

***RAPORTUL ANUAL AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR
PENTRU ANUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019***

I. ROLUL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR

INTRODUCERE:

Comitetul Reprezentanților („CR”) din cadrul Fondul Proprietatea SA („Fondul”/”Fondul Proprietatea”) este un organism creat conform Actului Constitutiv al Fondului și articolului 224 alin. (4) din Regulamentul CNVM nr. 15/2004 și care nu are un corespondent similar în structurile societare reglementate de Legea Societăților nr. 31/1990 („Pentru încheierea contractului de administrare în cazul unei societăți de investiții care nu se autoadministrează, precum și pentru urmărirea modului de derulare a acestuia, Adunarea Generală a Acționarilor își poate numi reprezentanți”).

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

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

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

Potrivit Actului Constitutiv, principalele atribuții ale Comitetului Reprezentanților sunt:

(1) Ca urmare a informării primite de la Administratorul de Fond de Investiții Alternative cu privire la convocarea adunării generale ordinare și/sau extraordinare, solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului adunării generale a acționarilor;

(2) Primește de la Administratorul Fondului informările în ceea ce privește răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acționarilor de către acționari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea;

(3) Primește de la Administratorul Fondului situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de Administratorul Fondului și raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor, și le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecțiuni, pe care îl prezintă Administratorului Fondului și adunării generale;

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

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

(6) Primește de la Administratorul Fondului spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi supusa spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă Administratorului Fondului și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta;

(7) Primește de la Administratorul Fondului spre analiza și aproba cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de Administratorul Fondului aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital;

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

(9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea și prezintă Administratorului Fondului și adunării generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare;

(10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă Administratorului Fondului și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea;

(11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la Administratorul Fondului, următoarele:

- lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
- lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
- profitul total al portofoliului și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
- compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
- gradul de îndeplinire cu politica de investiții, inclusiv, în mod specific, gradul în care oricare dintre criteriile de performanță cuprinse în politica de investiții sunt atinse, precum și orice modificări și acțiuni întreprinse pentru a atinge astfel de obiective și a îmbunătăți rezultatele investiționale;
- raportul de evaluare a îndeplinirii activității.

Comitetul reprezentanților va întocmi și prezenta adunării generale a acționarilor un raport anual privind activitatea de monitorizare desfășurată sau un raport referitor la o altă perioadă stabilită de către adunarea generală a acționarilor;

(12) Reprezintă adunarea generală a acționarilor în relația cu Administratorul Fondului din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în prezentul act constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală și Administratorul Fondului;

(13) Verifică raportul Administratorului Fondului și exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către Administratorul Fondului; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către Administratorul Fondului sunt compatibile cu legea aflată în vigoare, cu actul constitutiv sau cu orice decizie relevantă a adunării generale a acționarilor;

(14) În condițiile art. 13 alin. (11) și (14), convoacă adunarea generală a acționarilor;

(15) Participă la ședințele adunărilor generale ale acționarilor și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în prezentul act constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată adunarea generală;

(16) Propune adunării generale a acționarilor aprobarea prealabilă sau respingerea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea a cărui valoare depășește, individual sau cumulată, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;

(17) Recomandă adunării generale a acționarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor;

(18) Recomandă adunării generale a acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari;

(19) Recomandă adunării generale extraordinare a acționarilor, la propunerea Administratorului Fondului, numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea;

(20) Aproba delegarea de către Administratorul Fondului a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele în conformitate cu prevederile legale în vigoare;

(21) Este responsabil de monitorizarea performanței Administratorului Fondului potrivit contractului de administrare;

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

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

SCURTĂ PREZENTARE A ACTIVITĂȚII COMITETULUI REPREZENTANȚILOR ÎN 2019:

Structura Comitetului Reprezentanților

Structura Comitetului Reprezentanților la data de 31 decembrie 2019 era următoarea:

Nume	Funcție	Mandat până la
Dl. Piotr Rymaszewski	Președinte	5 aprilie 2021
Dl. Mark Henry Gitenstein	Membru	29 septembrie 2022
Dl. Steven Cornelis van Groningen	Membru	14 aprilie 2021
Dna. Vivian Nicoli	Membru	29 septembrie 2022
Dl. Julian Rupert Francis Healy	Membru	5 aprilie 2021

Având în vedere că mandatele anterioare ale dlui. Mîndruțescu și ale dlui. Gitenstein au expirat în septembrie 2019, în cadrul Adunării Generale a Acționarilor (“AGA”) care a avut loc în data de 4 septembrie 2019, acționarii au decis numirea a doi membri ai Comitetului Reprezentanților al Fondul Proprietatea, după cum urmează:

- Dl. Mark Henry Gitenstein începând cu 29 septembrie 2019;
- Dna. Vivian Nicoli începând cu 29 septembrie 2019.

Mandatele noilor membri sunt pentru o perioadă de 3 (trei) ani.

În această perioadă, Administratorul de Fond de Investiții Alternative și Administrator unic al Fondului Proprietatea a fost Franklin Templeton International Services S.à r.l. („Administratorul Fondului”). Administratorul Fondului a fost asistat în probleme privind serviciile de gestionare și administrare a portofoliului de către Franklin Templeton Investment Management Ltd. UK.

Sedințe și decizii relevante

În conformitate cu prevederile Art. 16 din Actul Constitutiv al Fondului aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 5 din data de 29 noiembrie 2010, cu modificările ulterioare, precum și a prevederilor Capitolului III din Regulamentul de organizare și funcționare a Comitetului Reprezentanților aprobat prin Decizia Comitetului Reprezentanților nr. 2 din 14 octombrie 2010, astfel cum a fost modificată, în anul 2019 au avut loc 15 (cincisprezece) ședințe ale Comitetului Reprezentanților, după cum urmează:

- **14 februarie 2019 – ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Steven van Groningen, Dl. Julian Healy, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- **1 martie 2019 – ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- **3 aprilie 2019 – ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Steven van Groningen, Dl. Julian Healy, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- **16 aprilie 2019 – teleconferință** (membri ai Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Julian Healy – Președinte de ședință, Dl. Steven van Groningen și Dl. Mark Gitenstein)
- **14 mai 2019 – ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)

- **27 iunie 2019 – ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- **7 august 2019 – teleconferință ad-hoc** (membri ai Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Julian Healy – Președinte de ședință, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- **8 august 2019 – teleconferință ad-hoc** (membri ai Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Julian Healy – Președinte de ședință, Dl. Sorin Mîndruțescu, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- **13 august 2019 – teleconferință** (membri ai Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte de teleconferință, Dl. Julian Healy, Dl. Piotr Rymaszewski, Dl. Steven van Groningen și Dl. Mark Gitenstein)
- **3 septembrie 2019 – ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte de ședință, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen și Dl. Mark Gitenstein)
- **4 septembrie 2019 – ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte de ședință, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen și Dl. Mark Gitenstein)
- **10 septembrie 2019 – teleconferință ad-hoc** (membri ai Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte de teleconferință, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen și Dl. Mark Gitenstein)
- **16 septembrie 2019 – teleconferință** (membri ai Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte de ședință, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen și Dl. Mark Gitenstein)
- **14 noiembrie 2019 – ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dna. Vivian Nicoli și Dl. Mark Gitenstein)
- **18 decembrie 2019 – ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Piotr Rymaszewski – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dna. Vivian Nicoli și Dl. Mark Gitenstein)

În cursul anului 2019, Comitetul Reprezentanților a emis un număr de 61 (șaizeci și una) de decizii. Dintre acestea, cele mai importante se referă la:

