

## **RAPORTUL ANUAL AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR PENTRU ANUL 2015**

### **I. ROLUL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR**

#### **INTRODUCERE:**

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

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

Membrii Comitetului Reprezentanților pot fi acționari ai Fondului sau alte persoane desemnate de acționari și trebuie să aibă experiența și cunoștințele corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacțiile propuse de Administratorul Fondului („**S.A.I.**”), 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 vor avea loc cel puțin trimestrial. Convocarea ședinței se face de către președintele Comitetului Reprezentanților selectat de membrii acestuia, de oricare membru al Comitetului Reprezentanților sau de către Administratorul Fondului. Comitetul Reprezentanților se va întruni în cel mult 7 (șapte) zile de la convocare. Deciziile Comitetului Reprezentanților vor fi luate în mod legal în prezența majorității membrilor săi și cu votul favorabil al majorității drepturilor de vot deținute de membrii Comitetului Reprezentanților.

Potrivit Actului Constitutiv, principalele atribuții ale Comitetului Reprezentanților sunt:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

(11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la S.A.I., următoarele:

- lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
- lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
- profitul total al portofoliului și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
- compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
- gradul de îndeplinire al politicii de investiții, precum și cu orice modificări și acțiuni care să ducă la rezultatele corecte;
- raportul de evaluare a îndeplinirii activității.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(20) Aproba delegarea de către S.A.I. a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele numai după avizarea prealabilă a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, unde acesta este cerut de prevederile legale.

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

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 2015:***

### ***Sedințe și decizii relevante***

În conformitate cu prevederile Art. 16 din Actul Constitutiv al Fondului aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 5 din data de 29 noiembrie 2010 și cu prevederile Capitolului III din Regulamentul de organizare și funcționare a Comitetului Reprezentanților aprobat prin Decizia Comitetului Reprezentanților nr. 2 din 14 octombrie 2010, astfel cum a fost modificată, în anul 2015 au avut loc 12 (douăsprezece) ședințe ale Comitetului Reprezentanților, după cum urmează:

1. 22 ianuarie 2015 – ședință
2. 12 februarie 2015 – teleconferință
3. 13 martie 2015 – teleconferință
4. 31 martie 2015 - ședință
5. 30 aprilie 2015 – ședință
6. 25 iunie 2015 – ședință
7. 30 iulie 2015 – ședință
8. 12 august 2015 – teleconferință
9. 15 septembrie 2015 – ședință
10. 29 octombrie 2015 - ședință
11. 12 noiembrie 2015 – teleconferință
12. 10 decembrie 2015 – ședință

În anul 2015, Comitetul Reprezentanților a adoptat un număr total de 73 (șaptezeci și trei) de decizii. Dintre acestea, cele mai importante se referă la:

- ✓ Aprobarea mai multor contracte și acte adiționale în legătură cu listarea secundară a Fondul Proprietatea SA pe London Stock Exchange;
- ✓ Aprobarea prealabilă a planului de implementare a DAFIA pentru Fondul Proprietatea SA vederea conformării cu Directiva 2011/61/UE privind administratorii de fonduri de investiții alternative („DAFIA”) și legile și reglementările naționale de implementare ale acesteia, precum

și renunțarea la orice procedură de selecție întrucât schimbarea este realizată în scopul conformării cu cerințe legale;

- ✓ Aprobarea prealabilă a numirii FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.Ă R.L. (FTIS), în calitate de administrator de fond de investiții alternative și administrator unic al Fondul Proprietatea SA, pentru un mandat de 2 ani începând cu data de 1 aprilie 2016 și a noului Contract de Administrare între Fondul Proprietatea SA și FTIS care va intra în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2016;
- ✓ Aprobarea prealabilă a reducerii capitalului social al Fondului;
- ✓ Aprobarea prealabilă a programelor de răscumpărare a acțiunilor emise de Fond;
- ✓ Aprobarea convocatoarelor aferente adunărilor generale ale acționarilor care au avut loc în anul 2015;
- ✓ Aprobarea semnării contractului de facilitare credit și a Actului Adițional nr. 1 cu Citibank Europe Dublin – Sucursala Romania;
- ✓ Aprobarea semnării unor contracte pentru prestarea serviciilor de consultanță juridică;
- ✓ Aprobarea exceptării privind organizarea unor selecții a diverșilor prestatori / furnizori în legătură cu activitatea desfășurată de Fondul Proprietatea SA;
- ✓ Aprobarea prealabilă a Raportului anual de activitate al Administratorului Fondului aferent anului 2014;
- ✓ Aprobarea prealabilă a alocării profitului aferent 2014;
- ✓ Aprobarea prealabilă a modificărilor aduse Actului Constitutiv al Fondului;
- ✓ Aprobarea prealabilă a Declarației de Politică Investițională a Fondului;
- ✓ Aprobarea prealabilă a autorizării Administratorului Unic de a încheia orice acte de dispoziție cu privire la orice dețineri în societățile din portofoliu ale Fondul Proprietatea S.A., care în mod individual sau cumulativ, pe durata exercițiului financiar 2015 sau 2016, depășesc, pe fiecare an separat, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- ✓ Aprobarea prealabilă a modificărilor la Contractul de Administrare a Investițiilor în vigoare;
- ✓ Aprobarea prealabilă a continuării mandatului actual al FTIML Sucursala București în calitate de Administrator Unic și SAI al Fondul Proprietatea SA;
- ✓ Aprobarea prealabilă a modificării bugetului Fondului Proprietatea aferent anului 2015;
- ✓ Aprobarea prealabilă a bugetului Fondului Proprietatea pe anul 2016;
- ✓ Aprobarea prealabilă a numirii Deloitte Audit SRL în calitate de auditor financiar al Fondul Proprietatea SA pentru anul 2015 și a contractului de audit financiar;
- ✓ Aprobarea modificării procedurilor interne ale Fondului Proprietatea;
- ✓ Aprobarea modificării Regulamentului Intern al Comitetului Reprezentanților Fondul Proprietatea SA;
- ✓ Aprobarea rambursării cheltuielilor efectuate în avans de către Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom Sucursala București („FTIML”) în numele Fondul Proprietatea;
- ✓ Aprobarea modificării componenței Comitetelor Consultative ale Fondul Proprietatea SA;
- ✓ Aprobarea modificării atribuțiilor Comitetului de Audit și Evaluare al Fondul Proprietatea SA.

