile a fost înregistrată în contabilitate la data de 24 martie 2017, respectiv la data înregistrării la Registrul Comerțului a hotărârii AGA din data de 31 octombrie 2016 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris pe baza avizului ASF emis în 22 martie 2017.

(g) Repartizarea profitului

Conform acestor situaţii financiare anuale întocmite în conformitate cu IFRS, Fondul a înregistrat un profit net contabil aferent exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2017 în sumă de 1.289.896.039 Lei. Propunerea Administratorului Unic al Fondului, ce va fi supusă aprobării AGA în conformitate cu prevederile legale, privind repartizarea profitului net contabil aferent exercițiului financiar 2017 în sumă de 1.289.896.039 Lei este următoarea:

- 64.494.802 Lei la rezerve legale;
- 591.087.324 Lei la dividende;
- 634.313.913 Lei profit nealocat ce rămâne la dispoziția acționarilor Fondului.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

20. Datorii şi active contingente

Litigii

La 31 decembrie 2017, Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Conform cerinţelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente şi active contingente“, Fondul considera că nu există litigii care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziţiei financiare sau profitabilităţii acestuia.

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 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 și contribuții ale statului român la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferente capitalului nevărsat.

Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la statul român (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 și august 2016. Fondul a formulat apel împotriva hotărârii tribunalului, iar instanța a stabilit următorul termen de judecată în această fază procesuală pentru data de 26 februarie2018.

Dosarul aferent început de Fondul Proprietatea împotriva statului român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice pentru recuperarea contribuțiilor statului român la capitalul social al Fondului este suspendat până la finalizarea irevocabilă a dosarului menționat mai sus.

21. Părţi afiliate

(a) Conducerea

	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017	Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016
Remuneraţii		
Membrii Comitetului Reprezentanţilor	1,200,000	1,200,000

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacţii între Fond şi membrii Comitetului Reprezentanților în 2017 sau în 2016.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

21. Părţi afiliate (continuare)

(a) Conducerea (continuare)

FTIML a fost atât Societate de Administrare a Investițiilor 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 Investiții Alternative. FTIS a delegat rolul de administrator de investiții precum şi anumite funcţii administrative către FTIML.

Tranzacţiile derulate între Fond şi FTIS au fost următoarele:

Tranzacţii	**Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**	**Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016**
Comisioane de administrare	78.117.008	58.041.993

Tranzacţiile derulate între Fond şi FTIML au fost următoarele:

Tranzacţii	**Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**	**Exerciţiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016**
Comisioane de administrare	-	12.567.847
Cheltuieli cu chiria	70.265	65.977
Costuri operaţionale	24.398	23.761
	94.663	**12.657.585**

În 2017 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 1.583.604 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (31 decembrie 2016: 1.520.423 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.

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	**31 decembrie 2017**	**31 decembrie 2016**
FTIS	11.752.658	12.907.804
FTIML	69.752	193.120
	11.822.410	**13.100.924**

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

(b) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	31 decembrie 2017	**31 decembrie 2016**
Procentul de deţinere		
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%
Primcom SA	0%	75%

În aprilie 2017, acționarii Comsig SA au aprobat dizolvarea societății. La data raportării acestor situații financiare, Comsig SA se află în proces de lichidare.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

21. Părţi afiliate (continuare)

(b) Filiale (continuare)

În august 2017, Fondul a participat la majorarea de capital social în numerar efectuată de Zirom SA prin subscrierea a 272.000 acţiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acţiune (în total 2.720.000 Lei).

În septembrie 2017, Fondul a vândut întreaga deţinere în Primcom SA.

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).

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 la 75%.

Valoarea justă a investiţiilor în filiale este prezentată în tabelul de mai jos:

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Zirom SA	26,839,000	25,512,000
Alcom SA	9,906,746	10,133,492
Comsig SA	-	248,269
Primcom SA	-	10,225,757
	36,745,746	**46,119,518**

La 31 decembrie 2017, 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 cursul anului 2017, Fondul nu a înregistrat sau încasat dividende de la filialele sale, în timp ce în 2016, Fondul a înregistrat şi încasat de la Comsig SA dividende în sumă de 1.719.653 Lei

(c) Entităţi asociate

La 31 decembrie 2017 şi 31 decembrie 2016, Fondul avea două entități asociate:

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Procentul de deţinere		
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În 2017, Fondul a înregistrat şi încasat de la Societatea Națională a Sării SA dividende în sumă de 13.760.169 Lei.

În 2016, Fondul nu a înregistrat şi încasat dividende de la entitățile sale asociate.

22. Evenimente ulterioare

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

În data de 15 decembrie 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 nouălea program de răscumpărare. Prin această ofertă, Fondul intenționează să răscumpere până la 1.200.000.000 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 nouălea program de răscumpărare în ceea ce privește acțiunile listate pe Bursa de Valori București şi GDR-urile listate pe London Stock Exchange, a fost suspendată începând cu data de 11 decembrie 2017.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE PENTRU EXERCIŢIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2017
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

22. Evenimente ulterioare (continuare)

Wood & Company Financial Services a.s. va acționa în calitate de intermediar în legătură cu achiziţia de acţiuni, Jefferies International Limited și WOOD & Company Financial Services, au fost numiți în calitate de "dealeri manageri" și The Bank of New York Mellon, în calitate de "tender agent" în legătură cu achiziția de GDR-uri.

În data de 10 ianuarie 2018, ASF a aprobat solicitarea Fondului pentru inițierea unei oferte publice de cumpărare în legătură cu cel de-al nouălea program de răscumpărare. Perioada de subscriere se derulează între 18 ianuarie 2018 şi 23 februarie 2018, iar preţul de cumpărare este de 0,9350 Lei per acţiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 46,75 Lei per GDR.

