

## ANUNT IMPORTANT

### **IMPORTANT: Trebuie să citiți următorul anunț înainte să continuați.**

Următoarele prevederi se aplică prospectului („**Prospectul**”) care urmează în continuarea acestei pagini și sunteți sfătuiți, prin urmare, să citiți cu atenție aceste avertismente redactate în această comunicare electronică înainte de a citi, accesa sau utiliza Prospectul în orice alt mod. Prin accesarea Prospectului, sunteți de acord să respectați următorii termeni și condiții, inclusiv orice modificări ale acestora la o anumită dată, ori de câte ori veți primi orice informații din partea Fondul Proprietatea S.A. ("**Fondul**") ca urmare a acestei accesări. Confirmați că prezenta transmitere electronică și Prospectul sunt confidențiale și vă sunt destinate exclusiv dumneavoastră, iar dumneavoastră sunteți de acord că nu veți transmite, reproduce ori publica această transmitere electronică și/sau Prospectul în niciun fel niciunei alte persoane.

NICIO PREVEDERE DIN PREZENTA TRANSMITERE ELECTRONICĂ SAU DIN PROSPECT NU REPREZINTĂ O OFERTĂ DE VÂNZARE DE VALORI MOBILIARE ÎN ORICE JURISDICȚIE. VALORILE MOBILIARE LA CARE SE FACE REFERIRE ÎN PROSPECT NU AU FOST, NICI NU VOR FI ÎNREGISTRATE CONFORM LEGII PRIVIND VALORILE MOBILIARE DIN SUA (1933), CU MODIFICĂRILE ULTERIOARE, („**LEGEA PRIVIND VALORILE MOBILIARE**”) SAU CONFORM LEGILOR PRIVIND VALORILE MOBILIARE ALE ORICARUI STAT DIN STATELE UNITE ALE AMERICII SAU DIN ALTĂ JURISDICȚIE.

PROSPECTUL NU POATE FI TRANSMIS SAU DISTRIBUIT NICIUNEI ALTE PERSOANE ȘI NU POATE FI REPRODUS ÎN NICIO MANIERĂ DE NICIO NATURĂ ȘI ÎN SPECIAL NU POATE FI TRANSMIS NICIUNEI PERSOANE DIN SUA SAU CĂTRE NICIO ADRESĂ DIN SUA. ORICE TRANSMITERE, DISTRIBUIRE SAU REPRODUCERE A PROSPECTULUI, ÎN ÎNTREGIME SAU PARȚIALĂ, NU ESTE AUTORIZATĂ. NERESPECTAREA ACESTEI DISPOZIȚII POATE AVEA CA URMARE ÎNCALCAREA LEGII PRIVIND VALORILE MOBILIARE SAU A LEGILOR APLICABILE DIN ALTE JURISDICȚII.

NICI PROSPECTUL, NICI VREO PARTE SAU COPIE A ACESTUIA NU POATE FI TRIMISĂ SAU TRANSMISĂ ÎN AUSTRALIA, CANADA SAU JAPONIA SAU VREUNUI REZIDENT DIN AUSTRALIA CANADA SAU JAPONIA, NICI NU POATE FI DISTRIBUITĂ ÎN MOD DIRECT SAU INDIRECT ÎN AUSTRALIA, CANADA SAU JAPONIA SAU VREUNUI REZIDENT DIN JAPONIA.

**Confirmarea Declarației dumneavoastră:** Această transmitere electronică și Prospectul vă sunt transmise la cererea dumneavoastră, și, prin acceptarea e-mailului și accesarea Prospectului, se va considera că ați declarat în fața Fondului că sunteți de acord cu livrarea acestei transmisii electronice și a Prospectului prin transmisie electronică.

Prospectul v-a fost trimis în format electronic. Dorim să vă reamintim că Prospectul v-a fost transmis având în vedere faptul că sunteți o persoană în posesia căreia Prospectul poate fi transmis în mod legal în conformitate cu legea jurisdicției în care vă aflați și nu aveți dreptul, nici nu sunteți autorizat, să transmiteți Prospectul, prin mijloace electronice sau în alt mod, niciunei alte persoane. Dacă primiți Prospectul prin posta electronică, nu trebuie să transmiteți un răspuns la acel mesaj prin intermediul poștei electronice. Răspunsurile la comunicările efectuate prin poșta electronică, inclusiv cele pe care le generați folosind funcția „răspunde” din programul software al poștei electronice, nu vor fi luate în considerare sau vor fi respinse. Dacă veți primi Prospectul în format electronic prin intermediul poștei electronice, utilizarea acestui Prospect și a mesajului primit prin poșta electronică se realizează pe riscul dumneavoastră și este responsabilitatea dumneavoastră să luați măsuri de precauție pentru a vă asigura că fiecare dintre acestea nu conține viruși informatici și alte elemente de natură distructivă.

Prospectul v-a fost transmis în format electronic. Dorim să vă reamintim că documentele transmise prin acest mijloc de comunicare se pot modifica sau schimba pe durata procesului transmiterii electronice și, prin urmare, nici Fondul, Jefferies International Limited ("**Unicul Consultanț Financiar din UK**"), The Bank of New York Mellon ("**Depozitarul GDR-urilor**") nici vreă persoană care controlează oricare dintre aceste entități, nici vreun administrator, funcționar, angajat sau agent al acestora, nici vreun afiliat al acestor persoane nu își asumă vreă răspundere sau responsabilitate de orice natură în ceea ce privește orice diferență dintre Prospectul care v-a fost transmis în forma electronică și versiunea în forma tipărită care vă va fi pusă la dispoziție la cerere de către Fond. În cazul discrepanțelor dintre Prospectul distribuit în forma electronică și cel transmis tipărit, la cerere, de Fond, versiunea tipărită a Prospectului va prevala.

Niciunul dintre Unicul Consultant Financiar din UK și Depozitarul GDR-urilor și niciunul dintre afiliații acestora nu își asumă nicio responsabilitate, în niciun mod, cu privire la conținutul prezentei transmiteri electronice sau al Prospectului sau cu privire la orice alta declarație dată sau care se intenționează a se da de către oricare dintre aceștia sau în numele acestora în legătură cu Fondul sau cu GDR-urile. Unicul Consultant Financiar din UK și Depozitarul GDR-urilor și fiecare dintre afiliații acestora nu își asumă nicio răspundere delictuală, contractuală sau de altă natură care le poate fi atrasă în legătură cu prezenta transmitere electronică, cu Prospectul sau cu orice astfel de declarație. Niciunul dintre Unicul Consultant Financiar din UK și Depozitarul GDR-urilor și niciunul dintre afiliații acestora nu face niciun fel de declarație sau nu dă nicio garanție, nici explicită, nici implicită, cu privire la exactitatea, caracterul complet sau suficient al informațiilor prevăzute în prezenta transmitere electronică sau în Prospect.



## FONDUL PROPRIETATEA S.A.

*(Societate pe acțiuni înființată în conformitate cu legea română, administrată de Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București)*



## Admiterea la tranzacționare pe segmentul Specialist Fund Market (SFM) al Bursei din Londra

Prezentul document a fost aprobat de Autoritatea pentru Conduita Financiară din Marea Britanie ("FCA") ca reprezentând un Prospect ("Prospectul") conform regulilor aplicabile prospectului ale FCA ("Reguli aplicabile Prospectului") incluse în Partea VI din Legea Serviciilor și Piețelor Financiare din anul 2000, cu modificările ulterioare ("FSMA").