## **II. PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA RAPORTAREA FINANCIARĂ AFERENTĂ EXERCITIULUI FINANCIAR:**

### ***RAPORTUL ANUAL DE ACTIVITATE PREZENTAT DE ADMINISTRATORUL FONDULUI***

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

## Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
	Auditat	Auditat
Numerar și conturi curente	0,6	6,9
Depozite la bănci	197,8	109,4
Certificate de trezorerie	20,0	162,8
Obligațiuni guvernamentale	59,0	31,7
Participații	11.800,7	12.927,7
Creanțe privind impozitul amânat	-	152,7
Alte active	29,6	9,5
<b>Total active</b>	<b>12.107,7</b>	<b>13.400,7</b>
Total datorii	54,6	52,8
Total capitaluri proprii	12.053,1	13.347,9
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>	<b>12.107,7</b>	<b>13.400,7</b>

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

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

## Situația rezultatului global

Milioane Lei	2015	2014
	Auditat	Auditat
Venituri brute din dividende	569,3	687,4
Pierderi nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	(1.240,8)	(604,2)
Pierderi din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare	(90,5)	(344,1)
Venituri din dobânzi	3,9	20,9
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare	344,8	645,5
Alte elemente reprezentând venituri/ (cheltuieli), nete*	19,4	12,7
<b>Venituri/ (pierderi) nete din activitatea operațională</b>	<b>(393,9)</b>	<b>418,2</b>
Cheltuieli operaționale	(125,1)	(113,6)
Cheltuieli de finanțare	(2,5)	-
<b>Profit/ (Pierdere) înainte de impozitare</b>	<b>(521,5)</b>	<b>304,6</b>



Venit din/ (Cheltuială cu) impozitul pe profit	(43,6)	122,6
<b>Profitul/ (Pierderea) perioadei</b>	<b>(565,1)</b>	<b>427,2</b>
Alte elemente ale rezultatului global	212,4	7,2
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>(352,7)</b>	<b>434,4</b>

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

Principalul factor care a determinat pierderea contabilă semnificativă în anul 2015 a fost modificarea de valoare justă netă negativă nerealizată aferentă participațiilor clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere, în principal generată de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției negative a prețului acțiunii acestei companii în anul 2015.

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

**Pierderile nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere** în 2015 și 2014 reprezintă pierderile nete nerealizate din modificarea netă negativă a valorii juste a participațiilor la valoarea justă prin profit sau pierdere, în principal OMV Petrom SA, din cauza evoluției negative a prețului acțiunilor acestei companii în acești ani.

Cele mai importante **pierderi din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare** în anul 2015 au fost aferente participațiilor în Complexul Energetic Oltenia SA (45,6 milioane Lei), Nuclearelectrică SA (36,2 milioane Lei) și în Alro SA (8,0 milioane Lei). În anul 2014 cele mai importante pierderi din depreciere înregistrate au fost aferente participațiilor în Complexul Energetic Oltenia SA (213,4 milioane Lei), în Nuclearelectrică SA (94,8 milioane Lei) și în Alro SA (12,4 milioane Lei).

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

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

În cursul anului 2015, Fondul a vândut o parte din participațiile în Romgaz SA și Primcom SA și integral participațiile în Forsev SA, SIFI CJ Agro SA, Electroconstrucția Elco Cluj SA și Petrotel Lukoil SA.