Anexa 2

Situaţia activelor şi obligaţiilor Fondului Proprietatea SA la 29 decembrie 2017, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (anexa 4)

	Denumire element	30 decembrie 2016					29 decembrie 2017					Diferenţe
		% din activul net	% din activul total		Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total		Valuta	Lei	Lei
I.	**Total active**	**100,4203%**	**100,0000%**			**11.475.358.724,04**	**100,3372%**	**100,0000%**			**10.826.827.868,09**	**(648.530.855,95)**
1	**Valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare, din care:***	24,6421%	24,5389%			2.815.929.874,99	24,3997%	24,3177%			2.632.840.979,68	(183.088.895,31)
1.1.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România, din care:	24,6421%	24,5389%		-	2.815.929.874,99	24,3997%	24,3177%		-	2.632.840.979,68	(183.088.895,31)
	1.1.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare	*21,6780%*	*21,5873%*		-	*2.477.213.080,14*	*22,4907%*	*22,4152%*		-	*2.426.855.059,71*	*(50.358.020,43)*
	1.1.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare	*0,0887%*	*0,0883%*		-	*10.133.492,11*	*0,0936%*	*0,0932%*		-	*10.095.916,20*	*(37.575,91)*
	1.1.3 Obligaţiuni guvernamentale	*2,8754%*	*2,8633%*		-	328.583.302,74	*1,8154%*	*1,8093%*		-	195.890.003,77	*(132.693.298,97)*
	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 Autoritatea de Supraveghere Financiara (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:	66,0359%	65,7595%		-	7.546.147.063,97	63,4009%	63,1879%		-	6.841.241.262,82	(704.905.801,15)
	- acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată	*66,0359%*	*65,7595%*		-	*7.546.147.063,97*	*63,4009%*	*63,1879%*		-	*6.841.241.262,82*	*(704.905.801,15)*
4	Depozite bancare, din care:	2,6721%	2,6609%			305.335.161,21	11,8307%	11,7910%			1.276.587.197,95	971.252.036,74
4.1.	depozite bancare constituite la instituţii de credit din România	*2,6721%*	*2,6609%*		-	*305.335.161,21*	*11,8307%*	*11,7910%*		-	*1.276.587.197,95*	*971.252.036,74*
	- în lei	*2,6721%*	*2,6609%*			*305.335.161,21*	*11,8307%*	*11,7910%*			*1.276.587.197,95*	*971.252.036,74*
	- în euro	-	-		-	-	-	-		-	-	-
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:	0,0506%	0,0504%			5.781.686,46	*0,1777%*	0,1771%			19.173.642,78	13.391.956,32
	- în lei	*0,0506%*	*0,0504%*		-	*5.778.094,78*	*0,1777%*	*0,1771%*		-	*19.167.497,50*	*13.389.402,72*
	- în euro	*0,0000%*	*0,0000%*	*EUR*	*222,45*	*1.010,17*	*0,0000%*	*0,0000%*	*EUR*	*671,64*	*3.129,64*	*2.119,47*
	- în USD	*0,0000%*	*0,0000%*	*USD*	*232,92*	*1.002,32*	*0,0000%*	*0,0000%*	*USD*	*331,35*	*1.289,45*	*287,13*
	- în GBP	*0,0000%*	*0,0000%*	*GBP*	*298,18*	*1.579,19*	*0,0000%*	*0,0000%*	*GBP*	*328,61*	*1.726,19*	*147,00*
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:	6,8382%	6,8099%		-	781.436.770,50	0,4289%	0,4274%		-	46.273.974,68	(735.162.795,82)
	- certificate de trezorerie cu discount, cu maturităţi iniţiale mai mici de 1 an	*6,8382%*	*6,8099%*		-	*781.436.770,50*	*0,4289%*	*0,4274%*		-	*46.273.974,68*	*(735.162.795,82)*
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:	0,1814%	0,1806%		-	20.728.166,91	0,0993%	0,0989%		-	10.710.810,18	(10.017.356,73)
	- 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	0,1054%	0,1049%		-	*12.042.812,70*	*0,0150%*	*0,0149%*		-	*1.612.518,00*	*(10.430.294,70)*
	- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	*0,0061%*	*0,0060%*		-	*692.489,00*	*0,0068%*	*0,0067%*		-	*730.314,00*	*37.825,00*
	- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	*0,0641%*	*0,0639%*		-	*7.330.440,00*	*0,0679%*	*0,0677%*		-	*7.330.440,00*	-
	- imobilizări necorporale	*0,0048%*	*0,0048%*		-	*548.806,76*	*0,0070%*	*0,0070%*		-	*756.603,69*	*207.796,93*
	- avansuri imobilizări necorporale	-	-		-	-	*0,0002%*	*0,0002%*		-	*19.332,26*	*19.332,26*
	- alte creanţe	*0,0003%*	*0,0003%*		-	*35.811,24*	*0,0001%*	*0,0001%*		-	*15.720,00*	*(20.091,24)*
	- în lei	*0,0003%*	*0,0003%*		-	*35.811,24*	*0,0001%*	*0,0001%*		-	*15.720,00*	*(20.091,24)*
	- în euro	-	-		-	-	-	-	*EUR*	-	-	-
	- în USD	-	-		-	-	-	-	*USD*	-	-	-
	- cheltuieli înregistrate în avans	*0,0007%*	*0,0007%*		-	*77.807,21*	*0,0023%*	*0,0023%*		-	*245.882,23*	*168.075,02*
II.	**Total obligaţii**	**0,4201%**	**0,4184%**			**48.007.343,57**	**0,3372%**	**0,3363%**			**36.409.534,29**	**(11.597.809,28)**
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societăţii de administrare a investiţiilor (S.A.I.)	0,1119%	0,1114%		-	12.782.412,56	0,1066%	0,1063%		-	11.506.104,96	(1.276.307,60)
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0006%	0,0006%		-	66.204,54	0,0004%	0,0004%		-	50.031,96	(16.172,58)
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0561%	0,0558%		-	*6.406.659,99*	0,0111%	0,0111%		-	1.197.286,95	(5.209.373,04)
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	0,0073%	0,0073%		-	833.574,93	0,0072%	0,0072%		-	776.109,30	(57.465,63)
8	Cheltuielile cu auditul financiar	-	-		-	-	-	-		-	-	-