Prezentul Prospect se referă la o cerere de admitere la tranzacționare pe segmentul Specialist Fund Market ("SFM") al London Stock Exchange plc ("Bursa Londoneză") a unui număr de până la 81.228.524 certificate globale de depozit ("GDR-urile") reprezentând acțiuni ordinare ale Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul"), fiecare având o valoare nominală de 0.95 RON și acordând un drept de vot în cadrul adunării generale a acționarilor Fondului ("Acțiunile"), unde 1 GDR reprezintă 50 de Acțiuni ("Admiterea"). Fondul este o societate de investiții de tip închis înmatriculată conform legislației din România sub forma unei societăți pe acțiuni. La data de 22 aprilie 2015, 11.820.466.317 Acțiuni sunt integral vărsate (din care 1.072.212.715 Acțiuni sunt deținute de Fond ca acțiuni de trezorerie) și 363.812.350 Acțiuni (deținute de Statul Român) sunt nevărsate și sunt blocate de la tranzacționare până în momentul în care vor fi achitate integral.

Acțiunile au fost admise la tranzacționare la Categoria 1 (în prezent Categoria Premium) pe Piața La Vedere Reglementată a Bursei de Valori București în data de 25 ianuarie 2011 cu simbolul "FP" cu ISIN ROFPPTAACNOR5 și sunt tranzacționate în RON. La Admitere, GDR-urile vor fi admise spre tranzacționare sub simbolul "FP" pentru tranzacționarea în USD. Atât Piața La Vedere a Bursei de Valori București cât și Bursa de Valori din Londra sunt piețe reglementate din Spațiul Economic European („SEE”) în sensul prevăzut de Directiva 2004/39/EC ("MiFID").

Admiterea GDR-urilor la tranzacționare pe SFM se preconizează că va avea loc la data sau în jurul datei de 29 aprilie 2015.

**CUPRINSUL PREZENTULUI PROSPECT NU VA FI CONSIDERAT CONSULTANȚĂ JURIDICĂ, FINANCIARĂ, DE AFACERI SAU FISCALĂ. FIECARE POSIBIL INVESTITOR TREBUIE SĂ ÎȘI CONSULTE PROPRIUL CONSULTANT JURIDIC, FINANCIAR SAU FISCAL PENTRU CONSULTANȚĂ ÎN DOMENIU.**

Prezentul Prospect nu reprezintă și nu face parte din vreo ofertă de vânzare sau o solicitare a oricărei oferte de cumpărare a valorilor mobiliare. Distribuirea prezentului Prospect poate fi restricționată, în unele jurisdicții, de legislația aplicabilă și Prospectul nu poate fi utilizat în scopul sau în legătură cu orice ofertă sau solicitare a oricărei persoane din orice jurisdicție în care respectiva ofertă sau solicitare nu este autorizată, sau cu orice persoană care face o astfel de solicitare sau ofertă într-un mod ilegal. Persoanele cărora le va parveni prezentul Prospect au obligația de a se informa cu privire la și de a respecta astfel de restricții și de a obține acordul sau permisiunea necesară. Orice nerespectare a acestor restricții poate fi considerată încălcare a legislației privind valorile mobiliare aplicabilă în respectiva jurisdicție.

GDR-urile nu au fost și nu vor fi înregistrate conform Legii privind Valorile Mobiliare din Statele Unite din 1933, cu modificările ulterioare ("Legea privind Valorile Mobiliare") sau conform oricărei autorități de reglementare a valorilor mobiliare din orice stat sau altă jurisdicție a Statelor Unite. Cu anumite excepții, GDR-urile nu pot fi oferite sau vândute în Statele Unite sau în contul sau beneficiul cetățenilor americani (așa cum se prevede în Regulamentul S din Legea privind Valorile Mobiliare ("Regulamentul S").

*Unicul Consultant Financiar din UK*

**Jefferies**

Data prezentului Prospect este 23 aprilie 2015.

## INFORMAȚII IMPORTANTE CU PRIVIRE LA PREZENTUL PROSPECT

Prezentul document conține un prospect care se referă la Fond și la GDR-uri în sensul prevăzut de Directiva 2003/71/EC, cu modificările ulterioare ("**Directiva privind Prospectul**").

Fondul își asumă responsabilitatea pentru informațiile conținute în prezentul Prospect. Potrivit cunoștințelor Fondului (care a depus toate diligențele rezonabile pentru ca situația să se prezinte astfel), informațiile conținute în prezentul Prospect sunt în conformitate cu realitatea și nu există omisiuni care ar putea să afecteze corectitudinea acestor informații.

**Nicio persoană nu este autorizată să dezvăluie vreo informație ori să dea vreo declarație în legătură cu GDR-urile cu excepția informațiilor conținute în prezentul Prospect și, în cazul în care se produce această dezvăluire de informații și acordare de declarații, respectivele informații sau declarații nu trebuie să fie considerate ca fiind autorizate de Fond, Jefferies International Limited ("Unicul Consultanț Financiar din UK" sau "Jefferies") sau de The Bank of New York Mellon ("Depozitarul GDR-urilor"). Dacă orice persoană îi furnizează oricărui investitor informații diferite sau inconsecvente, respectivul investitor nu ar trebui să se bazeze pe astfel de informații.**

Prezentul Prospect nu este menit să constituie baza vreunei evaluări de credit sau de altă natură și nu ar trebui să fie considerat drept o recomandare din partea Fondului, a Jefferies sau Depozitarului GDR-urilor privind faptul că orice destinatar al acestui Prospect ar trebui să achiziționeze GDR-uri. Nici Jefferies și nici Depozitarul GDR-urilor și niciunul dintre afiliații sau consultanții acestora nu dau ori nu acordă vreo declarație sau garanție, explicită sau implicită, cu privire la acuratețea sau caracterul complet al oricăror informații conținute în acest Prospect și nicio informație inclusă în acest Prospect nu este și nici nu va fi considerată o promisiune sau o declarație acordată de Depozitarului GDR-urilor pe care se poate baza o persoană cu privire la evenimente trecute sau viitoare. Este interzisă orice reproducere sau distribuire, integrală sau parțială, a acestui Prospect sau orice dezvăluire a conținutului acestuia, cu excepția situației în care conținutul Prospectului este disponibil în alt mod publicului larg. Punerea la dispoziție a acestui Prospect nu trebuie, în nicio situație, să creeze orice fel de presupunere care să conducă la ideea că nu a existat vreo schimbare în activitatea Fondului de la data prezentului Prospect sau că informațiile conținute în acesta sunt corecte la orice dată ulterioară Prospectului. Acceptarea furnizării acestui Prospect de către fiecare potențial investitor constituie acordul acestuia cu privire la cele mai sus menționate.

Fiecare potențial cumpărător al GDR-urilor ar trebui să aprecieze în mod individual relevanța informațiilor conținute în acest Prospect, iar cumpărarea de GDR-uri ar trebui să se bazeze pe o astfel de verificare independentă, după cum va aprecia necesar, inclusiv pe evaluarea riscurilor implicate și pe propria analiză a oportunității oricărei asemenea investiții, luându-se în calcul în mod special propriile obiective de investiție și experiență, precum și orice alți factori care pot prezenta relevanță pentru un astfel de investitor în legătura cu cumpărarea GDR-urilor.