În cursul anului 2014, Fondul a vândut integral deținerile în Erste Group Bank SA, Raiffeisen Bank SA, Resib SA, Severnav SA, Transelectrica SA, Transilvania Com SA, Turdapan SA și o parte din participațiile în Conpet SA, Oil Terminal SA și Romgaz SA.

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

## Cheltuieli operaționale

Milioane Lei	2015 Auditat	2014 Auditat
Comisioane de administrare și management al investițiilor	68,3	56,5
Cheltuieli privind listarea secundară	16,6	5,6

Comisioane lunare datorate ASF	11,5	14,6
Comisioane de intermediare și alte cheltuieli privind vânzarea deținerilor în companii din portofoliu	8,9	13,7
Comisioane datorate depozitarului	1,3	1,8
Alte cheltuieli operaționale	18,5	21,4
<b>Cheltuieli operaționale</b>	<b>125,1</b>	<b>113,6</b>

**Comisioanele de administrare și management al investițiilor** au crescut în anul 2015 comparativ cu 2014, în principal ca urmare a comisioanelor de distribuție datorate de către Fond începând cu 20 martie 2015, când Actul Adițional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investițiilor aflat în vigoare a fost parțial avizat de către ASF, dar au fost influențate și de creșterea ratei comisionului de bază de la 0,479% pe an la 0,60% pe an din septembrie 2014 (atunci când acest Contract de Administrare a Investițiilor a intrat în vigoare) și de modificarea bazei de calcul folosite în determinarea acestui comision.

În 2015 comisioanele de administrare și management al investițiilor includ comisionul de bază de 53,4 milioane Lei (2014: 56,5 milioane Lei) și comisionul de distribuție de 14,9 milioane Lei (2014: zero).

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

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

**Alte cheltuieli operaționale** cuprindeau în principal cheltuieli de asistență și consultanță juridică, cheltuieli de evaluare, cheltuieli privind auditul intern și extern și cheltuieli privind relația cu investitorii.

**Comitetul Reprezentanților a analizat situațiile financiare prezentate anterior și este de părere că acestea reflectă corect în toate aspectele semnificative activitatea Fondului din anul 2015.**

## **RAPORTUL FINANCIAR AL AUDITORILOR**

Comitetul Reprezentanților a analizat raportul de audit emis de Deloitte, care este prezentat împreună cu situațiile financiare statutare. Comitetul a avut ocazia de a discuta raportul cu Deloitte și este satisfăcut să observe că opinia auditorului este una fără rezerve.

## **Acoperirea pierderii contabile din anul 2015**

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

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

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

Cu toate că din cauza acestei situații nu vor exista profituri distribuibile conform situațiilor financiare anuale statutare ale Fondului aferente anului 2015 (întocmite în conformitate cu IFRS), Administratorul Fondului a recomandat deja și acționarii au aprobat (în data de 27 ianuarie 2016), o distribuție de numerar de 0,05 Lei pe acțiune (prin reducerea capitalului social ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor Fondului) către acționarii înregistrați ca atare la Data de înregistrare (respectiv 6 iunie 2016), proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului (Ex-date fiind 3 iunie 2016). Plata către acționari va începe în data de 27 iunie 2016 (Data plății).

## ***BUGETUL PENTRU 2015 COMPARAT CU REZULTATELE EFECTIVE***

Comitetul Reprezentanților a solicitat Administratorului Fondului să analizeze variațiile semnificative ale principalelor categorii de venituri și cheltuieli ale Fondului Proprietatea (între Bugetul pentru 2015 și rezultatele efective pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2015). Bugetul relevant pentru analiză este Bugetul pentru 2015, aprobat de acționari în 19 noiembrie 2014 și Bugetul 2015 pentru Listarea Secundară Revizuit, aprobat de acționari în 27 aprilie 2015. În plus, au fost efectuate realocări între diverse categorii de cheltuieli în Bugetul anului 2015, conform Deciziei Administratorului Fondului emisă în Decembrie 2015.

Conform Normei ASF 39/ 28 decembrie 2015, începând cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, IFRS au devenit reglementările contabile oficiale (baza contabilă statutară) pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF - Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, inclusiv pentru Fondul Proprietatea. În concluzie, această analiză a valorilor bugetate comparate cu rezultatele efective, pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2015, a fost întocmită pe baza evidențelor contabile IFRS.

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

Conform aprobării acționarilor referitoare la Bugetul anului 2015, între categoriile de cheltuieli pot avea loc realocări/ reclasificări în cursul anului, cu condiția ca valoarea totală a acestor cheltuieli (excluzând cheltuielile nebugetate, precum: pierderile din diferențe de curs valutar, cheltuielile cu provizioanele și ajustările de depreciere, cheltuielile cu vânzarea activelor financiare, etc.) să se încadreze în limitele bugetate totale aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor.