	Denumire element	30 decembrie 2016				29 decembrie 2017				Diferenţe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
9	Alte obligaţii, din care:	0,2443%	0,2433%	-	27.918.491,55	0,2119%	0,2113%	-	22.880.001,12	(5.038.490,43)
	- datorii legate de returnarea de capital către acţionari	*0,1768%*	*0,1761%*	*-*	*20.208.048,75*	*0,1918%*	*0,1912%*	*-*	*20.705.310,85*	*497.262,10*
	- provizioane	*0,0075%*	*0,0075%*	*-*	*856.247,22*	*0,0079%*	*0,0079%*	*-*	*856.247,22*	*-*
	- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acţiunilor proprii	*0,0025%*	*0,0025%*	*-*	*287.823,53*	*-*	*-*	*-*	*-*	*(287.823,53)*
	- remuneraţii şi contribuţii aferente	*0,0003%*	*0,0003%*	*-*	*31.950,00*	*0,0004%*	*0,0004%*	*-*	*40.065,00*	*8.115,00*
	- alte obligaţii, din care:	*0,0572%*	*0,0569%*	*-*	*6.534.422,05*	*0,0118%*	*0,0118%*	*-*	*1.278.378,05*	*(5.256.044,00)*
	- în lei	*0,0558%*	*0,0556%*	*-*	*6.374.591,32*	*0,0070%*	*0,0070%*	*-*	*762.042,01*	*(5.612.549,31)*
	- în USD	*0,0009%*	*0,0009%*	*USD 25.007,00*	*107.612,62*	*0,0009%*	*0,0009%*	*USD 25.007,00*	*97.314,74*	*(10.297,88)*
	- în euro	*0,0005%*	*0,0005%*	*EUR 11.499,00*	*52.218,11*	*-*	*-*	*EUR -*	*-*	*(52.218,11)*
	- în GBP	*0,0000%*	*0,0000%*	*GBP -*	*-*	*0,0039%*	*0,0039%*	*GBP 79.768,00*	*419.021,30*	*419.021,30*
III.	**Valoarea activului net (I - II)**	**100,0000%**	**99,5816%**		**11.427.351.380,47**	**100,0000%**	**99,6637%**		**10.790.418.333,80**	**(636.933.046,67)**

* = Include de asemenea valoarea participatiilor în companiile admise la tranzactionare pe piaţa AeRo (sistem alternativ de tranzacţionare)

SITUAŢIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Denumire element	29 decembrie 2017	30 decembrie 2016	Diferenţe
Valoare activ net	10.790.418.333,80	11.427.351.380,47	(636.933.046,67)
Număr acţiuni în circulaţie	8.718.991.588	9.630.931.675	(911.940.087)
Valoarea unitară a activului net	1,2375	1,1865	0,0510

SITUAŢIA DETALIATĂ A INVESTIŢIILOR LA DATA DE 29 DECEMBRIE 2017

Valori mobiliare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România din care:

1.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare

Emitent	Simbol	Data ultimei şedinţe în care s-a tranzacţionat	Nr. acţiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	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	29-dec.-2017	72.884.714	0,5	3,2700	238.333.014,78	10,21%	2,2013%	2,2087%	Preţ de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	29-dec.-2017	22.143.136	1	12,9000	285.646.454,40	3,17%	2,6383%	2,6472%	Preţ de închidere
Conpet SA	COTE	29-dec.-2017	524.366	3,3	99,4000	52.121.980,40	6,05%	0,4814%	0,4830%	Preţ de închidere
IOR SA	IORB	29-dec.-2017	2.622.273	0,1	0,3000	786.681,90	2,81%	0,0073%	0,0073%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
OMV Petrom SA	SNP	29-dec.-2017	5.663.548.078	0,1	0,2860	1.619.774.750,31	9,99%	14,9608%	15,0112%	Preţ de închidere
Palace SA	PACY	29-dec.-2017	5.832.482	0,1	0,4600	2.682.941,72	15,42%	0,0248%	0,0249%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Romaero SA	RORX	29-dec.-2017	1.311.691	2,5	23,0000	30.168.893,00	20,99%	0,2786%	0,2796%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	29-dec.-2017	27.408.381	10	7,2000	197.340.343,20	9,09%	1,8227%	1,8288%	Preţ de închidere
Total						**2.426.855.059,71**		**22,4152%**	**22,4907%**	

1.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare

Emitent	Simbol	Data ultimei şedinţe în care s-a tranzacţionat	Nr. acţiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	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	10-feb.-2017	89.249	2,5	111,0012	9.906.746,10	71,89%	0,0915%	0,0918%	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016
Mecon SA	MECP	4-oct.-2017	60.054	11,6	3,1500	189.170,10	12,51%	0,0017%	0,0018%	Valoare justă / acţiune (ultimul preţ de tranzacţionare)
Total						**10.095.916,20**		**0,0932%**	**0,0936%**	

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	105,4017	2.440.997,97	20,00%	0,0225%	0,0226%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Aeroportul Internaţional Timişoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	687,1564	21.999.999,30	20,00%	0,2032%	0,2039%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
BAT Service SA	194.022	19-iul.-2005	656.686	0,0000	0,00	33,00%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
CN Administraţia Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	77,0272	15.648.845,95	20,00%	0,1445%	0,1450%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	127,5586	3.514.749,66	20,00%	0,0325%	0,0326%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	19-iul.-2005	1.351.671	132,6352	2.816.773,74	20,00%	0,0260%	0,0261%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2016 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-2005	65.511.444	86,5270	229.999.841,46	19,99%	2,1244%	2,1315%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
CN Aeroporturi Bucureşti SA ***	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	269,1759	773.999.957,42	20,00%	7,1489%	7,1730%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai.-2012	670.353.852	1,1683	31.997.330,30	21,55%	0,2955%	0,2965%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Lichidare	Evaluată la zero
E-Distributie Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	59,1065	544.999.994,59	24,12%	5,0338%	5,0508%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
E-Distributie Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	50,6432	341.999.961,29	24,09%	3,1588%	3,1695%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
E-Distributie Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	128,6698	418.999.822,04	12,00%	3,8700%	3,8831%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	137,3706	60.999.964,41	12,00%	0,5634%	0,5653%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	33,9285	56.999.880,00	12,00%	0,5265%	0,5282%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	197,4318	471.999.809,40	11,99%	4,3595%	4,3742%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
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	89.381.593	19-iul.-2005	3.107.701.576	39,8963	3.565.994.848,81	19,94%	32,9367%	33,0478%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	14,9867	1.989.993,97	48,99%	0,0184%	0,0184%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Poşta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	2,3534	34.999.640,07	25,00%	0,3233%	0,3244%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Romplumb SA	1.595.520	28-iun.-2007	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	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	116,1582	232.999.874,85	48,99%	2,1521%	2,1593%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
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 2016)
Zirom SA	5.677.083	28-iun.-2007	56.558.072	4,7276	26.838.977,59	100,00%	0,2479%	0,2487%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Total			**4.695.723.805**		**6.841.241.262,82**		**63,1879%**	**63,4009%**		

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

** = preţul de achiziţie reprezintă valoarea iniţială a portofoliului final de acţiuni primite de Fondul Proprietatea de la statul român în decembrie 2005 şi iunie 2007 determinată pe baza evaluării realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex SRL Constanţa), la care s-au adăugat, dacă a fost cazul, subscrierile ulterioare la majorările de capital ale companiilor din portofoliu
(atât cele în numerar cât şi cele sub formă de acţiuni gratuite) şi din care s-au scăzut vânzările (dacă a fost cazul). Fondul Proprietatea nu a efectuat nicio achiziţie de acţiuni nelistate de la înfiinţare până în prezent.