Potențialii investitori nu ar trebui să trateze informațiile din prezentul Prospect ca reprezentând consultanță de investiții, juridică sau fiscală. Fiecare potențial investitor ar trebui să-și consulte propriul consultant juridic, consultant financiar, contabil și alți consilieri pentru consultanță juridică, fiscală, comercială, financiară și pentru alte servicii de consultanță în legătură cu achiziția de GDR-uri. Nici Fondul, Jefferies și nici Depozitarul GDR-urilor nu fac vreo declarație vreunui cumpărător al GDR cu privire la legalitatea unei investiții în GDR-uri realizate de respectivul cumpărător în baza legislației relevante care reglementează investițiile sau a unei legislații similare. Prețul GDR-urilor precum și venitul și dividendele aferente acestora, dacă există, pot fie să scadă, fie să crească.

Informațiile care se regăsesc pe pagina de internet a Fondului, pe orice pagină de internet la care se face referire în acest Prospect sau pe orice pagină de internet la care se face trimitere directă sau indirectă de pe pagina de internet a Fondului nu sunt încorporate prin referință la acestea în prezentul Prospect și orice decizie de a cumpăra GDR-uri nu ar trebui să se bazeze pe aceste informații.

Acest Prospect nu constituie o ofertă de a vinde sau o invitație făcută de către sau în numele Fondului, al Jefferies sau al Depozitarului GDR-urilor către vreo persoană de a cumpăra orice GDR-uri, în orice jurisdicție. Distribuirea acestui Prospect poate fi restricționată prin lege în anumite jurisdicții. Posibililor investitori le revine obligația de a se informa cu privire la existența restricțiilor și de a respecta astfel de restricții. Nici Fondul, nici Jefferies și nici Depozitarul GDR-urilor nu au întreprins vreo acțiune de natură să permită lansarea unei oferte de GDR-uri sau posesia ori distribuirea acestui Prospect sau a oricărui alt

material de ofertă sau formular în legătura cu GDR-urile în vreo jurisdicție în care ar fi necesară o astfel de acțiune. Prezentul Prospect nu poate fi utilizat pentru sau în legătura cu nicio ofertă către, sau invitație de cumpărare adresată de către vreo persoană în vreo jurisdicție sau în orice alte situații. Informații suplimentare cu privire la restricțiile aplicabile vânzărilor de GDR-uri sunt prezentate fie mai jos, fie incluse în secțiunile „*Termenii și Condițiile privind GDR-urile*” și „*Restricții de Vânzare și Transfer*”. Nici Fondul, nici Jefferies și nici Depozitarul GDR-urilor nu vor lansa vreo ofertă de vânzare a GDR-urilor ori vreo invitație a unei oferte de a cumpăra orice GDR-uri către nicio persoană în orice jurisdicție.

Jefferies, care este autorizată și reglementată de FCA din Marea Britanie, acționează exclusiv pentru Fond în ceea ce privește cererea de Admitere. Jefferies nu va lua în considerare nicio altă persoană (destinatar sau nu al prezentului document) drept client al său în ceea ce privește cererea de Admitere și nu va fi responsabilă față de altă persoană pentru oferirea protecțiilor acordate clienților săi sau pentru acordarea de consultanță privind cererea de Admitere sau orice altă tranzacție sau angajament la care se face referire în prezentul document. În afară de responsabilitățile și obligațiile, dacă există, care pot fi impuse Jefferies de FSMA sau de regimul de reglementare stabilit prin prezentul sau de regimul de reglementare al oricărei alte jurisdicții conform căruia excluderea răspunderii conform regimului de reglementare relevant ar fi ilegală, nulă și inaplicabilă, nici Jefferies și nici afiliații săi și niciunul dintre administratorii, directorii, angajații sau consultanții săi nu acceptă nicio răspundere și dau nicio declarație sau garanție, expresă sau implicită, cu privire la conținutul prezentului document inclusiv la acuratețea, caracterul complet sau verificarea acestuia sau la orice altă declarație dată sau care se intenționează a se da de către unul sau oricare dintre aceștia sau în numele unuia sau al oricăroră dintre aceștia, al Fondului sau altei persoane în legătură cu Fondul, GDR-urile sau cererea de Admitere și nicio prevedere a prezentului document nu va fi considerată ca promisiune sau declarație în acest sens, fie cu privire la trecut sau la viitor. În consecință, Jefferies nu își asumă, în limita permisă de legea aplicabilă, vreo răspundere delictuală, contractuală sau de altă natură (cu excepția celor menționate mai sus) care îi poate fi atrasă în legătură cu acest Prospect sau cu orice astfel de declarație.

Este posibil ca Jefferies și oricare dintre afiliații săi să se fi angajat în tranzacții cu și să fi acordat diverse servicii de investiții bancare, consultanță financiară sau orice alte servicii pentru Fond, pentru care să fi primit anumite onorarii. Jefferies și oricare dintre afiliații săi pot presta în viitor astfel de servicii pentru Fond și oricare dintre afiliații acestuia.

Prezentul Prospect (variante în limba engleză) va fi disponibil pe pagina de internet a Bursei de Valori din Londra la adresa <http://www.londonstockexchange.com/exchange/news/market-news/market-news-home.html>, pe pagina de internet a Fondului la adresa [www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro) și copii ale prezentului Prospect vor fi disponibile la cerere în timpul programului normal de lucru la sediul Fondului situat în Strada Vozăști nr. 78-80, etaj 7, București, 011017, România. Informațiile cuprinse în prezentul Prospect sunt exacte numai la data menționată pe prima pagină a acestui Prospect. Este posibil să fi intervenit modificări în activitatea și situația financiară ale Fondului de la data respectivă.

Actul Constitutiv al Fondului, în vigoare de la și actualizat la 27 ianuarie 2015 ("**Actul Constitutiv**") este disponibil pe pagina de internet a Fondului la adresa [www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro).

#### **NOTIFICARE ADRESATA TUTUROR INVESTITORILOR**

Distribuirea prezentului document în anumite jurisdicții poate fi restricționată prin lege și, prin urmare, persoanele cărora le va parveni prezentul document trebuie să se informeze cu privire la și să respecte aceste restricții, inclusiv pe cele prevăzute în paragraful de mai jos. Orice încălcare a acestor restricții poate reprezenta încălcare a legislației privind valorile mobiliare din orice jurisdicție.

Nu a fost luată și nu va fi luată nicio acțiune în nicio jurisdicție care să permită ofertarea publică a GDR-urilor sau deținerea sau distribuirea prezentului Prospect sau a altui material de ofertă în orice țară sau jurisdicție. Drept urmare, GDR-urile nu pot fi oferite sau vândute, direct sau indirect, și nici prezentul Prospect sau orice material de ofertă sau publicare cu privire la GDR-uri nu pot fi distribuite sau publicate în sau din țara sau jurisdicția respectivă cu excepția cazurilor în care se respectă respectivele reguli și regulamente aplicabile în respectiva țară sau jurisdicție.

Persoanele cărora le va parveni prezentul Prospect trebuie să se informeze cu privire la și să respecte orice restricții privind distribuirea prezentului Prospect și cumpărarea de GDR-uri. Orice încălcare a acestor restricții poate reprezenta încălcare a legislației privind valorile mobiliare din orice jurisdicție. Prezentul

Prospect nu reprezintă o ofertă de subscriere pentru sau de achiziție a GDR-urilor către orice persoană din orice jurisdicție.

## **NOTĂ DE AVERTIZARE REFERITOARE LA DECLARAȚIILE PRIVIND PERSPECTIVELE**

Anumite declarații din acest Prospect nu constituie fapte istorice și reprezintă declarații privind „perspectivele” care reflectă viziunea Fondului cu privire la rezultatul operațiunilor sale, situația financiară, strategia de afaceri și planurile și obiectivele de viitor ale acestuia.