Odată cu aprobarea Bugetului anului 2015, acționarii au împuternicit Administratorul Fondului să:

- depășească cheltuielile bugetate privind comisioanele de administrare și management al investițiilor;
- depășească cheltuielile bugetate pentru comisioane și taxe (comisioane datorate ASF și Băncii Depozitare), în măsura în care diferențele sunt generate de un VAN mediu efectiv al Fondului/ de nivelul efectiv al activelor aflate în custodie și/ sau de volumul portofoliului și tranzacțiilor de răscumpărare din 2015 mai mari decât cele estimate în Bugetul anului 2015;
- realizeze în numele Fondului toate cheltuielile necesare legate de efectuarea achizițiilor și vânzărilor de participații (de exemplu: comisioane de intermediare ale brokerilor sau băncilor de investiții, ale autorităților pieței, ale avocaților, notarilor publici, alte costuri de consultanță, precum și alte cheltuieli) sau de participare la majorările de capital ale companiilor din portofoliu;
- realizeze în numele Fondului toate cheltuielile aferente programelor de răscumpărare a acțiunilor proprii și anulării ulterioare a acestora (după aprobarea acționarilor, ca urmare a finalizării programului), din oricare program de răscumpărare aprobat de acționari.

chiar dacă acestea conduc la o depășire a cheltuielilor totale aprobate în Bugetul anului 2015.

O prezentare detaliată a cifrelor a fost inclusă în **Anexă**. Pentru această analiză, anumite categorii de venituri și cheltuieli din Contul de Profit sau Pierdere (Situația rezultatului global) au fost reclasificate (de



exemplu: câștigurile și pierderile din diferențele de curs valutar precum și câștigurile și pierderile din vânzarea activelor financiare au fost prezentate pe bază netă) pentru a facilita comparația. Întrucât anumite categorii de venituri și cheltuieli nu pot fi estimate, ca de exemplu câștigurile și pierderile din diferențe de curs valutar, ajustările pentru depreciere (venituri și cheltuieli), modificările de valoare justă, câștigurile sau pierderile din vânzarea participațiilor sau alte venituri, acestea au fost împărțite în categoriile „Bugetate” și „Nebugetate” pentru mai multă claritate.

## Rezultate

### *Rezultatul net*

*Pierdere netă efectivă* a Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015 a fost de 565,1 milioane Lei comparativ cu profitul bugetat de 468,4 milioane Lei. Principalul factor care a determinat pierderea contabilă semnificativă în anul 2015 a fost scăderea valorii de piață a participației în OMV Petrom SA (de 1,2 miliarde Lei), ca urmare a evoluției negative în anul 2015 a prețului acțiunii acestei companii.

### *Venituri din activitatea curentă*

*Venitul efectiv din activitatea curentă* aferent anului 2015, de 923,8 milioane Lei este cu 54% mai mare decât cel bugetat de 598,3 milioane Lei, în special ca urmare a *veniturilor nebugetate* reprezentând câștiguri nete din vânzarea participațiilor de 348,1 milioane Lei (în principal legate de vânzarea parțială a deținerii în Romgaz SA).

Totuși, *excluzând veniturile nebugetate*, venitul efectiv din activitatea curentă este mai mic decât cel bugetat cu 25,1 milioane sau 4%, ca urmare a veniturilor mai mici din dividende de la companiile din portofoliu (cea mai semnificativă diminuare fiind pentru OMV Petrom SA).

### *Cheltuieli din activitatea curentă*

În anul 2015, valoarea *efectivă a cheltuielilor totale din activitatea curentă*, de 1.445,3 milioane Lei, a fost mai mare decât valoarea bugetată de 129,9 milioane Lei (inclusiv cheltuielile bugetate pentru listarea secundară). Variația negativă semnificativă a fost determinată în principal de cheltuielile nebugetate de 1.329,2 milioane Lei, incluzând în principal pierdere netă nerealizată din instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere de 1.244,6 milioane Lei (în principal generată de OMV Petrom SA, așa cum a fost menționat mai sus) și de cheltuielile nete cu ajustări pentru pierderi din depreciere și provizioane de 73,2 milioane Lei (în principal pierderi din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare).

Totuși, *excluzând cheltuielile nebugetate*, cheltuielile efective din activitatea curentă au fost mai mici decât cele bugetate cu 13,6 milioane Lei sau 10%.

*Cheltuielile cu serviciile prestate de terți* au fost mai mici decât valoarea bugetată cu 5,4 milioane Lei sau 6% (considerând și realocarea cheltuielilor din această categorie). O prezentare detaliată a acestei categorii este inclusă în **Anexă** (inclusiv detalii privind realocările între diverse categorii de cheltuieli în cadrul Bugetului anului 2015).