*** = 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 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
RO1718CTN013	6.600	23-nov.-2017	10-ian.-2018	32.919.630,48	1.709,99	61.559,63	32.981.190,11	0,3046%	0,3057%	CITI Bank	Preţ achiziţie cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziţiei
RO1718CTN0C3	2.670	25-sep.-2017	25-iul.-2018	13.267.355,49	276,40	25.429,08	13.292.784,57	0,1228%	0,1232%	Banca Comerciala Romana	
Total							**46.273.974,68**	**0,4274%**	**0,4289%**		

Obligaţiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Nr. instrumente deţinute	Data achiziţiei	Data cupon	Data scadenţei	Valoarea iniţială	Dobândă zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulat/(ă)	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	RO1418DBN040	10.000	2-aug.-2017	17-ian.-2018	17-ian.-2018	50.000.000	4.452,06	1.544.863,02	0,00	100,0700%	51.579.863,02	0,4764%	0,4780%	Valoare justă (reper de preţ compozit publicat de Reuters, incluzând dobânda cumulată)
Ministerul de Finanţe	RO1418DBN040	6.000	25-sep.-2017	17-ian.-2018	17-ian.-2018	30.000.000	2.671,23	926.917,81	0,00	100,0700%	30.947.917,81	0,2858%	0,2868%	
Ministerul de Finanţe	RO1418DBN040	6.378	24-nov.-2017	17-ian.-2018	17-ian.-2018	31.890.000	2.839,52	985.313,63	0,00	100,0700%	32.897.636,63	0,3039%	0,3049%	
Ministerul de Finanţe	RO1418DBN040	3.600	6-dec.-2017	17-ian.-2018	17-ian.-2018	18.000.000	1.602,74	556.150,69	0,00	100,0700%	18.568.750,69	0,1715%	0,1721%	
Ministerul de Finanţe	RO1418DBN040	12.000	11-dec.-2017	17-ian.-2018	17-ian.-2018	60.000.000	5.342,47	1.853.835,62	0,00	100,0700%	61.895.835,62	0,5717%	0,5736%	
Total											**195.890.003,77**	**1,8093%**	**1,8154%**	

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
Unicredit Tiriac Bank	2/Nov/2017	3/Jan/2018	50.000.000,00	1.736,11	100.694,44	50.100.694,44	0,4627%	0,4643%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Banca Comerciala Romana	2/Nov/2017	3/Jan/2018	103.700.000,00	4.061,58	235.571,83	103.935.571,83	0,9600%	0,9632%	
Raiffeisen Bank	11/Dec/2017	11/Jan/2018	72.700.000,00	3.029,17	57.554,17	72.757.554,17	0,6720%	0,6743%	
Unicredit Tiriac Bank	13/Dec/2017	3/Jan/2018	89.800.000,00	3.118,05	53.006,94	89.853.006,94	0,8299%	0,8327%	
ING BANK	13/Dec/2017	3/Jan/2018	89.800.000,00	2.743,89	46.646,11	89.846.646,11	0,8299%	0,8327%	
Banca Comerciala Romana	15/Dec/2017	15/Jan/2018	44.400.000,00	1.850,00	27.750,00	44.427.750,00	0,4103%	0,4117%	
ING BANK	18/Dec/2017	8/Jan/2018	85.100.000,00	2.482,08	29.785,00	85.129.785,00	0,7863%	0,7889%	
CITI Bank	18/Dec/2017	8/Jan/2018	85.100.000,00	2.600,27	31.203,33	85.131.203,33	0,7863%	0,7890%	
Unicredit Tiriac Bank	20/Dec/2017	3/Jan/2018	88.500.000,00	2.704,17	27.041,67	88.527.041,67	0,8177%	0,8204%	
Banca Comerciala Romana	21/Dec/2017	11/Jan/2018	88.500.000,00	3.318,75	29.868,75	88.529.868,75	0,8177%	0,8204%	
BRD Groupe Societe Generale	21/Dec/2017	3/Jan/2018	112.200.000,00	2.337,50	21.037,50	112.221.037,50	1,0365%	1,0400%	
CITI Bank	22/Dec/2017	3/Jan/2018	112.200.000,00	3.116,66	24.933,33	112.224.933,33	1,0365%	1,0400%	
ING BANK	22/Dec/2017	3/Jan/2018	112.200.000,00	5.921,66	47.373,33	112.247.373,33	1,0368%	1,0403%	
BRD Groupe Societe Generale	27/Dec/2017	4/Jan/2018	66.200.000,00	1.287,23	3.861,67	66.203.861,67	0,6115%	0,6135%	
Raiffeisen Bank	28/Dec/2017	4/Jan/2018	66.000.000,00	733,34	1.466,67	66.001.466,67	0,6096%	0,6117%	
BRD Groupe Societe Generale	29/Dec/2017	3/Jan/2018	9.449.316,59	86,62	86,62	9.449.403,21	0,0873%	0,0876%	
Total						**1.276.587.197,95**	**11,7910%**	**11,8307%**	

Evoluţia activului net şi a valorii unitare a activului net în ultimii 3 ani

	31 decembrie 2015	30 decembrie 2016	29 decembrie 2017
Activ net	12.093.456.192,73	11.427.351.380,47	10.790.418.333,80
VUAN	1,157	1,1865	1,2375

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucureşti, în calitate de Administrator de Investiţii al FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Oana Truta
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 semestriale la data de 31 decembrie 2017 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 Oana Truta, 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, îşi asumă răspunderea pentru întocmirea situaţiilor financiare anuale la data de 31 decembrie 2017 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 2017 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării şi performanţelor Fondul 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.