Aceste declarații privind perspectivele se aplică în principal referirilor din prezentul Prospect la planurile și așteptările Fondului, la obiectivele și strategiile acestuia, dezvoltarea și profitabilitatea acestuia, precum și la mediul economic în care Fondul își desfășoară activitatea. Aceste declarații privind perspectivele includ, fără limitare, orice declarații precedate de, urmate de sau care includ cuvinte precum „poate”, „va”, „ar urma”, „ar trebui”, „se așteaptă”, „intenționează”, „estimează”, „prevede”, „anticipează”, „are în proiect”, „crede”, „consideră”, „are ca scop”, „întinde către”, „apreciază că”, „are de gând”, „încearcă”, „plănuiește”, „previzionează”, „continuă”, „se angajează”, și expresii similare ori forme negative ale acestora. Astfel de declarații privind perspectivele presupun riscuri, incertitudini, cunoscute sau necunoscute, și alți factori importanți independenți de controlul Fondului care ar putea determina ca rezultatele, performanțele sau realizările efective să difere în mod substanțial de rezultatele, performanțele sau realizările viitoare exprimate sau presupuse de respectivele declarații privind perspectivele. Aceste declarații privind perspectivele se bazează pe numeroase prezumții referitoare la strategiile de afaceri prezente și viitoare ale Fondului și la mediul în care Fondul își va desfășura activitatea pe viitor. Printre factorii importanți care pot determina ca rezultatele, performanțele sau realizările efective ale Fondului să difere semnificativ de cele exprimate în aceste declarații privind perspectivele se numără și factorii incluși în secțiunile „Factori de Risc”, „Portofoliu”, „Administratorii Fondului” precum și în alte secțiuni ale prezentului Prospect. Acești factori includ, însă nu se limitează la:

- Impactul anumitor legi și regulamente și interpretarea, aplicarea sau intrarea în vigoare a acestora;
- Modificarea domeniului de activitate al Fondului și schimbări ale mediului general economic, politic, social sau legal;
- Schimbări în dezvoltarea sectoarelor industriale în care Fondul urmărește să investească, inclusiv orice întârziere sau întrerupere a reformelor continue în anumite sectoare (ex. sectorul energetic);
- Lichiditatea investițiilor Fondului, sau lipsa acestora;
- Schimb de informații limitat între companiile din portofoliul posibil;
- Structura organizatorică, acționariatului și investițiilor Fondului;
- Capacitatea Fondului de a implementa cu succes oricare dintre strategiile sale;
- Schimbarea așteptărilor Fondului privind piața;
- Inflație, fluctuații ale ratelor dobânzilor și cursurilor de schimb valutar;
- Factori necunoscuți Fondului în prezent.

Lista de mai sus a factorilor importanți nu este exhaustivă. Analizarea de către investitori a declarațiilor privind perspectivele ar trebui să ia în considerare cu mare atenție factorii mai sus menționați, precum și alte elemente și evenimente de incertitudine, în special având în vedere contextul politic, economic, social și juridic în care activează Fondul. Declarațiile privind perspectivele din prezentul Prospect sunt valabile doar la data acestui Prospect. Dacă nu se prevede altfel prin legislația sau regulamentele aplicabile, prin Regulile aplicabile Prospectului sau Regulilor privind Confidențialitatea și Transparența, Fondul nu își asumă în mod expres nicio obligație de diseminare a actualizărilor sau reviziilor aduse oricăror declarații privind perspectivele cuprinse în prezentul care să reflecte orice schimbare a așteptărilor Fondului cu privire la acesta sau orice schimbare a evenimentelor, condițiilor sau circumstanțelor pe care se bazează respectivele declarații, dacă regimul de reglementare aplicabil nu impune acest lucru.

## NOTIFICAREA ACTELOR DE PROCEDURĂ ȘI EXECUTAREA OBLIGAȚIILOR CIVILE

Fondul este înființat conform legislației din România. Anumite persoane despre care se face mențiune în prezentul document sunt rezidente în România, iar anumite entități la care se face referire în prezentul document sunt înființate în conformitate cu legea română. Toate sau o parte importantă din activele acestor persoane și entități sunt situate în România. Drept consecință, este posibil ca investitorii să nu poată:

- efectua acte de procedură, în Statele Unite sau în alte țări, cu privire la oricare dintre membrii organismului de monitorizare creat de Fond, conform actului constitutiv și Hotărârii Guvernului nr. 1514/2008 ("**Comitetul Reprezentanților**"), Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, acționând în calitate de administrator unic al Fondului ("**Administratorul Unic**") sau oricare dintre directorii seniori nominalizați în prezentul Prospect; sau
- pune în executare, în Statele Unite sau în alte țări, hotărâri judecătorești pronunțate de instanțe judecătorești din Statele Unite sau din alte țări împotriva Fondului sau împotriva oricăruia dintre membrii Comitetului Reprezentanților Fondului, a Administratorului Unic sau directorilor seniori nominalizați în prezentul Prospect în cadrul oricărei proceduri juridice.

În plus, investitorii pot întâmpina dificultăți în a executa obligații prevăzute de legislația SUA care reglementează regimul valorilor mobiliare, după caz, în cadrul unor proceduri juridice inițiate în instanțe judecătorești situate în jurisdicții din afara Statelor Unite.

Mai mult, în prezent, Statele Unite ale Americii și România nu au încheiat convenții bilaterale sau alte tratate care să prevadă recunoașterea reciprocă și executarea hotărârilor judecătorești (altele decât cele arbitrale) în materie civilă și comercială. O hotărâre definitivă pentru plata unei sume de bani, pronunțată de o instanță federală sau de un stat din Statele Unite ale Americii, în materia răspunderii civile, indiferent dacă este sau nu exclusiv sub incidenta legislației federale a SUA privind valorile mobiliare, nu va fi recunoscută sau executată în mod automat în România.

### **Recunoașterea și aplicarea hotărârilor judecătorești ale unor instanțe dintr-un stat care nu este membru UE sau dintr-un stat care nu face parte din Convenția de la Lugano**

O hotărâre judecătorească a unei instanțe dintr-un stat care nu este membru UE sau dintr-un stat care nu face parte din Convenția privind competența judiciară și executarea hotărârilor judecătorești în materie civilă încheiată la 30 octombrie 2007 de Comunitatea Europeană împreună cu Danemarca, Islanda, Norvegia și Elveția și care a intrat în vigoare la 1 ianuarie 2010 ("**Convenția de la Lugano**"), respectiv pronunțată *in personam* pentru o sumă certă care nu poate fi atacată ca fiind nulă sau anulabilă în temeiul normelor de drept intern ale jurisdicției străine ar fi recunoscută în România numai dacă: (a) hotărârea judecătorească este definitivă potrivit legii statului în care a fost pronunțată; (b) instanța care a pronunțat o astfel de hotărâre judecătorească să fi avut, potrivit *lex fori*, competența să judece procesul fără însă a fi întemeiată exclusiv pe prezenta pârâtului în jurisdicția respectivă ori a unor bunuri ale sale fără legătură directă cu litigiul respectiv; (c) să existe reciprocitate în ceea ce privește efectele hotărârilor străine între România și statul instanței străine care a pronunțat hotărârea judecătorească care se cere a fi recunoscută; (d) dacă hotărârea s-a pronunțat în lipsa părții care a pierdut procesul, acesteia din urmă să-i fi fost înmănată în timp util citația de a se înfățișa în instanță pentru termenul de dezbateri în fondul cauzei și actul de sesizare a instanței și să i se fi dat posibilitatea de a se apăra și de a exercita calea de atac împotriva hotărârii; (e) această hotărâre judecătorească nu este rezultatul fraudei sau nu este pronunțată într-o manieră vădit contrară ordinii publice sau nu încalcă ordinea publică de drept internațional privat român; (f) dacă hotărârea este pronunțată într-o materie de drept în care persoanele nu pot dispune în mod liber de drepturile lor, respectiva hotărâre nu a fost obținută exclusiv în vederea sustragerii cauzei de la incidentele legii care ar fi aplicabilă potrivit regulilor din România care reglementează conflictul de legi; (g) nu există nicio altă acțiune legală sau procedură judiciară similară inițiată între aceleași părți finalizată cu pronunțarea unei hotărâri judecătorești (chiar nedefinitivă) a instanțelor române sau nu se află în curs de judecare în fața acestora la data sesizării instanței străine care a pronunțat hotărârea; (h) hotărârea nu este ireconciliabilă cu o hotărâre judecătorească străină pronunțată anterior care poate fi recunoscută în România; (i) instanțele române nu au competența exclusivă să judece cauza care face obiectul hotărârii în baza legilor de procedură civilă din România; (j) nu s-a încălcat dreptul la apărare; (k) hotărârea judecătorească nu poate face obiectul niciunei căi de atac în statul în care a fost pronunțată; și (l) cererea de recunoaștere în fața instanțelor române a fost formulată în mod legal în conformitate cu normele de procedură din România și conține toate documentele necesare în acest scop. În plus, recunoașterea unei