Componenta principală din această categorie, comisioanele de administrare și management al investițiilor, au fost mai mari decât cele bugetate, în principal ca urmare a comisiunilor mai mari de distribuție din anul 2015. Cu toate acestea, cheltuielile cu serviciile prestate de terți au fost mai mici decât cele bugetate, în total și pe fiecare sub-categorie luată în mod individual (după realocări).

Comisioanele și taxele efective de 11,6 milioane Lei sunt mai mici cu 3,3 milioane Lei comparativ cu Bugetul anului 2015. Acestea includ în principal comisioanele ASF care au fost mai mici decât cele

bugetate ca urmare a diminuării procentului comisionului ASF (de la 0,1% pe an la 0,0936% pe an, respectiv 0,0078% pe lună) și scăderii VAN total al Fondului, pe baza căruia sunt calculate aceste comisioane.

*Cheltuielile cu listarea secundară* au fost înregistrate în mare parte în cel de-al doilea trimestru, deoarece listarea secundară pe LSE a avut loc la finalul lunii aprilie. O prezentare detaliată a acestei categorii este inclusă în **Anexă**.

Cheltuielile cu listarea secundară au fost mai mici cu 2,3 milioane Lei decât cele bugetate, explicațiile pentru principalele variații fiind prezentate mai jos:

- *Cheltuielile cu consultanța financiară* reprezintă componenta principală a Bugetului 2015 pentru Listarea Secundară Revizuit (reprezentând 41,5% din bugetul total). Cheltuielile efective în 2015 au fost ușor mai mari decât cele bugetate, cu 0,2 milioane Lei, ca urmare a aprecierii GBP față de Leu, ceea ce a condus la un cost mai mare în echivalent Lei față de suma bugetată;
- *Comisioanele și taxele* includ comisioane către LSE și către autoritățile piețelor de capital din Marea Britanie și România. Valoarea efectivă a fost mai mică decât cea bugetată cu 1,5 milioane Lei, ca urmare a faptului că Bugetul 2015 pentru Listarea Secundară Revizuit a fost întocmit pe baza unor estimări prudente în ceea ce privește capitalizarea de piață și comisioanele percepute de autoritățile pieței;

*Cheltuielile financiare* se referă la facilitatea de credit de 500 milioane Lei de la Citibank Europe Plc, Dublin – Sucursala România, contractată în 4 mai 2015. Facilitatea de credit este pentru scopuri generale, inclusiv pentru distribuții către acționari, dar nu poate fi folosită în scopuri investiționale. S-a intenționat ca această facilitate să fie un credit punte. Fondul a utilizat facilitatea de credit în cursul anului 2015, însă la 31 decembrie 2015 Fondul nu avea nici o datorie legată de facilitate.

*Cheltuielile cu impozitul pe profit*, în sumă de 43,6 milioane Lei, cuprind impozitul curent reținut la sursă de 1,8 milioane Lei și impozitul amânat în conformitate cu IFRS de 41,8 milioane Lei.

*Cheltuieli de capital:* în cursul anului 2015 a fost actualizat sistemului informatic de contabilitate și raportare al Fondului, în vederea alinierii acestuia la modificările prevăzute de cerințele de reglementare (de exemplu cele legate de IFRS) și la noile cerințe de business derivate din activitatea Fondului (de exemplu implementarea răscumpărărilor de acțiuni proprii prin intermediul GDR-urilor).

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

**Comitetul Reprezentanților apreciază că Administratorul Fondului a respectat în cursul anului 2015 politica de investiții aplicabilă adoptată de Fond. În același timp, Comitetul Reprezentanților împărtășește punctul său de vedere Administratorului Fondului și anume faptul că, în prezent, cea**

**mai bună metodă de implementare a politicii de investiții este aceea de a investi în acțiunile proprii ale Fondului.**

## ***PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA INVESTIȚIILE DE PORTOFOLIU ȘI LA PROCENTUL AFERENT FIECĂRUI TIP DE INVESTIȚII LA SFÂRȘITUL ANULUI 2015***

Comitetul Reprezentanților poartă frecvent discuții detaliate cu privire la administrarea Fondului pentru a maximiza valoarea pentru acționari. Acestea includ dezvoltarea unei abordări consecvente pentru acțiuni adecvate menite să reducă discount-ul la care acțiunile Fondului sunt tranzacționate la Bursa de Valori București. Comitetul sprijină în special programele de răscumpărare, întrucât acțiunile Fondului sunt tranzacționate în prezent cu un discount mare și oferă o oportunitate de investiție atractivă pentru Fond și pentru acționarii săi care nu doresc să vândă deținerile. În ședințele organizate, Comitetul discută de asemenea cu Administratorul Fondului despre potențialele strategii pentru deblocarea valorii investițiilor individuale nelistate. Comitetul a înființat un Comitet de Audit și Evaluare, una din atribuțiile acestuia fiind stabilirea metodologiei corespunzătoare de evaluare pentru evaluarea investițiilor individuale nelistate. Comitetul discută, de asemenea, în mod regulat cu Administratorul Fondului despre modalitățile de stabilire a mijloacelor relevante de evaluare a performanței administrării fondului pe termen lung.