Oana Truta
Reprezentant Permanent

Catalin Cadaru
Manager raportare financiară

Anexa 4

ACT CONSTITUTIV AL FONDULUI PROPRIETATEA ÎN VIGOARE LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2017

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 4.854.034.784,56 RON, împărţit în 9.334.682.278 de acţiuni nominative, ordinare, cu o valoare nominală de 0,52 RON fiecare. Calitatea de acţionar al Fondul Proprietatea se atestă prin extras de cont eliberat de către Depozitarul Central S.A..

(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 condițiile legii, prin:

a) prin emisiunea de acțiuni 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 0,52 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 actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanţie, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., 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 prezența 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, prezența 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 prezența 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) Prezența 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 acționarilor privind reducerea capitalului social este necesară prezența acționarilor reprezentând:

(i) cel puțin 1/4 din drepturile de vot la prima convocare, si

(ii) cel puțin 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 Fondul Proprietatea S.A., sau in alte locaţii astfel cum se agreează de către membrii Comitetului Reprezentanţilor, sau prin mijloace de comunicare electronică la distanta (e.g. telefon, videoconferinţă).

(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 încheierii actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanţie, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puţin creanţele.

(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 reprezentanţilor va decide cu privire la orice cerere formulată de către AFIA într-o perioadă de timp rezonabilă astfel încât să îi permită AFIA îndeplinirea obligaţiilor 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 investiţii 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 Comerţului şi Societăţilor 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 opțiunea 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 încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanţie, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puţin creanţele.

(x) să încheie acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanţie, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare nu depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puţin creanţele, 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 angajaţii 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 Reprezentanţilor şi să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operaţiune.

(5) Aceeaşi obligaţie o are AFIA, respectiv reprezentantul său permanent sau angajaţii săi în cazul în care, într-o anumită operaţiune, ştie că sunt interesaţi afiliaţi 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.

Annex 5 Principalele contracte încheiate de Fondul Proprietatea în cursul anului 2017

Anexa 5.1 document de ofertă publică de cumpărare

Cu privire la o ofertă publică de cumpărare, cu plata în bani, pentru până la 640.000.000 de acţiuni ordinare, plătite integral ale Fondul Proprietatea S.A., sub formă de Acţiuni şi GDR-uri având la bază Acţiuni la un preţ de 0,91 RON per Acţiune şi suma echivalentă în dolari americani a 45,50 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, la data prezentului document, de 0,85 RON („**Acţiunile**"). Acţiunile sunt supuse unui proces de reducere a valorii lor nominale, care poate avea loc înainte de expirarea Ofertei Publice de Cumpărare. Oferta Publică de Cumpărare cuprinde o ofertă pentru până la 640.000.000 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 0,91 RON per Acţiune şi respectiv, valoarea în USD echivalentă cu 45.50 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 15 februarie 2017 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 20 martie 2017 („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 8 februarie 2017

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 PRIVINȚA EXIGENȚELOR LEGII ȘI 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 deţineţi, 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 își 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 își retrage în mod valabil oferta, după caz, fiind totuși înțeles că Sistemele de Compensare pot impune propriile termene limită cu privire la posibilitatea Investitorilor să își 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 implicațiile 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 Acţiuni 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 Pieţei 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 operaţiune 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 reprezentanţii sau brokerii acestora (acţionând ca împuterniciţi) 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 piaţa deschisă la preţurile 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 1
2. FACTORI DE RISC ŞI ALTE CONSIDERAŢII 2
3. EMITENTUL..... 4
4. OFERTANTUL 8
5. PERSOANELE CARE ACŢIONEAZĂ ÎN MOD CONCERTAT CU OFERTANTUL 8
6. NUMĂRUL DE ACŢIUNI ALE EMITENTULUI DEŢINUTE DE OFERTANT (SUB FORMĂ DE ACŢIUNI SAU GDR-URI) 8
7. NUMĂRUL ŞI CLASA VALORILOR MOBILIARE SUPUSE OFERTEI ....PUBLICE DE CUMPĂRARE 8
8. SCOPUL ACESTEI OFERTE PUBLICE DE CUMPĂRARE..... 9
9. PREŢUL DE ACHIZIŢIE DIN CADRUL OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE ... 9
10. PERIOADA OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE..... 10
11. MODIFICAREA OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE 11
12. PARTICIPAREA LA OFERTA PUBLICĂ DE CUMPĂRARE..... 11
13. ALOCAREA..... 20
14. PLATA..... 21
15. SURSA ŞI MĂRIMEA FONDURILOR OFERTANTULUI PENTRU PLATA PREŢULUI DE ACHIZIŢIE 22
16. INFORMAŢII GENERALE..... 22

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-26 de Zile Lucrătoare	Anunţul de Ofertă Publică de Cumpărare Publicarea Documentului de Ofertă Publică de Cumpărare
T-22 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 totuși înțeles că Sistemele de Compensare pot permite Investitorilor doar să își retragă instrucțiunile 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 anul încheiat la data de 31 decembrie 2016 și va continua să publice rapoarte lunare privind valoarea activului net („VAN") în Perioada Ofertei.

Se preconizează că Emitentul va publica date financiare în Perioada Ofertei. În special, Emitentul preconizează că va publica în această perioadă:

(i) rezultatele sale financiare preliminare și finale pentru anul încheiat la data de 31 decembrie 2016. Rezultatele financiare preliminare vor fi publicate la data de 15 februarie 2017; rezultatele financiare anuale finale vor fi disponibile pe website-ul Emitentului la momentul convocării Adunării Generale Anuale a Acționarilor Emitentului (a se vedea mai jos);

(ii) rapoartele sale lunare privind VAN la sfârșitul lunilor ianuarie și februarie 2017. Raportul VAN aferent lunii ianuarie 2017 va fi publicat nu mai târziu de data de 15 februarie 2017, iar raportul VAN aferent lunii februarie 2017 va fi publicat nu mai târziu de data de 15 martie 2017; și

(iii) raportul său privind VAN în cazul unei reduceri a capitalului social. Rapoartele VAN aferente reducerii capitalului social aprobate de acționari la data de 11 octombrie 2016, respectiv la data de 31 octombrie 2016, trebuie publicate în termen de 15 zile de la data înregistrării Adunării Generale a Acționarilor relevantă la Registrul Comerțului. Raportul VAN pentru reducerea de capital aprobată în data de 11 octombrie 2016 este preconizat a fi publicat până la data de 2 februarie 2017.