- ✓ Aprobarea etapelor necesare pentru punerea în aplicare a planului Brexit, în cazul unui non-deal Brexit;
- ✓ Aprobarea Politicii de confidențialitate a datelor în UE, actualizată;
- ✓ Aprobarea propunerii Administratorului Fondului de modificare a actului constitutiv al Fondul Proprietatea;
- ✓ Aprobarea propunerii Administratorului Fondului de reducere a capitalului social al Fondul Proprietatea;
- ✓ Aprobarea Raportului de analiză a Comitetului Reprezentanților pentru perioada 1 ianuarie 2018 - 31 decembrie 2018, întocmit în legătură cu Raportul de Performanță prezentat de Administratorul Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018;
- ✓ Aprobarea Raportului Anual al Comitetului Reprezentanților aferent anului 2018;
- ✓ Aprobarea prealabilă a Raportului Anual al Administratorului Fondului aferent anului 2018;
- ✓ Aprobarea prealabilă a acoperirii rezervelor negative înregistrate în cursul exercițiului financiar 2018 rezultate ca urmare a anulării acțiunilor proprii ale Fondului;
- ✓ Aprobarea propunerii Administratorului Fondului cu privire la repartizarea profitului net aferent anului financiar încheiat la 31 decembrie 2018 și aprobarea prealabilă a valorii dividendului brut;

- ✓ Recomandarea acordată acționarilor de a aproba continuarea mandatului de administrator de fonduri de investiții alternative și administrator unic;
- ✓ Numirea de noi membri ai comitetelor consultative;
- ✓ Recomandarea acordată acționarilor de a aproba reînnoirea mandatului de administrator de fond pentru încă un termen de doi (2) ani începând cu 1 aprilie 2020
- ✓ Recomandarea acordată acționarilor de a aproba numirea auditorului financiar pentru exercițiul financiar 2020;
- ✓ Recomandarea acordată acționarilor de a aproba modificarea Declarației privind politica de investiții a Fondului;
- ✓ Aprobarea modificării mai multor proceduri, ghiduri și politici;
- ✓ Aprobarea costurilor aferente semnării mai multor contracte pentru prestarea diverselor servicii către Fond;
- ✓ Aprobarea convocatoarelor aferente adunărilor generale ale acționarilor care au avut loc în anul 2019;
- ✓ Aprobarea prealabilă a programelor de răscumpărare a acțiunilor proprii emise de Fond;
- ✓ Aprobarea prealabilă a bugetului Fondului Proprietatea aferent anului 2020;
- ✓ Aprobarea anumitor reclasificări / realocări ale cheltuielilor prevăzute în bugetul Fondului aferent anului 2019.

SCURTĂ PREZENTARE A COMITETELOR CONSULTATIVE ALE FONDULUI PROPRIETATEA

La nivelul Fondului Proprietatea, funcționează două Comitete Consultative permanente, în conformitate cu prevederile legale în vigoare aplicabile, respectiv:

- Comitetul de Audit și Evaluare al Fondul Proprietatea SA (“CAE”)
- Comitetul de Nominalizare și Remunerare al Fondul Proprietatea SA (“CNR”)

➤ *Prezentare generală a activității desfășurate de Comitetul de Audit și Evaluare al Fondul Proprietatea în anul 2019*

Introducere:

Un Comitet de Audit și Evaluare permanent, compus din patru membri ai Comitetului Reprezentanților, a fost constituit pentru a asista organismele de guvernare ale Fondului în domeniul controlului intern și al raportării financiare. Acest comitet analizează situațiile financiare anuale și propunerile pentru distribuirea profitului și efectuează alte activități, conform legislației europene privind auditul. În plus, Comitetul de Audit și Evaluare analizează propunerea privind numirea auditorului financiar independent, care este ales de către acționari în cadrul unei AGOA.

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

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

Comitetul de Audit și Evaluare include membri care au experiența necesară în domeniul auditului financiar și al contabilității. Comitetul de Audit și Evaluare este alcătuit numai din membri neexecutivi și ar trebui să fie compus din cel puțin trei membri. Majoritatea membrilor Comitetului de Audit și Evaluare ar trebui să fie independentă. Majoritatea membrilor, inclusiv președintele, trebuie să

dovedească o calificare adecvată în ceea ce privește funcțiile și responsabilitățile comitetului. Cel puțin un membru al comitetului trebuie să fi dovedit că dispune de expertiză relevantă în ceea ce privește aplicarea principiilor contabile sau cu privire la auditul statutar financiar, demonstrat prin susținerea documentelor de calificare în astfel de domenii.

Comitetul de Audit și Evaluare trebuie să aibă calificările cerute de lege în domeniul în care operează Fondul, în calitate de entitate auditată. Președintele Comitetului de Audit și Evaluare ar trebui să fie un membru independent neexecutiv, fiind numit de membrii Comitetului de Audit și Evaluare sau de Comitetul Reprezentanților.

Structura Comitetului de Audit și Evaluare

La data de 31 decembrie 2019, componența Comitetului de Audit și Evaluare era:

<u>Nume</u>	<u>Funcție</u>	<u>Mandat până la</u>
Dl. Julian Rupert Francis Healy	Președinte	5 aprilie 2021
Dl. Mark Henry Gitenstein	Membru	29 septembrie 2022
Dl. Steven Cornelis van Groningen	Membru	14 aprilie 2021
Dna. Vivian Nicoli	Membru	29 septembrie 2022
Dl. Piotr Rymaszewski	Membru	5 aprilie 2021

În cursul anului 2019, au avut loc 6 (șase) întâlniri ale Comitetului de Audit și Evaluare, după cum urmează:

- **13 februarie 2019 - ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Julian Healy – Președinte, Dl. Steven van Groningen și Dl. Piotr Rymaszewski)
- **11 martie 2019 - teleconferință** (membri ai Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Julian Healy – Președinte, Dl. Steven van Groningen și Dl. Piotr Rymaszewski)
- **3 aprilie 2019 – ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Julian Healy – Președinte, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Sorin Mîndruțescu)
- **27 iunie 2019 – ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Julian Healy – Președinte și Dl. Piotr Rymaszewski)
- **3 septembrie 2019 – ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință:– Președinte, Dl. Steven van Groningen și Dl. Piotr Rymaszewski)
- **18 decembrie 2019 – ședință** (membri ai Comitetului care au participat la ședință: Dl. Julian Healy – Președinte, Dl. Steven van Groningen, Dna. Vivian Nicoli și Dl. Piotr Rymaszewski).

➤ *Prezentare generală a activității desfășurate de Comitetul de Nominalizare și Remunerare al Fondul Proprietatea în anul 2019*

Introducere

Un Comitet de Nominalizare și Remunerare permanent, compus din trei membri ai Comitetului Reprezentanților a fost constituit pentru a furniza asistență organismelor de guvernare ale Fondului în domeniul nominalizării și modificărilor ale remunerației, fiind independent de Administratorul Unic și de Comitetul Reprezentanților.

Responsabilitățile Comitetului de Nominalizare și Remunerare sunt:

- Întocmirea unui raport anual de activitate în vederea evaluării activității acestuia;
- Analizarea motivelor pentru care se impune schimbarea administratorului unic, dacă este cazul, precum și derularea procedurii de numire a unui administrator unic temporar, în situația în care administratorul unic este înlăturat din funcția deținută;
- Elaborarea unei politici de remunerare a directorilor și administratorilor;
- Prezentarea unei analize Comitetului Reprezentanților referitoare la implementarea contractului de administrare și a propunerilor privind remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților, asigurându-se că aceste propuneri sunt conforme cu Politica de remunerare adoptată de Fondul Proprietatea;
- Coordonarea procesului de numire a Comitetului Reprezentanților și formularea recomandărilor către Comitetul Reprezentanților.

Pentru îndeplinirea atribuțiilor sale, Comitetul adoptă propuneri și recomandări și le transmite spre implementare Administratorului unic al Fondului Proprietatea și Comitetului Reprezentanților.

Comitetul are obligația de a prezenta rapoarte Comitetului Reprezentanților periodic sau în condițiile stabilite de Comitetul Reprezentanților.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare asistă Administratorul unic în îndeplinirea responsabilităților sale.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare este alcătuit din 5 membri neexecutivi. Majoritatea membrilor Comitetului de Nominalizare și Remunerare trebuie să fie independentă.