hotărâri judecătorești nu poate fi refuzată exclusiv pe motiv că instanța străină care a pronunțat-o a aplicat o altă lege decât legea care s-ar fi aplicat potrivit regulilor din România care reglementează conflictul de legi, cu excepția situației în care procesul se referă la starea civilă și capacitatea unui cetățean român, iar soluția adoptată diferă de soluția la care s-ar fi ajuns potrivit legii române.

O hotărâre judecătorească poate fi executată în România în baza unei hotărâri definitive a unei instanțe române competente care să încuviințeze punerea în executare, numai dacă: (i) sunt îndeplinite condițiile menționate mai sus pentru procedura de recunoaștere în România a hotărârii judecătorești; (ii) în cazul în care o hotărâre judecătorească poate fi pusă în executare în statul în care a fost pronunțată; (iii) în cazul în care o hotărâre judecătorească stabilește o obligație care izvorăște în baza unui act normativ străin privind regimul fiscal, există reciprocitate cu privire la efectele produse de hotărârile străine în materia fiscală respectivă între România și jurisdicția străină în care s-a pronunțat hotărârea judecătorească a cărei recunoaștere și punere în executare se au în vedere; (iv) punerea în executare a unei astfel de hotărâri judecătorești nu constituie, direct sau indirect, executarea legilor penale străine; (v) dreptul de a cere executarea silită nu este prescris potrivit prevederilor privind prescripția dreptului de a cere executarea silită din legea română; și (vi) cererea de încuviințare a executării în fața instanțelor române a fost formulată în mod legal în conformitate cu normele de procedură din România și conține toate documentele necesare în acest scop.

#### **Recunoașterea și aplicarea hotărârilor judecătorești ale unor instanțe dintr-un stat membru UE sau care face parte din Convenția de la Lugano**

O hotărâre judecătorească pronunțată într-un stat membru al UE sau care face parte din Convenția de la Lugano ar putea fi recunoscută în România, numai dacă: (a) o astfel de recunoaștere nu contravine în mod vădit ordinii publice din România; (b) dacă hotărârea s-a pronunțat în lipsa părții care a pierdut procesul, acesteia din urma i-a fost înmănat în timp util actul de sesizare a instanței sau un document echivalent actului de sesizare astfel încât să îi permită acestuia să își pregătească apărarea și, în caz contrar, dacă pârâtul nu a exercitat o cale de atac împotriva hotărârii atunci când a avut posibilitatea să o facă; (c) nu este ireconciliabilă cu o hotărâre pronunțată într-un litigiu judecat între aceleași părți în România; (d) nu este ireconciliabilă cu o hotărâre anterioară pronunțată într-un stat terț între aceleași părți și cu privire la aceeași cauză, cu condiția ca hotărârea judecătorească anterioară să îndeplinească condițiile necesare pentru a fi recunoscută în România; și (e) hotărârea judecătorească nu contravine prevederilor Regulamentului (CE) nr. 1215/2012 privind competența judiciară, recunoașterea și executarea hotărârilor în materie civilă și comercială (republicată) din 12 decembrie 2012 ("**Convenția de la Bruxelles I (republicată)**") sau Convenției de la Lugano, care reglementează competența jurisdicțională în legătură cu aspecte privind asigurarea, competența asupra contractelor încheiate cu consumatorii și competența exclusivă.

O hotărâre judecătorească poate fi pusă în executare în România în baza unei hotărâri definitive a unei instanțe române competente care să încuviințeze punerea în executare, numai dacă: (i) poate fi pusă în executare în statul în care a fost pronunțată; (ii) se depune la instanța română competentă o copie a hotărârii judecătorești definitive care să întrunească condițiile necesare pentru stabilirea autenticității; (iii) se depune la instanța română competentă un certificat în original eliberat de instanța din statul membru străin respectiv sau de o altă autoritate competentă care să aibă în mod substanțial forma prevăzută în Convenția de la Bruxelles I (republicată) sau Convenției de la Lugano, și niciuna dintre condițiile de mai sus care nu permit recunoașterea unei hotărâri judecătorești să nu fie incidentă; (iv) în situația în care hotărârea judecătorească impune o obligație de plată periodică cu titlul de penalizare (inclusiv, însă fără a se limita la dobânzile de penalizare), valoarea plății a fost stabilită definitiv de instanțele din statul de origine; și (v) dreptul de a cere executarea hotărârii definitive nu este prescris.

### **PREZENTAREA INFORMAȚIILOR FINANCIARE ȘI A ALTOR INFORMAȚII**

#### **Informații generale**

**Situațiile Financiare ale Fondului.** Situațiile financiare auditate ale Fondului la data de și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 (inclusiv informațiile financiare comparative retratate pentru anul 2013), situațiile financiare individuale auditate la data de și pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2013 și 2012 ("**Situații Financiare Auditate**") și situațiile financiare consolidate auditate pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2013 și 2012 ("**Situațiile Financiare Consolidate Auditate**") sunt incluse în prezentul Prospect. Situațiile Financiare Auditate și Situațiile Financiare Consolidate Auditate incluse în prezentul Prospect au fost întocmite în conformitate



cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, adoptate de Uniunea Europeană ("**IFRS**"). Situațiile Financiare Auditate și Situațiile Financiare Consolidate Auditate sunt prezentate în Lei românești ("**RON**").

**Informații operaționale neauditate.** Informațiile operaționale neauditate ale Fondului în legătură cu activitatea sa provin din următoarele surse: (i) raportări privind valoarea activului net întocmite conform Regulamentului nr. 4/2010 al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("**CNVM**") (care în prezent a devenit Autoritatea de Supraveghere Financiară ("**ASF**")) privind înregistrarea Fondului la CNVM, funcționarea Fondului și tranzacționarea acțiunilor Fondului, cu modificările și completările ulterioare ("**Regulamentul Fondului**"); (ii) sisteme de raportare internă utilizate pentru întocmirea situațiilor financiare; (iii) ipoteze și analize ale managementului; (iv) discuții cu personalul operațional cheie. Informațiile operaționale provenite din raportările pentru management sau din sistemele de raportare internă în legătură cu activitatea Fondului se regăsesc în principal în secțiunile denumite "*Fondul*" și "*Portofoliul*".