Deși Ofertantul preconizează că rezultatele financiare și raportul privind VAN pentru luna ianuarie 2017 vor evidenția o situație în general similară cu cea care rezultă din raportul privind VAN pentru luna decembrie 2016, publicat de către Emitent la data de 13 ianuarie 2017, nu există nicio certitudine dacă se va întâmpla acest lucru sau dacă rapoartele adiționale privind VAN, pentru luna februarie 2017 și care apar la momentul reducerii capitalului social, vor reflecta această situație. Toate informațiile financiare și rapoartele privind VAN ale Emitentului sunt disponibile publicului și pot fi găsite pe website-ul Emitentului (www.fondulproprietatea.ro<http://www.fondulproprietatea.ro>).

Emitentul va convoca adunarea anuală a acționarilor în timpul Perioadei Ofertei.

Emitentul preconizează, conform calendarului său financiar disponibil la adresa http://www.bvb.ro/FinancialInstruments/Details/FinancialInstrumentsDetails.aspx?s=FP că va ține adunarea anuală a acționarilor la data de 25 aprilie 2017 ("AGA Anuală"). AGA Anuală trebuie să fie convocată cu cel puțin 30 de zile calendaristice în avans și va decide, printre altele, cu privire la aprobarea rezultatelor financiare anuale pentru perioada încheiată la data de 31 decembrie 2016. Convocarea AGA Anuală este preconizată a fi efectuată în data de sau în jurul datei de 7 martie 2017, deci în timpul Perioadei de Ofertă. La data convocării, Emitentul trebuie, de asemenea, să pună la dispoziție pe website-ul său, ca parte a documentației AGA Anuală, o copie a respectivelor rezultate financiare anuale.

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 acțiuni, care a fost constituită și care funcționează conform legislației din România ca un fond de investiții alternative (astfel cum este definit de Legea 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative)
Sediul social:	Strada Buzești, nr. 78-80 (etajul 7), sector 1, cod poștal 011017, București, România
Cod fiscal:	18253260
Numărul de înregistrare în Registrul Comerțului:	J40/21901/2005
Obiect de activitate principal:	Codul CAEN 6430 - investiții financiare
Capital social:	**Capitalul social subscris** (înregistrat la ASF, la data de 31 decembrie 2016): **9.168.314.116,70 RON**, împărțit în **10.786.251.902** de acțiuni ordinare, emise sub formă dematerializată, fiecare acțiune având o valoare nominala de **0,85 RON** și conferind drepturi egale deținătorilor acestora. **Capitalul social vărsat** la data de 31 decembrie 2016: **8.859.073.619,20 RON**, împărțit în **10.422.439.552** de acțiuni

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 (şi 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.

Următoarele sunt modificări ale capitalului social subscris și capitalului social vărsat de la data de 31 decembrie 2016:

(a) Reducerea capitalului social subscris şi vărsat al Emitentului ca rezultat al anulării acțiunilor proprii

La data de **11 octombrie 2016**, adunarea generală extraordinară a acționarilor Emitentului a aprobat reducerea capitalului social subscris al Emitentului de la 9.168.314.116,70 RON la 8.562.968.634,10 RON, ca urmare a anulării a 712.171.156 Acțiuni achiziționate de către Emitent în cadrul celui de-al şaselea program de răscumpărare. Ca urmare, numărul de acțiuni subscrise a scăzut de la 10.786.251.902 acțiuni ordinare la **10.074.080.746** acțiuni ordinare și numărul de acțiuni plătite de la 10.422.439.552 acțiuni ordinare la **9.710.268.396** acțiuni ordinare (capitalul social vărsat reducându-se de la 8.859.073.619,20 RON la 8.253.728.136,60 RON).

Reducerea capitalului social descrisă mai sus a devenit efectivă la data de 18 ianuarie 2017, în urma îndeplinirii condițiilor relevante aprobate de acționari. ASF trebuie, însă, să emită un nou certificat de înregistrare a valorilor mobiliare care să reflecte aceste modificări și, după emiterea acestui certificat, Depozitarul Central trebuie, de asemenea, să înregistreze aceste modificări, înregistrare care poate surveni în Perioada Ofertei.

(b) Reducerea capitalului social subscris al Emitentului ca urmare a reducerii valorii nominale

La data de **31 octombrie 2016**, adunarea generală extraordinară a acționarilor Emitentului a aprobat reducerea capitalului social subscris al Emitentului de la 8.562.968.634,10 RON la 5.742.226.025,22 RON prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Emitentului de la 0,85 RON la 0,57 RON in scopul: (i) acoperirii unor pierderi contabile; și (ii) distribuției către acționari a sumei de 0,05 RON per acțiune. Detalii ale hotărârii pot fi găsite pe website-ul Emitentului, la adresa http://www.fondulproprietatea.ro/investor-relations/gsm-information/gsm-decisions.

Această reducere va fi efectivă după ce următoarele condiții vor fi îndeplinite: (i) hotărârea acționarilor ce aprobă reducerea capitalului social este publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, de cel puțin două luni; (ii) ASF este de acord cu modificarea Actului

	Constitutiv al Emitentului așa cum a fost aprobată de acționari în cadrul acestei adunări a acționarilor; (iii) reducerea capitalului social aprobată de acționari în data de 11 octombrie 2016 este efectivă astfel cum e descris în paragraful (a) de mai sus; și (iv) hotărârea acționarilor care aprobă reducerea capitalului social din data de 31 octombrie 2016 este înregistrată la Registrul Comerțului. Emitentul preconizează ca aceste condiții vor fi îndeplinite în luna martie 2017. Având în vedere că reducerea capitalului social descrisă în acest paragraf (b) este o reducere a valorii nominale a acțiunilor, numărul de acțiuni emise și plătite (urmare a reducerii din 11 octombrie 2016, așa cum e descris în paragraful (a) de mai sus) nu se va schimba. Singura schimbare ca urmare a reducerii capitalul social subscris al Emitentului, așa cum este descris în acest paragraf (b), va fi modificarea valorii capitalului social subscris (astfel cum e prevăzut mai sus), respectiv al celui vărsat. Totuși, ca în cazul reducerii capitalului social din data de 11 octombrie 2016, ASF trebuie să emită un nou certificat de înregistrare a valorilor mobiliare care să reflecte modificările aduse capitalului social subscris și vărsat, iar Depozitarul Central trebuie de asemenea să înregistreze modificările, înregistrare care poate surveni în Perioada Ofertei.