Structura Comitetului de Nominalizare și Remunerare

La data de 31 decembrie 2019, structura Comitetului de Nominalizare și Remunerare era:

Nume	Funcție	Mandat până la
Dl. Steven Cornelis van Groningen	Președinte	14 aprilie 2021
Dl. Mark Henry Gitenstein	Membru	29 septembrie 2022
Dl. Julian Rupert Francis Healy	Membru	5 aprilie 2021
Dna. Vivian Nicoli	Membru	29 septembrie 2022
Dl. Piotr Rymaszewski	Membru	5 aprilie 2021

În cursul anului 2019, au avut loc 7 (șapte) ședințe ale Comitetului de Nominalizare și Remunerare, după cum urmează:

- **13 februarie 2019 - ședință** (membri Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- **1 martie 2019 - ședință** (membri Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- **3 aprilie 2019 - ședință** (membri Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- **14 mai 2019 – teleconferință** (membri Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)
- **27 iunie 2019 – ședință** (membri Comitetului care au participat la ședință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein)

- **18 iulie 2019 – teleconferință** (membri Comitetului care au participat la teleconferință: Dl. Sorin Mîndruțescu – Președinte, Dl. Julian Healy, Dl. Piotr Rymaszewski, Dl. Steven van Groningen și Dl. Mark Gitenstein)
- **14 noiembrie 2019 – ședință** (membri Comitetului care au participat la ședință: Dl. Julian Healy, Dl. Steven van Groningen, Dl. Piotr Rymaszewski și Dl. Mark Gitenstein).

II. PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA RAPORTUL ANUAL PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019:

RAPORTUL ANUAL DE ACTIVITATE PREZENTAT DE ADMINISTRATORUL UNIC AL FONDULUI

Această secțiune conține o prezentare generală a principalelor elemente ale poziției financiare și performanței Fondului pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2019.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 decembrie 2019 Auditat	31 decembrie 2018 Auditat
Numerar și conturi curente	31,9	19,6
Depozite la bănci	338,4	187,1
Certificate de trezorerie	-	49,6
Obligațiuni guvernamentale	137,3	131,6
Dividende de încasat	-	137,0
Participații	11.413,1	9.337,4
Alte active	0,3	1,5
Total active	11.921,0	9.863,8
Datorii	16,7	14,8
Alte datorii	32,8	20,6
Total datorii	49,5	35,4
Total capitaluri proprii	11.871,5	9.828,4
Total datorii și capitaluri proprii	11.921,0	9.863,8

Numerarul și echivalentele de numerar ale Fondului în 2019 includ **depozite la bănci, obligațiuni guvernamentale și certificate de trezorerie** emise de Ministerul Finanțelor Publice al României. Toate instrumentele sunt denominate în Lei și au maturități de până la un an.

Creșterea netă a **participațiilor** cu 2.075,7 milioane Lei în 2019 a fost determinată în principal de creșterea valorii juste a Hidroelectrica SA (1 miliard Lei) și a OMV Petrom SA (838,2 milioane Lei), aceasta fiind parțial compensată de vânzarea acțiunilor în BRD – Groupe Societe Generale SA (200,9 milioane Lei).

Situația rezultatului global

Milioane Lei	2019 Auditat	2018 Auditat
Câștiguri nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	2.260,3	225,3
Venit brut din dividende	942,9	776,2

Milioane Lei	2019	2018
	Auditat	Auditat
Câștiguri nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	9,9	4,5
Venituri din dobânzi	9,9	9,8
(Ajustări)/ Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor, net	(10,3)	0,2
Alte venituri, nete*	3,4	2,9
Venituri nete din activitatea operațională	3.216,1	1.018,9
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(50,3)	(46,8)
Alte cheltuieli operaționale	(25,6)	(26,5)
Cheltuieli operaționale	(75,9)	(73,3)
Cheltuieli de finanțare	(0,4)	(0,3)
Profit înainte de impozitare	3.139,8	945,3
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(9,9)	(10,2)
Profitul perioadei	3.129,9	935,1
Alte elemente ale rezultatului global	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	3.129,9	935,1

* Alte venituri/ (cheltuieli) nete includ în principal câștigurile/ (pierderile) nete din reevaluarea titlurilor de stat la valoare justă, câștigurile/ (pierderile) nete din diferențe de curs valutar și alte venituri/ (cheltuieli) operaționale.

Câștigurile nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere în valoare de 2.260,3 milioane Lei în 2019 au fost generate în principal de Hidroelectrică SA (impact total 1 miliard Lei, creștere a valorii juste de 25,8% ca urmare a evoluției favorabile a companiei), și OMV Petrom SA, (impact 838,2 milioane Lei, creștere a prețului de 49,5%).

Veniturile brute din dividende pentru 2019 includ dividendele de la companiile din portofoliul Fondului, în principal Hidroelectrică SA (558,2 milioane Lei), OMV Petrom SA (152,9 milioane Lei), CN Aeroporturi București SA (93,0 milioane Lei), Societatea Națională a Sării SA (37,4 milioane Lei), Alro SA (33,3 milioane Lei), Nuclearelectrică SA (26,7 milioane Lei), BRD Groupe Societe Generale SA (18,3 milioane Lei) și Engie Romania SA (16,4 milioane Lei). Din totalul venitului brut din dividende pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019, suma de 259,3 milioane Lei reprezintă distribuții de dividende speciale.

Câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru anul 2019 sunt aferente vânzării participației în BRD Groupe Societe Generale SA.

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

Pierderile nete din deprecierea creanțelor în valoare de 10,3 milioane Lei sunt în principal aferente ajustării de depreciere de 10,7 milioane Lei înregistrate pentru dividendele neîncasate de la CN Aeroporturi București SA.

Detalii suplimentare referitoare la comisioanele de administrare aferente perioadei precum și valorile comparative sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Milioane Lei	2019	2018
	Auditat	Auditat
Recunoscute în contul de profit și pierdere	50,3	46,8
Comision de bază	43,9	41,8
Comision de distribuție pentru distribuția de dividende	6,4	5,0
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	4,4	13,7

Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	4,4	13,7
Total comisioane de administrare	54,7	60,5

Comitetul Reprezentanților a revizuit situațiile financiare și informațiile aferente prezentate anterior și este de părere că acestea reflectă corect în toate aspectele semnificative activitatea Fondului din anul 2019.

RAPORTUL FINANCIAR AL AUDITORILOR

Comitetul Reprezentanților a analizat raportul de audit întocmit de Deloitte, acesta fiind prezentat ca parte din situațiile financiare statutare. Comitetul Reprezentanților a avut ocazia de a discuta detaliat concluziile raportului de audit împreună cu Deloitte.

Raportul de audit conține o opinie necalificată asupra situațiilor financiare anuale ale Fondului, la 31 decembrie 2019.

Aspectele cheie incluse de auditor în cuprinsul raportului de audit sunt: evaluarea și contabilizarea participațiilor.

Propunerea de repartizare a profitului

Conform situațiilor financiare anuale întocmite în conformitate cu IFRS Fondul a înregistrat un profit net contabil aferent exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2019 în sumă de 3.129.870.912 Lei. Propunerea Administratorului Unic al Fondului, ce va fi supusă aprobării acționarilor în conformitate cu prevederile legale, privind repartizarea profitului net contabil aferent exercițiului financiar 2019 în sumă de 3.129.870.912 Lei este următoarea:

- 156.493.546 Lei la rezervele legale;
- 439.856.227 Lei la dividende;
- 236.026.121 Lei la alte rezerve (pentru a fi folosiți la acoperirea rezervelor negative ce se vor înregistra ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cel de-al zecelea program de răscumpărare);
- 2.297.495.018 Lei profit nealocat ce va rămâne la dispoziția acționarilor Fondului.

Acoperirea rezervelor negative

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărări de acțiuni proprii și „Global Depositary Receipts” în limba engleză, denumite în continuare Certificate de Depozit Globale 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 distribuție și alte costuri de tranzacționare legate direct de achiziția lor.

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 aplicabil pentru înregistrarea și anularea acțiunilor proprii se găsesc în Norma ASF 39/2015, articolul 75.

La data anulării acțiunilor achiziționate în cadrul unui program de răscumpărare în care prețul de achiziție este mai mare decât valoarea nominală apare un element de capital negativ, dar acest lucru nu generează o scădere suplimentară a capitalurilor proprii. La data anulării, se înregistrează doar o realocare între conturile de capitaluri proprii, fără a avea vreun impact asupra contului de profit și

pierdere și fără să existe o diminuare suplimentară a capitalurilor proprii (aceasta având loc la data achiziției acțiunilor).