## ***PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA TRANZACȚIILE SEMNIFICATIVE ALE FONDULUI DIN ANUL 2015***

Fondul a efectuat o tranzacție semnificativă în portofoliul de investiții în cursul anului 2015:

- Plasarea a 16,0 milioane acțiuni deținute în Romgaz SA (4,2% din totalul acțiunilor emise de companie), prin intermediul unui proces accelerat de book building pe Bursa de Valori București și London Stock Exchange.

**Comitetul Reprezentanților sprijină investițiile de portofoliu profitabile, generatoare de numerar și tranzacțiile privind răscumpărările care vizează creșterea valorii activului net pe acțiune și reducerea nivelului de discount.**

## **IV. PUNCTUL DE VEDERE AL COMITETULUI REPREZENTANȚILOR CU PRIVIRE LA RAPORTUL ANUAL AL AUDITORILOR INTERNI ȘI AL COMPARTIMENTULUI DE CONTROL INTERN**

Comitetului Reprezentanților i-a fost prezentat raportul de audit intern elaborat de către auditorul intern al Fondului Proprietatea, BDO Audit SRL, și a fost informat despre auditul intern efectuat de către Franklin Templeton Investments, referitoare la exercițiul financiar 2015.

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 Franklin Templeton Investments.

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

Comitetul Reprezentanților a primit și analizat Raportul Anual de Activitate al Compartimentului de Control Intern al Administratorului Fondului, care abordează administrarea riscului în ceea ce privește conformitatea în cadrul societății.

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

În anul 2015 nu au fost identificate încălcări materiale ale reglementărilor și procedurilor aplicabile; sistemele și procesele de control a conformării au funcționat la un nivel adecvat.

## V. EVALUAREA GENERALĂ A ACTIVITĂȚII ADMINISTRATORULUI FONDULUI PENTRU ANUL 2015 (PERIOADA DE RAPORTARE)

Comitetul Reprezentanților recunoaște promovarea continuă a Fondului către investitorii instituționali străini întreprinsă de către Franklin Templeton Investment Management Ltd UK Sucursala București, în calitatea sa de Administrator Unic și Societate de Administrare a Investițiilor Fondului Proprietatea.

Principalele activități ale Administratorului Fondului în anul 2015 au fost următoarele:

- Listarea secundară a Fondului prin intermediul certificatelor de depozit globale (în engleză, *Global Depository Receipts/GDR*) pe Specialist Fund Market - London Stock Exchange;
- Finalizarea celui de-al patrulea program de răscumpărare a 990,9 milioane de acțiuni (aproximativ 8,0% din capitalul social vărsat al Fondului). Valoarea totală a programului, excluzând costurile de tranzacție a fost de 1.046,1 milioane RON și a fost executat la un preț mediu pe acțiune de 1,0558 RON;
- Finalizarea celui de-al cincilea program de răscumpărare a 227,6 milioane acțiuni (aproximativ 2,0% din capitalul social vărsat al Fondului). Valoarea totală a programului, excluzând costurile de tranzacție, a fost de 193,5 milioane RON și a fost executat la un preț mediu pe acțiune de 0,8501 RON;
- Demararea celui de-al șaselea program de răscumpărare a 891,8 milioane acțiuni, echivalentul a 8,2% din capitalul vărsat al Fondului, până la data de 31 decembrie 2015;
- Plasarea a unei părți din deținerile Fondului în Romgaz;
- Distribuția a 534,3 milioane RON către acționarii Fondului prin reducerea valorii nominale a acțiunilor și returnarea de capital;
- Urmărirea îndeaproape a procedurii de reorganizare judiciară a Hidroelectrica și colaborarea cu administratorul judiciar desemnat în cadrul procedurii insolvenței societății (de ex. Hidroelectrica a obținut în anul 2015 un profit brut record de 1,1 miliarde RON)
- Promovarea continuă pentru listarea celor mai mari companii de stat din portofoliul Fondului (Hidroelectrica urmează a fi listată după ce se încheie procedura reorganizării judiciare);
- Susținerea continuă a listării celor mai mari companii de stat din portofoliul Fondului (Hidroelectrica urmează a fi listată după ce iese din procedura insolvenței);
- Implicarea continuă în implementarea standardelor de guvernare corporativă, răspundere și responsabilitate ale managementului companiilor de stat, precum și propunerea introducerii schemelor de plată prin intermediul „*share option plans*” pentru membrii numiți în consiliile de administrație și la conducerea companiilor de stat;
- Obținerea aprobării acționarilor pentru începerea celui de al șaptelea program de răscumpărare până la 10% din capitalul social subscris al Fondului la data relevantă;

- Obținerea aprobării acționarilor pentru prelungirea mandatului FTIML în calitate de Administrator Unic și Societate de Administrare a Investițiilor Fondul Proprietatea;
- Obținerea aprobării acționarilor pentru aprobarea planului privind implementarea DAFIA începând cu 1 aprilie 2016;
- Obținerea aprobării acționarilor pentru modificarea Declarației de Politică Investițională;
- Îmbunătățirea transparenței Fondului în fața acționarilor și publicului printr-o comunicare continuă și furnizarea de informații despre Fond și societățile din portofoliu.