Potrivit structurii acționariatului reflectată la Depozitarul Central la data de 20 ianuarie 2017, capitalul social al Emitentului era deținut de persoane juridice, excluzând Depozitarul de GDR-uri (46,03 la sută) și de persoane fizice (20,09 la sută). O proporție de 33,88 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 și a fost autorizat ulterior de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare ca societate de investiții 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 investiții alternative în legislația din România prin Legea 74/2015, Emitentul se încadrează în categoria fondurilor de investiții alternative.

Obiectul de activitate al Emitentului este administrarea portofoliului. Obiectivul investițional al Emitentului constă în maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în general, în acțiuni și valori mobiliare românești.

Pentru a respecta Legea 74/2015 care implementează Directiva AFIA, în data de 29 octombrie 2015, adunarea generala a acționarilor Emitentului a aprobat numirea societății Franklin Templeton International Services S.À R.L., (société à responsabilité limitée), care este autorizată ca administrator de fond de investiții alternative conform legislației din Luxemburg, în calitate de administrator de fond de investiții alternative și 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 Buzești, nr. 78-80 (etajul 7), sector 1,

Cod poștal 011017, București, România.

Site web: www.fondulproprietatea.ro

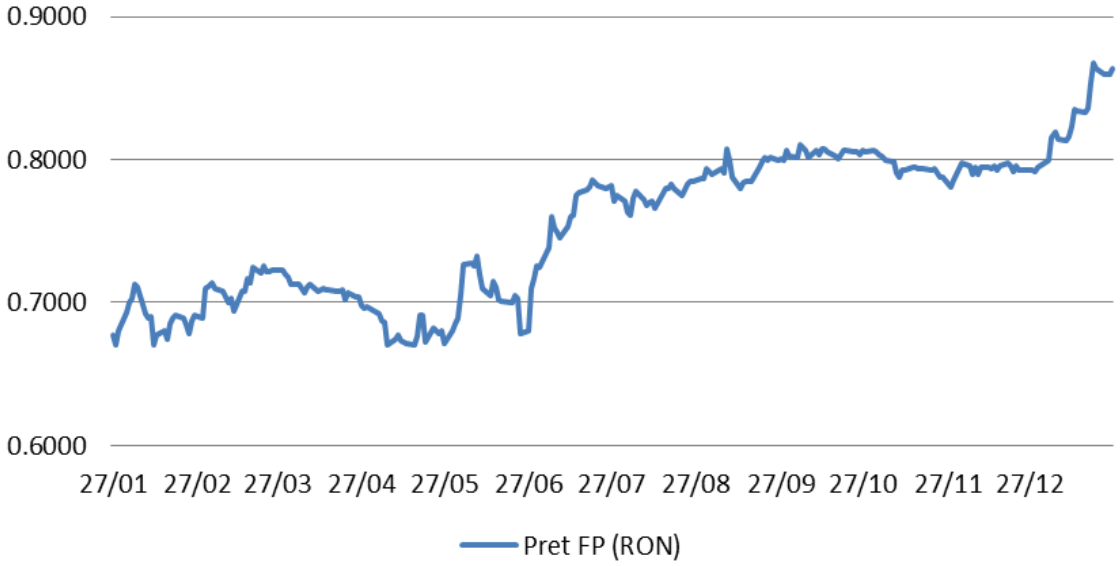
E-mail: investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

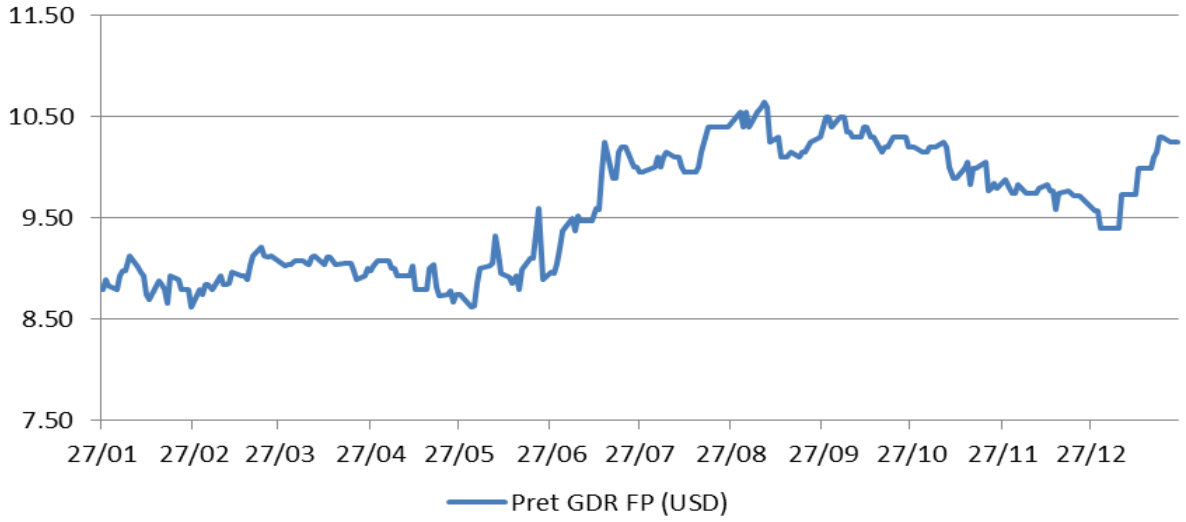
Acțiunile sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere a Bursei de Valori București, iar GDR-urile sunt admise la tranzacționare pe SFM a LSE.

Următoarea diagramă arată evoluţia preţului Acţiunilor, exprimat în RON, în ultimele 12 luni anterioarei datei de, şi incluzând, 26 ianuarie 2017 (ca fiind data de tranzacţionare imediat anterioară datei depunerii la ASF a acestui Documentul de Ofertă Publică de Cumpărare):



Sursa: BVB

Următoarea diagramă arată evoluţia preţului GDR-urilor, exprimat în USD, în ultimele 12 luni anterioarei datei de, şi incluzând, 26 ianuarie 2017 (ca fiind data de tranzacţionare imediat anterioară datei depunerii la ASF a acestui Documentul de Ofertă Publică de Cumpărare):



Sursa: LSE

Preţul de închidere al Acţiunilor şi GDR-urilor la 26 ianuarie 2017 (care este data de tranzacţionare imediat anterioară datei de depunere a acestui Document de Ofertă Publică de Cumpărare la ASF) a fost de 0,8640 RON per Acţiune şi respectiv, de 10,2500 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 cunoştinţă 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 25 ianuarie 2017, Ofertantul deţine 811.569.624 Acţiuni (811.319.624 sub formă de Acţiuni şi 250.000 sub formă de GDR-uri (i.e. 5.000 GDR-uri).