Rezervele negative totale înregistrate de Fond la 31 decembrie 2018 în valoare de 80.910.369 Lei proveneau din anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare și din anularea tuturor acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare. În cadrul AGA Anuală din data de 4 aprilie 2019 acționarii au aprobat acoperirea rezervelor negative în valoare de 80.910.369 Lei înregistrate în situațiile financiare auditate anuale IFRS ale Fondului, din profitul anului 2016 rămas nealocat în rezultatul reportat.

Tabelul de mai jos prezintă evoluția rezervelor negative în cursul anului 2019:

Toate sumele sunt în Lei

Sold inițial al rezervelor negative la data de 1 ianuarie 2019 (auditat)	80.910.369
Acoperirea rezervelor negative conform Hotărârii AGA nr. 2/4 aprilie 2019	(80.910.369)
Rezerva negativă generată de anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare conform hotărârii AGA nr. 2/4 aprilie 2019 (la 15 octombrie 2019)	640.744.712
Sold final al rezervelor negative la data de 31 decembrie 2019 (auditat)	640.744.712

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare privind rezervele negative înregistrate în 2019:

Rezerve negative înregistrate în cursul anului 2019	Program 9
Număr de acțiuni anulate în perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2019 (1)	1.487.992.569
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor anulate (Lei) (2)	1.414.500.848
Valoarea nominală corespunzătoare la data anulării (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei) (3)=(1)*NV	773.756.136
Rezerve negative la data anulării (Lei) (4)=(3)-(2)	(640.744.712)

În cadrul AGA din data de 4 aprilie 2019 acționarii au aprobat de asemenea alocarea la alte rezerve a sumei de 640.744.712 Lei pentru acoperirea rezervelor negative înregistrate la data la care anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare este efectivă, după cum urmează:

- 233.482.390 Lei reprezentând suma nedistribuibilă din profitul anului 2018, auditat;
- 407.262.322 Lei din profitul anului 2017 rămas nerepartizat în rezultatul reportat.

Acoperirea efectivă a acestei rezerve negative, utilizând suma de 640.744.712 Lei transferată la alte rezerve va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul AGA anuală din 2020.

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare privind rezervele negative estimate să apară ca urmare a anulării acțiunilor proprii în sold la 31 decembrie 2019:

Rezerve negative care vor apărea la anularea acțiunilor proprii în sold la 31 decembrie 2019	Program 10
Număr de acțiuni ce urmează a fi anulate (1)	403.812.443
Costuri totale la 31 decembrie 2019 (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei) (2)	446.008.591
Valoarea nominală corespunzătoare la 31 decembrie 2019 (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei) (3)=(1)*NV	209.982.470
Rezerve negative estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei) (4)=(3)-(2)	(236.026.121)

În cadrul AGA anuală din 28 aprilie 2020, Administratorul Unic al Fondului va propune anularea celor 403.812.443 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare și va recomanda acționarilor să aloce 236.026.121 Lei din profitul auditat al anului 2019 la alte rezerve pentru a fi disponibili în vederea acoperirii rezervelor negative aferente. Acoperirea efectivă a acestei rezerve negative folosind suma de 236.026.121 Lei transferată la alte rezerve va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul adunării anuale a acționarilor ulterior finalizării tuturor etapelor de anulare.

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 capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor. La 31 decembrie 2019, elementele de capitaluri proprii ale Fondului care pot fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat, rezerve și capitalul social.

BUGETUL PENTRU 2019 COMPARAT CU REZULTATELE EFECTIVE

Comitetul Reprezentanților a solicitat Administratorului Fondului să analizeze variațiile semnificative ale principalelor categorii de venituri și cheltuieli ale Fondului Proprietatea S.A. comparând Bugetul pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019 (aprobat de acționari la 14 noiembrie 2018) cu rezultatele efective auditate pentru aceeași perioadă.

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

Odată cu aprobarea Bugetului anului 2019, în noiembrie 2018, acționarii au împuternicit Administratorul Fondului:

- să depășească nivelul bugetat pentru comisioanele de management și de administrare a investițiilor;
- să depășească nivelul bugetat pentru comisioane și onorarii (comisioanele ASF și cele ale băncii de depozitare), în măsura în care depășirea se datorează faptului că valoarea medie înregistrată a VAN, valoarea activelor în custodie și/ sau volumul tranzacțiilor aferente portofoliului sau al tranzacțiilor de răscumpărare în cursul anului 2019 vor fi mai mari decât cele folosite la întocmirea bugetului pentru anul 2019;
- să angajeze în numele Fondului toate cheltuielile necesare (de exemplu, comisioanele de intermediere ale brokerilor sau ale băncilor de investiții, comisioanele percepute de autoritățile pieței, onorariile avocaților, notarilor publici, costurile cu alți consultanți, precum și alte cheltuieli, comisioane sau onorarii aferente) legate de achiziția și vânzarea de participații sau de participarea la majorările de capital social ale companiilor din portofoliu;
- să angajeze în numele Fondului toate cheltuielile legate de răscumpărarea acțiunilor proprii ale Fondului sau a certificatelor de depozit globale echivalente având la bază acțiuni emise de Fond și de anularea ulterioară a acestora (după aprobarea de către acționari), în cadrul oricărui program de răscumpărare aprobat de către acționari;
- să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli cu privire la împrumuturi bancare/ facilități de credit contractate de Fond, cu aprobarea Comitetului Reprezentanților;
- să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli cu privire la potențiala schimbare a Administratorului Fondului și Administratorului Unic al Fondului (cheltuieli angajate de Comitetul Reprezentanților);
- să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli rezultate din implementarea oricăror noi reglementări aplicabile Fondului

chiar dacă acestea vor rezulta în depășirea totalului cheltuielilor aprobate în bugetul pentru anul 2019.

O prezentare detaliată a cifrelor a fost inclusă în **Anexa 1**. Conform ipotezelor principale ale bugetului pentru anul 2019, anumite categorii de venituri și cheltuieli nu pot fi bugetate, cum ar fi: câștigurile sau

pierderile din diferențe de curs valutar, veniturile sau cheltuielile cu ajustările pentru depreciere, modificările de valoare justă, câștigurile sau pierderile din vânzarea instrumentelor financiare sau alte venituri/ cheltuieli). În consecință, această analiză comparativă a bugetului cu rezultatele efective cuprinde o prezentare generală a elementelor nebugetate și o explicație detaliată a elementelor bugetate.

A. Rezultatul net

Tabelul de mai jos cuprinde o prezentare generală a profitului bugetat/ nebugetat pentru anul 2019:

Milioane Lei	Valori bugetate	Valori actuale	Variație
Elemente bugetate	473,1	872,0	398,9
Elemente nebugetate	-	2.257,9	2.257,9
Profitul total aferent perioadei	473,1	3.129,9	2.656,8

Profitul net al Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019 a fost de 3.129,9 milioane Lei, în timp ce profitul net aferent elementelor bugetate a fost de 872,0 milioane Lei. Principala diferență se datorează elementelor nebugetate și se referă la *câștigul net aferent participațiilor la valoarea justă prin profit sau pierdere* în valoare de 2.270,2 milioane Lei (generat în principal de Hidroelectrică SA, ca urmare a actualizării evaluării participației Fondului în această companie și de OMV Petrom SA, datorită evoluției pozitive a prețului acțiunii al acestei companii).

B. Variația profitului net bugetat

Prezentarea rezultatului net

Profitul net al Fondului a fost de 872,0 milioane Lei comparativ cu profitul bugetat în valoare de 473,1 milioane Lei. Principalul factor care a contribuit la rezultatul net înregistrat în 2019 a fost *venitul net din dividende* (dividende anuale și dividende speciale) în valoare de 933,0 milioane Lei (cu 70% mai mare comparativ cu valoarea bugetată de 547,8 milioane Lei).