## VI. RECOMANDĂRI CĂTRE ACȚIONARI:

Având în vedere punctele propuse pe ordinea de zi a Adunării Generale a Acționarilor („AGA”) anuală, Comitetul Reprezentanților dorește să recomande acționarilor să aprobe toate propunerile formulate de SAI în cadrul acestei întâlniri.

Vă rugăm să rețineți că acest raport este raportul anual elaborat în baza articolului 17 din Actul Constitutiv și că, în baza articolului 9.5 din Contractul de Administrare a Investițiilor care a intrat în vigoare la 30 septembrie 2014, Comitetul Reprezentanților va primi Raportul de Performanță din partea SAI (termenul limită pentru primirea acestuia fiind 31 august 2016), Comitetul urmând să pregătească și să prezinte în vederea informării acționarilor în cadrul AGA din octombrie o analiză a Raportului de performanță (Raportul de analiză al Comitetului Reprezentanților), evaluarea performanței SAI, precum și orice alți factori pe care îi consideră a fi relevanți pentru hotărârea AGA din octombrie privind continuarea sau încetarea contractului de administrare și mandatul SAI.

**Dl. Sorin-Mihai MÎNDRUȚESCU, Președinte**

---

**Dl. Steven Cornelis van GRONINGEN, Membru**

---

**Dl. Piotr RYMASZEWSKI, Membru**

---

**Dl. Julian Rupert Francis HEALY, Membru**

---

**Dl. Mark Henry GITENSTEIN, Membru**

---



## Anexă

### Bugetul estimat pentru 2015 versus rezultatul efectiv obținut

	Buget 2015 & Buget 2015 listare secundară revizuit	Realocări	Buget 2015 & Buget 2015 listare secundară revizuit (după realocări)	Valori efective 2015	Variații	
	Lei	Lei	Lei	Lei	Lei	%
<b>I. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b>	<b>598.300.282</b>	-	<b>598.300.282</b>	<b>923.777.946</b>	<b>325.477.664</b>	<b>54%</b>
<b>Venituri bugetate</b>	<b>598.300.282</b>	-	<b>598.300.282</b>	<b>573.204.627</b>	<b>(25.095.655)</b>	<b>-4%</b>
Venituri brute din dividende	598.270.331	-	598.270.331	569.303.345	(28.966.986)	-5%
Venituri din dobânzi	29.951	-	29.951	3.901.282	3.871.331	12926%
<b>Venituri nebugetate</b>	-	-	-	<b>350.573.319</b>	<b>350.573.319</b>	<b>n/a</b>
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor	-	-	-	348.092.928	<b>348.092.928</b>	<b>n/a</b>
Alte venituri	-	-	-	1.839.111	1.839.111	n/a
Câștiguri din diferențe de curs valutar (net)	-	-	-	641.280	641.280	n/a
<b>II. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ</b>	<b>129.922.433</b>	-	<b>129.922.432</b>	<b>1.445.253.170</b>	<b>1.315.330.738</b>	<b>1012%</b>
<b>Cheltuieli bugetate</b>	<b>111.063.740</b>	-	<b>111.063.739</b>	<b>99.428.583</b>	<b>(11.635.156)</b>	<b>-10%</b>
Cheltuieli cu utilitățile	41.947	-	41.947	24.837	(17.110)	-41%
Cheltuieli cu chiriile	68.740	-	68.740	67.395	(1.345)	-2%
Cheltuieli cu primele de asigurare	331.410	(60.500)	270.910	191.935	(78.975)	-29%
Cheltuieli privind relația cu investitorii	2.328.707	-	2.328.707	1.849.259	(479.448)	-21%
Cheltuieli cu relații publice	1.146.271	-	1.146.271	668.749	(477.522)	-42%
Cheltuieli bancare (inclusiv comisioane Depozitar și comisioane de distribuție)	1.958.679	-	1.958.679	1.371.842	(586.837)	-30%
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (inclusiv comisioanele ASF și ale Depozitarului Central)	14.901.293	-	14.901.293	11.595.354	(3.305.939)	-22%
Cheltuieli cu remunerațiile și asimilate	900.000	50.000	950.000	950.000	-	0%
Cheltuieli privind contribuțiile sociale	234.000	10.500	244.500	188.337	(56.163)	-23%
Cheltuieli privind amortizarea	884.967	-	884.967	291.902	(593.065)	-67%
Cheltuieli privind serviciile prestate de terți	87.042.326	(2.600.000)	84.442.325	79.002.227	(5.440.098)	-6%
Cheltuieli de finanțare	-	2.600.000	2.600.000	2.465.292	(134.708)	-5%
Alte cheltuieli	1.225.400	-	1.225.400	761.454	(463.946)	-38%
<b>Cheltuieli cu listarea secundară</b>	<b>18.858.693</b>	-	<b>18.858.693</b>	<b>16.591.887</b>	<b>(2.266.806)</b>	<b>-12%</b>
<b>Cheltuieli nebugetate</b>	-	-	-	<b>1.329.232.700</b>	<b>1.329.232.700</b>	<b>n/a</b>
Pierderi nete nerealizate din instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere	-	-	-	1.244.603.485	1.244.603.485	n/a
Cheltuieli cu ajustări pentru depreciere și provizioane, net	-	-	-	73.158.829	73.158.829	n/a
Cheltuieli privind vânzarea participațiilor	-	-	-	10.117.056	10.117.056	n/a
Pierdere netă din vânzarea altor instrumente financiare	-	-	-	143.315	143.315	n/a
Alte cheltuieli nebugetate	-	-	-	1.210.015	1.210.015	n/a
<b>III. PROFITUL/ (PIERDEREA) BRUT(Ă)</b>	<b>468.377.849</b>	-	<b>468.377.850</b>	<b>(521.475.224)</b>	<b>(989.853.074)</b>	<b>-211%</b>
IV. Cheltuieli cu impozitul pe profit	-	-	-	(43.641.076)	(43.641.076)	n/a
<b>V. PROFITUL/ (PIERDEREA) NET(Ă)</b>	<b>468.377.849</b>	-	<b>468.377.850</b>	<b>(565.116.300)</b>	<b>(1.033.494.150)</b>	<b>-221%</b>
<b>VI. CHELTUIELI DE CAPITAL</b>	<b>349.450</b>	-	<b>349.450</b>	<b>250.926</b>	<b>(98.524)</b>	<b>-28%</b>
Imobilizari necorporale	349.450	-	349.450	250.926	(98.524)	-28%