7. NUMĂRUL ŞI CLASA VALORILOR MOBILIARE SUPUSE OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE

Ofertantul intenţionează să dobândească prin Oferta Publică de Cumpărare până la 640.000.000 de 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 26 ianuarie 2017:

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	10.422.439.552*
GDR-uri	Cod comun: 121643294 ISIN: US34460G1067 CUSIP: 34460G 106 SEDOL: BWV69Y7 Simbol de tranzacţionare: FP.	Specialist Fund Market – London Stock Exchange	73.105.672

***** Inclusiv acţiuni reprezentate de GDR-uri. Pentru a vedea modul in care numărul de acţiuni plătite poate evolua in cadrul Perioadei de Oferta va rugam sa consultaţi Secţiunea 3 de mai sus.

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. 9 din 29 octombrie 2015 şi publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, nr. 6682 din 26 noiembrie 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 26 noiembrie 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, sub rezerva aprobării acţionarilor, 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, la momentul anulării acestor Acţiuni anulate.

9. PREŢUL DE ACHIZIŢIE DIN CADRUL OFERTEI PUBLICE DE CUMPĂRARE

9.1 Preţul de Achiziţie

Preţul per Acţiune ce urmează a fi plătit de către Ofertant în cadrul Ofertei Publice de Cumpărare este de 0,91 RON per Acţiune şi echivalentul în USD a 45,50 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 ofertantul respectiv 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 26 ianuarie 2017 („Perioada Relevantă") este de 0,8700 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 0,7701 RON per Acţiune.

Preţul cel mai mare plătit de către Ofertant pentru GDR-uri pe durata Perioadei Relevante este de 10,1000 USD per GDR, în timp ce preţul mediu ponderat de tranzacţionare per GDR pentru aceeaşi perioadă este de USD 9,5538 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 în data de 15 februarie 2017 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 20 martie 2017 („Perioada Ofertei").

„Zi Lucrătoare" este o zi în care băncile sunt deschise pentru public în România, Marea Britanie şi SUA. Pentru evitarea oricărui dubiu, data de 20 februarie 2017 nu reprezintă Zi Lucrătoare şi, ca urmare, nicio ofertă privind Valorile Mobiliare nu va fi acceptată în data respectivă.

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 şi/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 Acțiuni (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 calificați", astfel cum acest termen definit conform Legii Pieței de Capital.

„**Investitorii de Retail"** reprezintă investitorii, alții 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 la Data Alocării 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 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, garanţii şi acorduri 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:https://www.treasury.gov/ofac/downloads/sdnlist.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 și până la data finalizării decontării Ofertei Publice de Cumpărare sau până la momentul la care Investitorul își retrage în mod valabil oferta (a se vedea Secțiunea 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 și/sau retragerea 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 şi cheltuieli sunt întâmpinate), care decurg din sau în legătură cu orice încălcare de către Investitor a oricăror declaraţii, garanţii şi acorduri 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 recunoaşte că Agentul de Ofertă pentru GDR-uri, Intermediarul, Dealer Managerii şi 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 Reprezentanţilor 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 achiziţionare 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 Acţiuni şi GDR-uri) de către Investitori („Total Acţiuni Oferite spre Vânzare") va fi determinat prin adunarea (i) numărului total de Acţiuni oferite spre vânzare şi care nu au fost retrase sub formă de Acţiuni şi (ii) numărul total de Acţiuni oferite spre vânzare şi care nu au fost retrase sub formă de GDR-uri (reţinând că fiecare GDR reprezintă 50 de Acţiuni). Numărul total de Acţiuni oferite spre vânzare şi care nu au fost retrase sub formă de Acţiuni va reprezenta suma Acţiunilor corespunzătoare ordinelor de vânzare introduse de către Participanţii Autorizaţi pe piaţa de oferte şi operaţiuni 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 şi 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 şi care nu au fost retrase vor fi achiziţionate de Ofertant prin metoda pro-rata în funcţie de numărul de Acţiuni oferite spre vânzare și care nu au fost retrase în mod valabil de către fiecare din Investitorii ofertanți (inclusiv Acţiunile 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 şi a eventualelor ajustări.

Într-o primă etapă, în cazul Acțiunilor oferite spre vânzare şi 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 instrucţiune privind GDR-urile oferite spre vânzare). Dacă numărul rezultat de Acţiuni alocate numărului de GDR-uri oferite spre vânzare şi 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 rotunjeşte la numărul întreg imediat inferior care este de asemenea multiplu de 50. Orice Acţiuni 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 Acțiuni 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 Tranzacției”). 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. 9 din 29 octombrie 2015, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea IV, nr. 6682 din data 26 noiembrie 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 27 ianuarie 2017 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.**
Johan MEYER	**Bogdan Campianu**

Franklin Templeton International Services S.À R.L., în calitate de administrator unic al FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Anexa 6 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 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 Reprezentantilor trebuie să notifice Comitetul Reprezentantilor 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 naştere conflictului de interese respectiv.	X		
A.3. Comitetul Reprezentanţilor este alcătuit din cinci membri.	X		
A.4. Toţi membri Comitetului Reprezentanţilor sunt neexecutivi. Patru membri ai Comitetului Reprezentanţilor sunt independenţi. Fiecare membru independent 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.	X		
A.5. Alte angajamente și obligații profesionale relativ permanente ale unui membru al Comitetului Reprezentanţilor, inclusiv poziții executive și neexecutive în managementul 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 Reprezentantilor trebuie să prezinte Comitetului Reprezentantilor 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 Comitetul Reprezentantilor.	X		
A.7. Fondul a desemnat un secretar al Comitetului Reprezentantilor responsabil de sprijinirea activităţii Comitetului Reprezentantilor.	X		
A.8. Raportul anual informează dacă a avut loc o evaluare a Comitetului Reprezentantilor 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 Reprezentantilor 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		
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 majoritatea lor sunt 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	X		

Prevederi ale Codului BVB	Conformitate	Neconformitate / conformitate parţială	Motivul privind neconformitatea
afiliații acestora			
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 şi 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		
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