Venituri din activitatea curentă

Veniturile din activitatea curentă aferente anului încheiat la 31 decembrie 2019 au fost cu 72% mai mari decât bugetul estimat în principal ca urmare a distribuției de dividende speciale de către companiile din portofoliu în valoare de 226 milioane Lei. În plus, o parte semnificativă a veniturilor din dividende a fost estimată pe baza dividendelor colectate în cursul anului 2018 (acestea fiind informațiile disponibile la momentul întocmirii bugetului pentru anul 2019), care au fost mai mici decât dividendele colectate în anul 2019 (în principal datorită profiturilor mai mari înregistrate în 2018 de către companiile din portofoliu). Ipoteza folosită la întocmirea bugetului pentru anul 2019 a fost discutată și agreeată cu echipa de administrare a investițiilor, iar concluzia a fost că aceasta este cea mai bună abordare pentru estimarea veniturilor din dividende.

Tabelul de mai jos prezintă detalii și explicații suplimentare pentru diferențele dintre venitul net din dividende încasat de la companiile din portofoliu și cel bugetat:

Companie din portofoliu	Dividendul net actual	Dividendul net bugetat	Variație	Motivul variației
<i>Toate valorile sunt exprimate în Lei</i>				
Hidroelectrică SA	558.165.909	226.245.815	331.920.094	Creșterea dividendelor în 2019 s-a datorat (1) creșterii profitului anului 2018 și (2) distribuției de dividende speciale în decembrie 2019 (199,4 milioane Lei).
OMV Petrom SA	145.270.008	107.607.413	37.662.595	Creșterea dividendelor în 2019 s-a datorat creșterii profitului anului 2018.

Companie din portofoliu	Dividendul net actual	Dividendul net bugetat	Variație	Motivul variației
<i>Toate valorile sunt exprimate în Lei</i>				
CN Aeroporturi București SA	93.039.412	61.193.113	31.846.299	Creșterea dividendelor în 2019 s-a datorat (1) creșterii profitului anului 2018 și (2) distribuției de dividende speciale în septembrie 2019 (5 milioane Lei) și decembrie 2019 (20 milioane Lei ¹).
Societatea Națională a Sării SA	37.428.152	23.618.980	13.809.172	Creșterea dividendelor în 2019 s-a datorat profitului mai mare aferent anului 2018 comparativ cu profitul bugetat de către companie pe baza căruia s-a estimat dividendul bugetat.
Nuclearelectrica SA	25.391.669	18.478.987	6.912.682	Creșterea dividendelor în 2019 s-a datorat creșterii profitului anului 2018.
Alro SA	33.349.130	39.010.085	(5.660.955)	Dividende interimare pe baza situațiilor financiare interimare la 30 septembrie 2018 ale companiei din portofoliu. În cadrul AGA anuală a companiei din portofoliu nu au fost aprobate dividende suplimentare.
BRD Groupe Societe Generale SA	17.391.113	34.499.006	(17.107.893)	Scăderea dividendelor în 2019 s-a datorat vânzării participației în companie în 2018 (ulterior întocmirii bugetului) și 2019.
Engie Romania SA	16.411.668	20.232.567	(3.820.899)	Scăderea dividendelor în 2019 s-a datorat scăderii ratei de distribuție a profitului.
Altele	6.550.331	16.917.234	(10.366.903)	Impactul negativ s-a datorat faptului că în 2019 acționarii companiilor E-Distribuție Banat SA și E-Distribuție Dobrogea SA nu au aprobat nicio distribuție de dividende.
TOTAL	932.997.392	547.803.200	385.194.192	

În plus, *veniturile din dobânzi* au fost mai mari cu 9,5 milioane Lei în 2019, ca urmare a depozitelor constituite la bănci și titlurilor de stat pe termen scurt deținute în cursul perioadei. Intrările de numerar aferente au fost colectate în principal din dividendele speciale primite de la Hidroelectrică SA, Nuclearelectrică SA și CN Aeroporturi București SA la sfârșitul anului 2018 și din vânzarea integrală a participației în BRD – Groupe Societe Generale SA. Colectarea de dividende speciale și vânzarea de participații nu au fost bugetate conform ipotezelor bugetului pentru anul 2019.

Cheltuieli din activitatea curentă

În cursul anului încheiat la 31 decembrie 2019, *cheltuielile totale din activitatea curentă* au fost în valoare de 81,9 milioane Lei.

Principala componentă a *cheltuielilor cu serviciile prestate de terți* se referă la comisioanele datorate Administratorului Fondului. Cheltuielile bugetate și cele efective cu comisioanele de administrare au fost ajustate prin adăugarea comisionului de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni și recunoscut direct în alte elemente ale rezultatului global. În scop de prezentare, a fost inclusă o ajustare pentru a reconcilia rezultatul net cu înregistrările contabile ale Fondului.

În cursul anului 2019, comisioanele de administrare au fost mai mari cu 9,2 milioane Lei. Detalii suplimentare referitoare la comisioanele de administrare sunt prezentate mai jos.

¹ Având în vedere decizia companiei din portofoliu de a convoca AGA și de a reduce distribuția totală de dividende speciale, a fost înregistrată o ajustare de depreciere pentru soldul rămas neîncasat de 10,7 milioane Lei. Această ajustare de depreciere este prezentată în analiza comparativă a bugetului cu rezultatele efective în categoria elementelor nebugetate.

<i>Toate valorile sunt exprimate în Lei</i>	Valori actuale	Valori bugetate	Variație	Motivul variației
Recunoscute în contul de profit și pierdere	50.297.447	42.753.893	7.543.554	
Comision de bază	43.874.259	39.209.906	4.664.353	Creșterea prețului mediu al acțiunilor Fondului în ultimele 7 luni (iunie-decembrie) la 1,1329 Lei pe acțiune față de prețul mediu al acțiunilor estimat în bugetul anului 2019 de 0,9230 Lei.
Comision de distribuție pentru dividende	6.423.188	3.543.987	2.879.201	Majorarea distribuției către acționari în cursul anului 2019 față de valoarea bugetată. Bugetul aferent anului 2019 include o ipoteză pentru distribuția către acționari de 0,05 Lei pe acțiune, în timp ce distribuția efectivă în cursul anului 2019 a fost de 0,0903 Lei pe acțiune.
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	4.402.209	2.780.076	1.622.133	
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	4.402.209	2.780.076	1.622.133	Oferta publică de răscumpărare în legătură cu cel de-al zecelea program de răscumpărare pentru achiziția a 150 milioane de acțiuni proprii. Oferta publică de răscumpărare nu a fost bugetată conform ipotezelor utilizate pentru întocmirea bugetului aferent anului 2019.
Total comisioane de administrare	54.699.656	45.533.969	9.165.687	

Creșterea comisioanelor de administrare a fost parțial compensată de cheltuieli mai scăzute cu serviciile juridice (cu 3,8 milioane Lei) și cu serviciile prestate de terți (cu 2,9 milioane Lei, în principal datorită unor cheltuieli mai mici legate de portofoliu și aferente serviciilor de consultanță).

Alte economii înregistrate la nivelul *cheltuielilor cu serviciile prestate de terți* se referă la:

- Cheltuielile privind evaluarea participațiilor din portofoliu, în principal datorită evaluării unui număr mai mic de companii din portofoliu pentru raportarea primei jumătăți a anului față de ipoteza aferentă bugetului pentru anul 2019 care cuprinde evaluarea tuturor companiilor din portofoliu;
- Cheltuielile cu organizarea AGA, ca urmare a organizării unui număr mai mic de adunări în cursul anului 2019 (4 adunări) în timp ce în cadrul bugetului pentru anul 2019 cheltuielile au fost estimate pentru 6 adunări.

Comisioanele și onorariile (inclusiv comisioanele ASF) au fost mai mari decât cele bugetate în principal datorită unor comisioane aferente ASF mai mari ca urmare a:

- creșterii VAN înregistrat de către Fond, pe baza căruia comisioanele lunare ale ASF sunt calculate;
- ofertei publice de răscumpărare desfășurate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare (comisionul perceput de ASF a fost de 1% din valoarea totală a ofertei publice de răscumpărare).