**Valori nedefinite de IFRS.** Fondul a utilizat în prezentul Prospect anumite reguli de evaluare care nu sunt definite de IFRS. Acestea includ regulile de evaluare prevăzute de Regulamentul Fondului, utilizate pentru întocmirea raportărilor privind valoarea activului net ("**VAN**") al Fondului. Fondul a utilizat aceste reguli de evaluare din considerentele detaliate mai jos; cu toate acestea, aceste valori nu ar trebui utilizate în locul sau considerate ca alternative la rezultatele financiare istorice conform IFRS.

Fondul trebuie să publice raportări lunare privind VAN, inclusiv valoarea activului net total și valoarea activului net pe Acțiune conform reglementărilor ASF (și anume Regulamentul Fondului).

**Informații de piață.** Datele de piață utilizate în prezentul Prospect la secțiunile „Rezumat”, „Factori de Risc”, „Fondul” și „Portofoliul” au fost extrase din surse oficiale și surse specifice sectorului, precum și din alte surse pe care Fondul le consideră credibile. Sursele acestor informații, date și statistici includ: Bursa de Valori București, Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei ("**ANRE**"), Comisia Națională de Prognoză, Banca Mondială, Roland Berger Strategy Consultants, Bloomberg și [www.eia.gov](http://www.eia.gov). Aceste informații, date și statistici au fost reproduse cu acuratețe și, după cunoștințele Fondului și în măsura în care acesta poate să confirme, din informațiile publicate sau furnizate de sursele menționate mai sus, nu au fost omise fapte care ar face ca informațiile, datele și statisticile reproduse să fie inexacte sau să inducă în eroare.

**State.** În cadrul acestui Prospect, toate referințele la „SUA” sunt referințe la Statele Unite ale Americii, toate referințele la „Marea Britanie” sunt referințe la Regatul Unit al Marii Britanii, toate referințele la „UE” sunt referințe la Uniunea Europeană și la statele sale membre la data prezentului Prospect și toate referințele la „SEE” sunt referințe la Spațiul Economic European și la statele sale membre la data prezentului Prospect.

**Valute.** În cadrul acestui Prospect, toate referințele la „RON” și „Lei” sunt referințe la moneda legală a României, toate referințele la „E”, „EUR” și „euro” sunt referințe la moneda legală introdusă la începutul celei de-a treia etape a Uniunii Economice și Monetare europene, astfel cum aceasta este definită în Articolul 2 al Regulamentului Consiliului (CE) nr. 974/98 din 3 mai 1998 privind introducerea monedei euro, cu modificările ulterioare, și toate referințele la „US\$”, „\$”, „dolar SUA”, „USD” și „dolar” sunt referințe la moneda legală a Statelor Unite ale Americii.

Moneda de raportare și funcțională a Fondului este RON, deoarece aceasta reflectă substanța economică a evenimentelor și circumstanțelor care stau la baza activității Fondului. A se vedea și secțiunea "*Informații privind cursul valutar*".

**Rotunjiri.** Anumite valori incluse în prezentul Prospect au fost rotunjite; prin urmare, este posibil ca valori reprezentând aceeași poziție, prezentate în tabele diferite, să înregistreze variații nesemnificative și ca valorile din anumite tabele reprezentând totaluri să nu reprezinte rezultatul adunării aritmetice a valorilor care compun respectivul total.

## STAT MEMBRU DE ORIGINE

Fondul a ales ca România să fie Statul Membru de Origine în sensul Directivei privind armonizarea obligațiilor de transparență (Directiva 2004/109/EC).

## INFORMAȚII PRIVIND CURSUL VALUTAR

Următoarele tabele ilustrează, pentru perioadele indicate, informații privind cursul valutar între RON și EUR, pe baza informațiilor publicate de Banca Națională a României. Coloana intitulată „Mediu” din tabelul de mai jos indică media cursurilor de referință zilnice pentru perioadele respective.

| <b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie</b> | <b>Maxim</b> | <b>Minim</b>                 | <b>Mediu</b> | <b>Sfârșitul perioadei</b> |
|------------------------------------------------------|--------------|------------------------------|--------------|----------------------------|
|                                                      |              | <i>(RON raportat la EUR)</i> |              |                            |
| 2012 .....                                           | 4,6481       | 4,3219                       | 4,4560       | 4,4287                     |
| 2013 .....                                           | 4,5535       | 4,3072                       | 4,4190       | 4,4847                     |
| 2014 .....                                           | 4,5447       | 4,3845                       | 4,4446       | 4,4821                     |

Sursa: Banca Națională a României

Fondul nu face nicio declarație privind faptul că sumele în RON menționate în prezentul Prospect ar fi putut fi sau ar putea fi convertite în orice monedă la cursurile valutare de mai sus, la orice alte cursuri valutare sau că pot fi convertite în orice alt mod.

## CUPRINS

|                                                                                                                   | Pagina |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| REZUMAT.....                                                                                                      | 1      |
| FACTORI DE RISC.....                                                                                              | 18     |
| UTILIZAREA FONDURILOR OBȚINUTE.....                                                                               | 30     |
| POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE .....                                                                                | 31     |
| CAPITALIZAREA ȘI ÎNDATORAREA .....                                                                                | 33     |
| INFORMAȚII FINANCIARE SI OPERAȚIONALE SELECTATE .....                                                             | 35     |
| ANALIZA SITUAȚIEI OPERAȚIONALE ȘI FINANCIARE .....                                                                | 40     |
| FONDUL.....                                                                                                       | 51     |
| POLITICA DE INVESTIȚII ȘI OBIECTIVE .....                                                                         | 53     |
| PORTOFOLIUL.....                                                                                                  | 59     |
| ADMINISTRATORUL FONDULUI .....                                                                                    | 87     |
| PROCEDURI JURIDICE.....                                                                                           | 91     |
| SISTEM DE MANAGEMENT CORPORATIV .....                                                                             | 92     |
| ACȚIONARI PRINCIPALI .....                                                                                        | 105    |
| DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL ȘI A STRUCTURII CORPORATIVE .....                                                   | 106    |
| TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE .....                                                                                | 117    |
| CONTRACTE IMPORTANTE .....                                                                                        | 117    |
| TERMENII ȘI CONDIȚIILE CERTIFICATELOR GLOBALE DE DEPOZIT .....                                                    | 124    |
| REZUMATUL PREVEDERILOR PRIVIND CERTIFICATELE GLOBALE DE DEPOZIT CÂND ACESTEA SUNT ÎN FORMAT MASTER.....           | 145    |
| DESCRIEREA ARANJAMENTELOR PENTRU PROTEJAREA DREPTURILOR DEȚINĂTORILOR GDR DE CERTIFICATE GLOBALE DE DEPOZIT ..... | 147    |
| REGIMUL FISCAL .....                                                                                              | 151    |
| RESTRICȚII DE VÂNZARE ȘI TRANSFER .....                                                                           | 160    |
| DECONTARE ȘI TRANSFER.....                                                                                        | 161    |
| INFORMAȚII PRIVIND DEPOZITARUL GDR.....                                                                           | 163    |
| ASPECTE JURIDICE.....                                                                                             | 164    |
| AUDITORI INDEPENDENȚI.....                                                                                        | 165    |
| INFORMAȚII GENERALE .....                                                                                         | 166    |
| DEFINIȚII ȘI GLOSARUL DE TERMENI SELECTAȚI.....                                                                   | 168    |
| INDEXUL SITUAȚIILOR FINANCIARE .....                                                                              | F1     |