## Detalii privind cheltuielile cu serviciile prestate de terțe părți

	Buget 2015	Realocări	Buget 2015 (după realocări)	Valori efective 2015	Variații	
	Lei	Lei	Lei	Lei	Lei	%
<b>Cheltuieli privind serviciile prestate de terți</b>	<b>87.042.326</b>	<b>(2.600.000)</b>	<b>84.442.326</b>	<b>79.002.227</b>	<b>(5.440.099)</b>	<b>-6%</b>
Comisiunile de administrare și management al investițiilor	64.378.974	-	64.378.974	68.323.328	3.944.354	6%
Cheltuieli de asistență și consultanță juridică	8.820.000	-	8.820.000	7.432.001	(1.387.999)	-16%
Servicii de evaluare a companiilor din portofoliu	3.013.622	-	3.013.622	1.053.964	(1.959.658)	-65%
Organizare AGA	525.000	-	525.000	412.953	(112.047)	-21%
Audit extern	557.580	130.000	687.580	673.756	(13.824)	-2%
Cheltuieli consultanță fiscală	541.356	-	541.356	380.010	(161.346)	-30%
Cheltuieli de mentenanță program informatic	368.701	-	368.701	145.286	(223.415)	-61%
Cheltuieli cu Registrul Comerțului și Monitorul Oficial	220.000	-	220.000	86	(219.914)	-100%
Audit intern	117.552	56.000	173.552	172.980	(572)	0%
Comisioane și taxe ulterioare listării secundare	345.483	-	345.483	43.105	(302.378)	-88%
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți ulterioare listării secundare	5.861.098	(2.600.000)	3.261.098	-	(3.261.098)	-100%
Alte cheltuieli privind serviciile prestate de terți	2.292.960	(186.000)	2.106.960	364.757	(1.742.203)	-83%

## Detalii privind cheltuielile cu listarea secundară

	Buget 2015	Valori efective 2015	Variații		
	Lei	Lei	Lei	%	
<b>Cheltuieli cu listarea secundară</b>	<b>18.858.693</b>	<b>16.591.887</b>	<b>(2.266.806)</b>	<b>-12%</b>	
Cheltuieli de consultanță financiară	7.833.295	8.067.736	234.441	3%	41,5%
Cheltuieli de consultanță juridică	5.204.909	4.967.653	(237.256)	-5%	27,6%
Costuri aferente campaniilor de prezentare a Fondului către investitori ("Road-shows")	358.057	162.687	(195.370)	-55%	1,9%
Cheltuieli cu relații publice	876.414	469.623	(406.791)	-46%	4,6%
Comisioane și taxe	2.832.820	1.336.801	(1.496.018)	-53%	15,0%
Alte cheltuieli	1.753.198	1.587.387	(165.811)	-9%	9,3%