Cheltuielile privind relația cu investitorii au fost mai mici cu 1,2 milioane Lei decât valoarea bugetată datorită eforturilor echipei de a transfera o parte din costurile aferente activităților privind relația cu investitorii (de exemplu, road-show-uri, Zilele Investitorului etc.) către brokeri și alte terțe părți.

Cheltuielile cu relațiile publice au fost mai mici cu 0,7 milioane Lei față de valoarea bugetată, în principal datorită: comisioanelor mai bune obținute prin renegocierea cu mai mulți furnizori de servicii (agenția de relații publice, agenția de monitorizare media, organizatorii de conferințe de presă) și

organizării unui număr mai mic de evenimente de presă decât a fost anticipat (de exemplu, nu s-au organizat evenimente de presă la Zilele Investitorului din Londra datorită modificării structurii evenimentului și organizării unui număr mai mic de AGA în acest an).

Cheltuielile cu serviciile bancare și cele aferente distribuțiilor către acționari (inclusiv comisioanele de depozitare) au fost mai mari decât valoarea bugetată în principal datorită comisioanelor de custodie mai mari ca urmare a creșterii valorii activelor deținute de către Fond în cursul perioadei, pe baza cărora comisioanele sunt calculate.

Alte cheltuieli au fost de asemenea mai mici cu 1 milion Lei față de valoarea bugetată ca urmare a unor cheltuieli mai mici cu transportul și cazarea pentru participarea la întâlnirile Comitetului Reprezentanților și AGA și cheltuieli mai mici cu serviciile de consultanță, ambele în legătură cu Comitetul Reprezentanților.

Informații privind realocarea cheltuielilor în Bugetul anului 2019

În bugetul anului 2019 al Fondului a fost efectuată o realocare între categoriile *Cheltuieli cu utilitățile și cheltuieli cu chiriile* și *Alte cheltuieli* ca urmare a costurilor efective care au depășit valorile bugetate, în principal datorită costurilor cu electricitatea mai mari și impactului negativ al cursului de schimb (cursul de schimb EUR/RON a fost mai mare decât cel estimat în bugetul anului 2019).

III. INVESTIȚIILE DIN PORTOFOLIUL FONDULUI:

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

Obiectivul de investiții al Fondului este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net per acțiune prin investiții realizate, în general, în acțiuni și valori mobiliare românești. Detaliile referitoare la politica de investiții se regăsesc în Declarația de Politică Investițională și în Actul Constitutiv.

Comitetul Reprezentanților apreciază că Administratorul Fondului a respectat în cursul anului 2019 politica de investiții aplicabilă adoptată de Fond.

OPINIA COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA INVESTIȚIILE DE PORTOFOLIU ȘI LA PROCENTUL AFERENT FIECĂRUI TIP DE INVESTIȚII LA SFÂRȘITUL ANULUI 2019

Comitetul poartă frecvent discuții detaliate cu privire la administrarea Fondului pentru a maximiza valoarea pentru acționari. Acestea includ dezvoltarea unei abordări consecvente privind acțiunile adecvate menite să reducă discountul la care acțiunile și GDR-urile Fondului sunt tranzacționate la Bursa de Valori București, respectiv la London Stock Exchange. În special, Comitetul a arătat că a existat o scădere a discountului și Comitetul continuă să sprijine implementarea diverselor tehnici ale Mecanismului de Control al Discountului, inclusiv programele zilnice de răscumpărare, ofertele publice de cumpărare, returnările de capital și distribuțiile de dividende, întrucât acțiunile Fondului continuă să fie tranzacționate la un nivel al discountului mai mare decât obiectivul de discount. În cadrul întâlnirilor sale cu Administratorul Fondului, Comitetul discută și despre potențialele strategii pentru deblocarea

valorii investițiilor individuale nelistate. Cu toate acestea, performanțele anterioare nu reprezintă o garanție a performanței viitoare, care poate fi influențată de diverși factori, așa cum este stabilit de către Administratorul Fondului în Raportul de Performanță.

PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA TRANZACȚIILE SEMNIFICATIVE ALE FONDULUI DIN ANUL 2019

În cursul anului 2019 Fondul a vândut întreaga participație în BRD – Groupe Societe Generale SA și a contribuit la majorările de capital social efectuate de E-Distribuție Banat SA și Zirom SA.

Comitetul Reprezentanților consideră că aceste au fost făcute în interesul acționarilor.

PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA EVALUAREA ELEMENTELOR CHEIE DIN PORTOFOLIU ÎN CURSUL PERIOADEI

Administratorul Unic a actualizat evaluările pentru 19 participații nelistate ca suport pentru evaluarea companiilor respective, reprezentând 100% din totalul portofoliului de participații nelistate. KPMG Advisory și Darian DRS au fost selectate pentru a oferi asistență în cadrul procesului de evaluare.

Data evaluării a fost 30 septembrie 2019, însă în rapoarte au fost considerate evenimentele ulterioare până la data de 31 decembrie 2019, cum ar fi distribuția de dividende speciale de către Hidroelectrică SA, CN Aeroporturi București SA și Administrația Porturilor Dunării Maritime SA, majorarea capitalului social efectuată de Zirom SA și modificările cadrului de reglementare pentru companiile din sectorul energetic – abrogarea majorității prevederilor OUG 114/2018.

Cel mai semnificativ impact este reprezentat de creșterea valorii juste a Hidroelectrică SA cu 1,0 miliard Lei. Lista completă a impactului actualizării rapoartelor de evaluare din cursul anului 2019 este inclusă în **Anexa 2**.

În ceea ce privește deținerile listate, cel mai important impact se datorează creșterii prețului acțiunii OMV Petrom cu 49,5% (impactul pozitiv net în cursul perioadei este de 838,2 milioane Lei).

Comitetul Reprezentanților apreciază că evaluările au fost efectuate în conformitate cu metodologia de evaluare și standardele internaționale.

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

Comitetul Reprezentanților a revizuit rapoartele de audit intern realizate de auditorul intern al Fondul Proprietatea, BDO Audit SRL și a fost informat asupra auditului intern realizat de echipa Franklin Templeton Investments, pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019.

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

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

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

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

Pentru anul 2019 nu au fost identificate încălcări materiale ale reglementărilor și procedurilor aplicabile.

În opinia Comitetului Reprezentanților, atât Raportul Anual al Auditorilor Interni, cât și Raportul Anual al Departamentului de Control Intern au fost întocmite la standard adecvat.

V. EVALUAREA GENERALĂ A ACTIVITĂȚII ADMINISTRATORULUI FONDULUI PENTRU ANUL 2019

Cele mai importante activități din cursul anului 2019 au fost următoarele:

- Finalizarea celui de-al zecelea program de răscumpărare pentru 403,8 milioane de acțiuni. Valoarea totală a programului excluzând costurile de tranzacționare a fost de 439,0 milioane Lei, iar prețul mediu a fost de 1,0872 Lei pe acțiune;
- Actualizarea politicii Fondului privind distribuțiile anuale de numerar;
- Distribuția brută de dividende către acționari în valoare de 642,3 milioane Lei, aferente anului financiar 2018;
- Finalizarea celei de-a șasea oferte publice de răscumpărare a 150 milioane de acțiuni (90,1 milioane sub formă de acțiuni și 59,9 milioane sub formă de GDR-uri), la un preț de cumpărare de 1,21 Lei pe acțiune, respectiv valoarea echivalentă în USD a 60,50 Lei pe GDR, care a fost realizată pentru accelerarea celui de-al zecelea program de răscumpărare;
- Eforturi susținute în vederea îmbunătățirii profilului Fondului și creșterii vizibilității acestuia, precum și a pieței de capital românești, a companiilor locale (listate sau propuse spre listare), dar și a României în general, în rândul celor mai importante centre financiare din Statele Unite ale Americii și Europa;
- Înregistrarea unui număr record de investitori instituționali străini și analiști ca participanți la evenimentele „Romania Investor Days” din Londra și „Fondul Proprietatea Investor Days” din București;
- Cele mai importante hotărâri ale acționarilor în cursul anului 2019:
 - Noua Declarație de Politică Investițională, în vigoare începând cu 28 iunie 2019;
 - Distribuția unui dividend brut în valoare de 0,0903 Lei pe acțiune pentru anul financiar 2018, conform propunerii Administratorului Unic;
 - Aprobarea celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare a unui număr maxim de 800 milioane acțiuni, începând cu 1 ianuarie 2020 și până la 31 decembrie 2020.