## REZUMAT

Rezumatele sunt alcătuite din cerințe de diseminare, denumite „Elemente”. Aceste Elemente sunt numerotate în Secțiunile A-E (A.1-E.7). Acest rezumat conține toate Elementele necesar a fi incluse într-un rezumat pentru acest tip de valori mobiliare și acest tip de emitent. Având în vedere că unele Elemente sunt obligatorii, este posibil ca anumite numere să lipsească din secvența de numerotare a Elementelor. Chiar dacă un Element ar trebui inclus în mod obligatoriu având în vedere tipul de valori mobiliare și tipul de emitent, este posibil să nu existe informații relevante referitoare la Element. În acest caz, în rezumat este inclusă o scurtă descriere a Elementului, cu mențiunea „nu se aplică.”

| Secțiunea A — Introducere și atenționări |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>A.1</b>                               | <i>Atenționare.</i>                                                                                                                                                                                                                                                                           | Prezentul rezumat ar trebui abordat cu titlu de introducere a prospectului (" <b>Prospectul</b> "); orice decizie de investiție în valori mobiliare ar trebui să se bazeze pe analiza Prospectului în întregime de către investitor; în situația introducerii unei cereri de chamre în judecată în legătură cu informațiile cuprinse în Prospect, investitorul reclamant poate fi obligat, în temeiul legislației naționale a statelor membre, să suporte costurile aferente traducerii Prospectului înainte de începerea acțiunii judiciare; iar răspunderea civilă va fi atrasă numai pentru persoanele care au elaborat rezumatul, inclusiv orice traducere a acestuia, dar numai în cazul în care rezumatul este înșelător, incorect sau nu corespunde atunci când este coroborat cu celelalte părți ale Prospectului sau dacă nu prezintă, atunci când este coroborat cu celelalte părți ale Prospectului, informații cheie necesare pentru a asista investitorii, în luarea de către aceștia a hotărârii de a investi în respectivele valori mobiliare. |
| <b>A.2</b>                               | <i>Acordul emitentului sau al persoanei responsabile de întocmirea Prospectului față de utilizarea Prospectului pentru revânzări ulterioare sau investiții finale în valori mobiliare de către intermediarii financiari.</i>                                                                  | Nu se aplică. Fondul Proprietatea S.A. (" <b>Fondul</b> ") nu și-a exprimat acordul cu privire la utilizarea Prospectului pentru revânzări ulterioare sau investiții finale în valori mobiliare de către intermediarii financiari.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Secțiunea B — Emitent                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>B.31, B.33, B.1</b>                   | <i>Denumirea juridică și comercială a emitentului.</i>                                                                                                                                                                                                                                        | Denumirea juridică și comercială a Fondului este Fondul Proprietatea S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>B.31, B.33, B.2</b>                   | <i>Domiciliul și regimul juridic al emitentului, legislația în baza căreia emitentul își desfășoară activitatea și țara în care este înregistrat.</i>                                                                                                                                         | Fondul este o societate de investiții închisă înființată conform legislației din România sub forma unei societăți pe acțiuni și este înregistrat la și supravegheat de Autoritatea de Supraveghere Financiară din România („ASF”).<br><br>Sediul social al Fondului este situat în strada Buzești nr. 78-80, etaj 7, București 011017, România.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>B.31, B.3</b>                         | <i>Descrierea și factorii esențiali cu privire la natura funcționării actuale a emitentului și principalele sale activități, cu precizarea principalelor categorii de produse comercializate și/sau servicii furnizate și identificarea principalelor piețe pe care concurează emitentul.</i> | Fondul a fost înființat de Statul Român în anul 2005 sub forma unei societăți pe acțiuni cu principalul scop de a oferi despagubiri persoanelor ale căror proprietăți imobiliare au fost confiscate în mod abuziv de Statul Român în perioada regimului comunist și care nu mai fac obiectul restituirii în natură. Obiectul de activitate al Fondului este administrarea portofoliului.<br><br>Obiectivul investițional al Fondului constă în maximizarea returnărilor, creșterea valorii activelor pe acțiune prin investiții realizate, în general, în acțiuni românești și valori mobiliare.<br><br>Portofoliul Fondului se concentrează în principal pe sectoarele de energie, petrol și gaze naturale printr-un număr de entități listate și nelistate, private și de stat înființate în România.                                                                                                                                                                                                                                                       |

|                             |                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>B.31,</b><br><b>B.4a</b> | <i>Descrierea celor mai importante tendințe recente ce afectează emitentul și domeniile de activitate în care este implicat.</i> | <p>La data de 31 decembrie 2014, expunerea Fondului pe acțiuni reprezenta 98% din valoarea activului net al Fondului ("VAN") (reprezentată 100% de companii românești).</p> <p>România a continuat să depășească alte state din Uniunea Europeană înregistrând una dintre cele mai ridicate rate de creștere a Produsului Intern Brut („<b>PIB</b>”), de 2,9% în 2014 și 2,6% în ultimul trimestru al anului 2014. Creșterea consumului privat, susținută de salariile în creștere, și scăderea ratei șomajului au contribuit în mod semnificativ la această evoluție, în timp ce exporturile, producția industrială și agricultura au avut de asemenea un impact pozitiv asupra creșterii PIB în anul 2014. În anul 2014, indicele BET-XT al Bursei de Valori București a depășit indici similari din Europa Centrală și de Est, conform definiției Organizației pentru Dezvoltare și Cooperare Economică, atât în moneda locală cât și în EUR, cu o creștere de 6,32% în RON și 6,28% în EUR (conform calculelor Fondului bazate pe informații disponibile public).</p> <p>La data de 31 decembrie 2014, expunerea Fondului la sectorul energetic al României a reprezentat 88,7% din VAN.</p> <p>Prețurile la gazele naturale au crescut începând cu 1 februarie 2013, ca urmare a programului de eliminare treptată a prețurilor reglementate la gazele naturale. Începând cu 1 ianuarie 2015, prețurile pentru furnizarea către consumatorii non-casnici sunt stabilite liber, în baza negocierilor directe sau acceptării ofertei standard a furnizorului. În ceea ce privește prețurile la gaz pentru consumatorii casnici, Guvernul României a decis să amâne liberalizarea până cel puțin în iunie 2015. Agenția Națională de Reglementare în domeniul Energiei („<b>ANRE</b>”) va trebui să publice un nou calendar pentru liberalizarea prețului la gazele naturale pentru consumatorii casnici începând cu 1 iulie 2015 până la 1 iulie 2021.</p> <p>Aceste schimbări de politici privind liberalizarea prețului la gazele naturale impactează producătorii de gaze din portofoliul Fondului (Societatea Națională de Gaze Naturale "Romgaz" S.A ("<b>Romgaz</b>") și OMV Petrom S.A. ("<b>OMV Petrom</b>") prin limitarea posibilei creșteri a veniturilor acestora și a profitabilității care ar fi putut rezulta din continuarea liberalizării.</p> <p>Mai mult, ca urmare a începerii liberalizării prețului la gazele naturale, Guvernul României a impus anumite impozite pe venitul suplimentar obținut din liberalizarea prețurilor în sectorul gaze naturale, care vor continua să se aplice până la 31 decembrie 2015.</p> |
| <b>B.31,</b><br><b>B.4b</b> | <i>Descrierea oricăror tendințe cunoscute care afectează emitentul și industriile în care operează.</i>                          | <p><i>Modificarea Tarifelor de Distribuție a Energiei Electrice</i></p> <p>ANRE a modificat metodologia de stabilire a tarifelor pentru distribuitorii de energie electrică în 2015, care se așteaptă să aibă impact negativ asupra profitabilității companiilor de distribuție din portofoliul Fondului.</p> <p><i>Modificarea Tarifelor Energiei Electrice</i></p> <p>Schimbările rezultate din eliminarea prețurilor reglementate la energie electrică vor avea impact asupra Hidroelectrica S.A. și Nuclearelectrica S.A., care vând energie electrică pe piața reglementată la prețuri sub prețul de piață. Prin urmare, volumele de energie electrică vândută în viitor pe piața liberă ca rezultat direct al liberalizării energiei electrice ar putea avea un impact pozitiv asupra veniturilor și profitabilității celor două companii din portofoliul Fondului.</p> <p><i>Modificarea Prețului Petrolului</i></p> <p>Prețurile petrolului Brent au scăzut în 2014 de la prețul maxim de</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