Comitetul Reprezentanților apreciază că acțiunile care vizează creșterea VAN pe acțiune și scăderea nivelului discount-ului implementate de Administratorul Fondului și de Administratorul de Investiții au fost bine primite de investitori în 2019.

VI. RECOMANDĂRI CĂTRE ACȚIONARI:

Având în vedere punctele propuse pe ordinea de zi a Adunării Generale Anuale a Acționarilor, Comitetul Reprezentanților recomandă acționarilor aprobarea tuturor propunerilor formulate de Administratorul Unic al Fondului pentru această ședință.

Vă rugăm să aveți în vedere că acest raport reprezintă raportul anual elaborat în baza articolului 17 din Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea.

Comitetul Reprezentanților **RAPORT DE ANALIZĂ**

Conform Contractului de Administrare în vigoare începând cu 1 aprilie 2018 (“**Contractul de Administrare**”), în vigoare pentru perioada de raportare, Administratorul Fondului (astfel cum este definit mai jos) are obligația de a transmite Comitetului Reprezentanților (“**CR**”) un raport privind performanța sa și a Administratorului său de Investiții (astfel cum este definit mai jos) (“**Raport de Performanță**”).

Perioada de raportare acoperită de Raportul de Performanță a fost 1 decembrie 2019 – 31 decembrie 2019 (“**Perioada de Raportare**”).

Raportul de Performanță trebuie să includă:

- (a) un raport cu privire la îndeplinirea Obiectivului de Discount, astfel cum este acesta definit în Declarația de Politică Investițională („**DPI**”);
- (b) un raport cu privire la îndeplinirea Obiectivului VAN, astfel cum este acesta definit în DPI;
- (c) un raport cu privire la îndeplinirea obligațiilor referitoare la Mecanismul de Control al Discount ului (“**MCD**”);
- (d) un rezumat al aspectelor de reglementare ce influențează performanța pe durata Perioadei de Raportare;
- (e) un rezumat al condițiilor de piață ce influențează performanța pe durata Perioadei de Raportare;
- (f) orice alte aspecte pe care Administratorul Fondului dorește să le aducă în atenția acționarilor cu privire la activitățile și performanța acestuia în perioada relevantă.

Administratorul Fondului a prezentat Raportul său de Performanță Comitetului de Nominalizare și Remunerare și Comitetului Reprezentanților în cadrul ședințelor din data de 25 și 26 februarie 2020.

Conform obligațiilor prevăzute la art. 9.6 din Contractul de Administrare în vigoare, CR a revizuit Raportul de Performanță și transmite acest Raport de Analiză spre informarea acționarilor în cadrul Adunării Generale Anuale a Acționarilor ce va avea loc în data de 28 Aprilie 2020. Acest Raport de Analiză acoperă conținutul Raportului de Performanță și oferă o evaluare a performanței Administratorului Fondului, precum și orice alți factori considerați relevanți de CR pentru luarea unei decizii de către acționari în cadrul AGA cu privire la continuarea sau încetarea Contractului de Administrare și a mandatului Administratorului Fondului.

1) CUPRINSUL RAPORTULUI DE PERFORMANȚĂ

CR consideră că Raportul de Performanță a fost întocmit în mod corespunzător și conține toate informațiile materiale relevante.

2) EVALUAREA PERFORMANȚEI ADMINISTRATORULUI FONDULUI

Obiectivul de Discount

Conform Raportului de Performanță, intervalul de Discount atins de Fond pe durata Perioadei de Raportare a fost cuprins între 18,68% - 43,24%. Obiectivul de Discount, astfel cum este definit în DPI, este de a atinge un nivel al discount-ului mai mic de 15% pentru cel puțin 2/3 din zilele de tranzacționare din Perioada de Raportare. Discount-ul mediu în Perioada de Raportare a fost de 29,38%.

Obiectivul de Discount nu a fost deci îndeplinit.

Pe durata Perioadei de Raportare, Administratorul Fondului a întreprins o serie de acțiuni cu scopul de a reduce nivelul Discount-ului și de a crește cererea pentru acțiunile Fondului. Acestea sunt descrise la paginile 12-17 din Raportul de Performanță și includ distribuția către acționari a sumei de 1,08 miliarde RON prin distribuția de dividende și răscumpărările de acțiuni proprii (inclusiv printr-o ofertă publică de cumpărare). CR sprijină ferm aceste eforturi ale Administratorului Fondului de a reduce nivelul Discount-ului și de a crește cererea pentru acțiunile Fondului. CR crede în folosirea unor instrumente diverse pentru crearea lichidității necesare în vederea distribuirii de numerar (incluzând veniturile din vânzările companiilor din portofoliu și dividendele primite de la societățile din portofoliu, și folosirea prudentă a facilității de credit). CR continuă să încurajeze Administratorul Fondului să crească eforturile pentru conversia componentelor lichide din portofoliu în numerar, având în vedere nivelul continuu ridicat al Discount-ului Fondului.

CR este de părere că recente modificări fiscale și de reglementare, precum și absența unor listări pe Bursa de Valori București ale unor companii de stat au fost factori semnificativi care au determinat neîndeplinirea Obiectivului de Discount de către Administratorul Fondului.

Obiectivul VAN

Conform Raportului de Performanță, VAN Ajustată per acțiune (astfel cum este definită în DPI) la data de 31 decembrie 2019 a fost 1,8298 RON, fiind mai mare decât NAV per acțiune la data de 31 decembrie 2018, care a fost 1,4095 RON.

Obiectivul VAN, astfel cum este definit în DPI, este de a asigura o VAN ajustată per acțiune la sfârșitul Perioadei de Raportare mai mare decât VAN-ul per acțiune la 31 decembrie 2018 (i.e. sfârșitul perioadei de raportare anterioare), iar acest lucru a fost atins.

În Raportul de Performanță, Administratorul Fondului a descris factorii care au contribuit la evoluția VAN pe durata Perioadei de Raportare și de asemenea cele mai importante acțiuni întreprinse pentru a proteja și crește valoarea societăților din portofoliu.

CR continuă să susțină activismul în calitate de acționar, implementat de Administratorul Fondului în numele Fondului în societăți în care deține o participație minoritară și care sunt controlate de Statul Român sau de alți investitori majori. CR este pe deplin de acord cu abordarea robustă și consecventă a Administratorului Fondului asupra guvernărilor corporatiste și a angajamentului său în susținerea recrutării de echipe profesionale de conducere, independente și calificate și de consilii de administrație competente în cadrul societăților din portofoliu.

3) ACTIVITĂȚI MCD

CR a luat la cunoștință de activitățile MCD întreprinse de Administratorul Fondului în legătură cu obligațiile sale prevăzute în Contractul de Administrare în vigoare, astfel cum au fost descrise în Raportul de Performanță.

4) FACTORI DE REGLEMENTARE ȘI DE PIAȚĂ ȘI ALTE ASPECTE

Raportul de Performanță oferă un rezumat al celorlalți factori (de reglementare, de piață și de altă natură) pe care Administratorul Fondului îi consideră că au avut un impact asupra performanței sale în încercarea de a îndeplini cele două Obiective stabilite prin DPI. CR consideră că Administratorul Fondului a făcut o descriere corectă a acestor probleme și factori și la un detaliu corespunzător și că toate sunt relevante și utile pentru evaluarea performanței Administratorului Fondului în Perioada de Raportare.

CR ia act de comentariile Administratorului Fondului de la paginile 36 și 45 ale Raportului de Performanță, cu privire la impactul Ordonanței de urgență 114 (OUG 114), pe parcursul anului 2019. Eforturile Administratorului Fondului de a limita impactul OUG 114 la nivel de portofoliu s-au reflectat în performanțele companiilor subiacente care au continuat să funcționeze bine financiar.

5) CONCLUZII

În baza tuturor informațiilor relevante disponibile acestuia, CR consideră că Raportul de Performanță oferă o imagine corectă și justă a performanței Administratorului în Perioada de Raportare cu privire la cele două Obiective DPI menționate mai sus și cu privire la modul de îndeplinire a obligațiilor sale referitoare la MCD.

CR subliniază că, în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare și DPI în vigoare, performanța Administratorului Fondului în Perioada de Raportare este evaluată în cadrul acestui Raport de Analiză prin comparație la cele două Obiective DPI menționate mai sus și al îndeplinirii obligațiilor referitoare la MCD, și nu prin comparație cu alte posibile repere precum, spre exemplu, indici cu privire la piața din România sau din piețele de frontieră sau indici globali ai burselor de valori.

În baza analizei Raportului de Performanță și a întâlnirilor și interacțiunii constante cu Administratorul Fondului, CR consideră că performanța Administratorului Fondului a fost onorabilă pe durata Perioadei de Raportare și evaluează eforturile și acțiunile Administratorului Fondului în mod pozitiv.

Dl. Piotr RYMASZEWSKI – Președinte

Dl. Julian Rupert Francis HEALY – Membru

Dl. Mark Henry GITENSTEIN – Membru

Dl. Steven Cornelis van GRONINGEN – Membru

Dna. Vivian NICOLI – Membru

Anexa 1

Rezultatul efectiv comparativ cu bugetul anului 2019

	Buget 2019	Realocări	Buget 2019 (după realocări)	Realizat 2019	Variație	
	Lei	Lei	Lei	Lei	Lei	%
I. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	551.866.938	-	551.866.938	946.840.735	394.973.797	72%
Venituri bugetate	551.866.938	-	551.866.938	946.840.735	394.973.797	72%
Venituri nete din dividende	547.803.200	-	547.803.200	932.997.392	385.194.192	70%
Venituri BNY Mellon	3.696.915	-	3.696.915	3.976.288	279.373	8%
Venituri din dobânzi	366.823	-	366.823	9.867.055	9.500.232	>100%
II. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	81.843.437	-	81.843.437	81.850.467	7.030	0%
Cheltuieli bugetate	81.843.437	-	81.843.437	81.850.467	7.030	0%
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți*	63.166.922	-	63.166.922	63.770.033	603.111	1%
Comisioane și onorarii (inclusiv comisioanele ASF)**	9.823.633	-	9.823.633	12.681.207	2.857.574	29%
Cheltuieli privind relația cu investitorii	2.275.280	-	2.275.280	1.089.683	(1.185.597)	-52%
Cheltuieli cu relațiile publice	1.534.660	-	1.534.660	799.980	(734.680)	-48%
Remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților	1.447.380	-	1.447.380	1.407.175	(40.205)	-3%
Cheltuieli cu serviciile bancare și cele aferente distribuțiilor către acționari (inclusiv comisioanele de depozitare)	671.147	-	671.147	728.162	57.015	8%
Cheltuieli de finanțare	640.000	-	640.000	437.667	(202.333)	-32%
Cheltuieli privind amortizarea	420.402	-	420.402	175.150	(245.252)	-58%
Cheltuieli cu primele de asigurare	347.123	-	347.123	290.322	(56.801)	-16%
Cheltuieli cu chiriile	74.202	5.000	79.202	75.906	(3.296)	-4%
Cheltuieli cu utilitățile	25.960	5.000	30.960	27.568	(3.392)	-11%
Alte cheltuieli	1.416.728	(10.000)	1.406.728	367.614	(1.039.114)	-74%
III. PROFITUL/ (PIERDEREA) BRUT(Ă) AJUSTAT(Ă)***	470.023.501	-	470.023.501	864.990.268	394.966.767	84%
Comision de distribuție și alte costuri aferente răscumpărărilor - ajustare în scop de prezentare	3.041.904	-	3.041.904	6.975.979		
IV. PROFITUL/ (PIERDEREA) BRUT(Ă)	473.065.405	-	473.065.405	871.966.247	398.900.842	84%
Impozitul pe profit	-	-	-	-	-	n/a
V. PROFITUL/ (PIERDEREA) NET(Ă)	473.065.405	-	473.065.405	871.966.247	398.900.842	84%
VI. INVESTIȚII	514.359	-	514.359	-	(514.359)	n/a
Imobilizări necorporale	514.359	-	514.359	-	(514.359)	n/a

Notă

În scopuri de prezentare:

*Cheltuielile cu serviciile prestate de terți includ de asemenea comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor care în cursul perioadei sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global conform politicii contabile.

**Comisioanele și onorariile includ de asemenea alte costuri aferente răscumpărărilor (cum ar fi, comisioane cu intermediari și comisioane de reglementare) care în cursul perioadei sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global conform politicii contabile.

***Profitul brut este ajustat cu valoarea comisioanelor de distribuție aferente răscumpărărilor și valoarea altor costuri aferente răscumpărărilor care sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global.

Rezultatul efectiv comparativ cu bugetul anului 2019 – Detalii privind cheltuielile cu serviciile prestate de terți

	Buget	Realizat	Variație	
	2019	2019	Lei	%
	Lei	Lei	Lei	%
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	63.166.922	63.770.033	603.111	1%
Comisioane de administrare	45.533.969	54.699.656	9.165.687	20%
Cheltuieli cu servicii juridice și asistență pentru litigii (inclusiv taxele de timbru pentru litigii)	8.970.567	5.212.985	(3.757.582)	-42%
Cheltuieli privind evaluarea participațiilor din portofoliu	1.833.270	1.297.291	(535.979)	-29%
Cheltuieli cu organizarea AGA	1.071.000	566.000	(505.000)	-47%
Cheltuieli cu servicii de conformitate și consultanță fiscală	641.644	343.396	(298.248)	-46%
Cheltuieli cu servicii de suport și mentenanță aferente programului informatic	440.702	180.590	(260.112)	-59%
Cheltuieli aferente auditului extern	524.888	496.583	(28.305)	-5%
Cheltuieli cu Registrul Comerțului și Monitorul Oficial	261.800	2.060	(259.740)	-99%
Cheltuieli aferente auditului intern	187.425	178.500	(8.925)	-5%
Alte cheltuieli cu serviciile prestate de terți	3.701.657	792.972	(2.908.685)	-79%

Anexa 2

Impactul evaluărilor pentru deținerile nelistate la 31 decembrie 2019 comparativ cu 31 decembrie 2018

Nr.	Denumire companie	Valoare în situațiile financiare IFRS la 31 dec 2019 (milioane Lei)	Valoare în situațiile financiare IFRS la 31 dec 2018 (milioane Lei)	Diferență (milioane Lei)	Diferență (%)
1	Hidroelectrică SA	4.886,5	3.885,0	1.001,5	+25,8%
2	CN Aeroporturi București SA	1.022,9	861,0	161,9	+18,8%
3	E-Distribuție Banat SA	519,3	472,0	47,3	+10,0%
4	Engie România SA	512,4	445,0	67,4	+15,1%
5	E-Distribuție Muntenia SA	428,5	389,0	39,5	+10,2%
6	E-Distribuție Dobrogea SA	321,5	288,0	33,5	+11,6%
7	Societatea Națională a Sării SA	275,4	250,0	25,4	+10,2%
8	CN Administrația Porturilor Maritime SA	248,7	244,0	4,7	+1,9%
9	ENEL Energie Muntenia SA	41,7	58,0	(16,3)	-28,1%
10	Zirom SA	31,7	27,1	4,6	+17,0%
11	ENEL Energie SA	26,3	44,0	(17,7)	-40,2%
12	CN Administrația Canalelor Navigabile SA	14,9	14,6	0,3	+2,1%
13	Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	13,9	20,0	(6,1)	-30,5%
14	Poșta Română SA	11,5	6,7	4,8	+71,6%
15	CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	4,2	4,0	0,2	+5,0%
16	CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	1,7	1,7	-	-
17	Plafar SA	1,7	2,9	(1,2)	-41,4%
18	Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	1,4	1,5	(0,1)	-6,7%
19	Complexul Energetic Oltenia SA	-	-	-	-
	TOTAL	8.364,2	7.014,5	1.349,7	+19,2%