|                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p>115,06 USD per baril la 19 iunie 2014 la prețul minim de 46,59 USD per baril la 13 ianuarie 2015. Din acel moment, prețurile la petrol au recuperat peste 32,68% pana la 61,82 USD per baril la 22 aprilie 2015. Modificarea prețului petrolului are impact asupra OMV Petrom și, în funcție de direcția în care se îndreaptă prețul petrolului, va limita sau spori fluxul de venituri și profitabilitatea.</p> <p><i>Impozitul pe Construcții Speciale</i></p> <p>Începând cu luna ianuarie 2015, impozitul pe construcțiile speciale de 1,5% pe care majoritatea companiilor din portofoliul Fondului l-au plătit pentru prima dată în anul 2014, a fost diminuat cu o treime, la 1,0%. Acest lucru ar trebui să aibă un impact pozitiv asupra majorității companiilor din portofoliul Fondului, scăzând impozitele plătite începând cu anul 2015.</p> <p><i>Noile Tarife și Redevențe la Petrol și Gaze</i></p> <p>Guvernul a amânat orice modificare a redevențelor actuale până în ianuarie 2016, prelungind, în același timp, perioada de aplicare a impozitelor suplimentare pentru liberalizarea prețurilor la gazele naturale și hidrocarburi cu 1 an până la finalul anului 2015 – acestea trebuiau să expire la finalul anului 2014.</p> |                   |                                            |                                                                                                       |        |                 |        |                 |        |                           |  |                 |        |                 |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------|--------|-----------------|--------|---------------------------|--|-----------------|--------|-----------------|---------|
| <b>B.31, B.33, B.5</b>                                                                                | <p>În cazul în care emitentul face parte dintr-un grup, descrierea grupului și a poziției emitentului în cadrul grupului.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <p>La data prezentului Prospect, Fondul are următoarele filiale, toate fiind înregistrate și funcționând în România:</p> <table><thead><tr><th>Denumire</th><th>Procentul de deținere și drepturile de vot</th></tr></thead><tbody><tr><td colspan="2"><b>Companii listate</b></td></tr><tr><td>Alcom S.A. ....</td><td>71,89%</td></tr><tr><td>Primcom S.A ...</td><td>76,03%</td></tr><tr><td colspan="2"><b>Companii nelistate</b></td></tr><tr><td>Comsig S.A.....</td><td>69,95%</td></tr><tr><td>Zirom S.A. ....</td><td>100,00%</td></tr></tbody></table> <p><i>Aceste entități se califică drept "filiale" ale Fondului ca urmare a procentului de deținere; cu toate acestea, sunt administrate în mod independent.</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Denumire          | Procentul de deținere și drepturile de vot | <b>Companii listate</b>                                                                               |        | Alcom S.A. .... | 71,89% | Primcom S.A ... | 76,03% | <b>Companii nelistate</b> |  | Comsig S.A..... | 69,95% | Zirom S.A. .... | 100,00% |
| Denumire                                                                                              | Procentul de deținere și drepturile de vot                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                   |                                            |                                                                                                       |        |                 |        |                 |        |                           |  |                 |        |                 |         |
| <b>Companii listate</b>                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                   |                                            |                                                                                                       |        |                 |        |                 |        |                           |  |                 |        |                 |         |
| Alcom S.A. ....                                                                                       | 71,89%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                   |                                            |                                                                                                       |        |                 |        |                 |        |                           |  |                 |        |                 |         |
| Primcom S.A ...                                                                                       | 76,03%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                   |                                            |                                                                                                       |        |                 |        |                 |        |                           |  |                 |        |                 |         |
| <b>Companii nelistate</b>                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                   |                                            |                                                                                                       |        |                 |        |                 |        |                           |  |                 |        |                 |         |
| Comsig S.A.....                                                                                       | 69,95%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                   |                                            |                                                                                                       |        |                 |        |                 |        |                           |  |                 |        |                 |         |
| Zirom S.A. ....                                                                                       | 100,00%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                   |                                            |                                                                                                       |        |                 |        |                 |        |                           |  |                 |        |                 |         |
| <b>B.31, B.33, B.6</b>                                                                                | <p>Din informațiile deținute de emitent, numele oricărei persoane care deține, în mod direct sau indirect, o participație în capitalul sau drepturile de vot ale emitentului, care trebuie notificată în baza legii naționale a emitentului, împreună cu suma deținerii fiecărei asemenea persoane.</p> <p>Precizați dacă acționarii majoritari ai emitentului dețin drepturi de vot diferite, în cazul în care există. Din cunoștințele emitentului, precizați dacă emitentul este deținut de, controlat și de către cine, în mod direct sau indirect și prezentați natura controlului respectiv.</p> | <p>La data prezentului Prospect, în conformitate cu cele cunoscute de Fond, următorii acționari dețin peste 5% din drepturile de vot asupra Fondului:</p> <table><thead><tr><th>Denumire acționar</th><th>Drepturi de vot</th></tr></thead><tbody><tr><td>Manchester Securities Corp. (New York) și Beresford Energy Corp, parte a grupului de companii Elliott</td><td>20,01%</td></tr></tbody></table> <p>Conform actului constitutiv actualizat al Fondului din data de 27 ianuarie 2015 ("<b>Act Constitutiv</b>"), acțiunile conferă drepturi egale (și anume o acțiune conferă deținătorului un drept de vot).</p> <p>Fondul nu este deținut sau controlat direct sau indirect de nicio persoană fizică sau juridică.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Denumire acționar | Drepturi de vot                            | Manchester Securities Corp. (New York) și Beresford Energy Corp, parte a grupului de companii Elliott | 20,01% |                 |        |                 |        |                           |  |                 |        |                 |         |
| Denumire acționar                                                                                     | Drepturi de vot                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                   |                                            |                                                                                                       |        |                 |        |                 |        |                           |  |                 |        |                 |         |
| Manchester Securities Corp. (New York) și Beresford Energy Corp, parte a grupului de companii Elliott | 20,01%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                   |                                            |                                                                                                       |        |                 |        |                 |        |                           |  |                 |        |                 |         |
| <b>B.31,</b>                                                                                          | <p>Informații financiare istorice cheie selectate cu</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <p>Rezumatul informațiilor financiare și operaționale istorice prezentate în continuare au fost obținute din situațiile financiare</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                   |                                            |                                                                                                       |        |                 |        |                 |        |                           |  |                 |        |                 |         |

B.33,  
B.7

privire la emitent, prezentate pentru fiecare exercițiu financiar din perioada la care fac referire informațiile financiare istorice, și orice perioadă financiară interimară ulterioară, împreună cu date comparative din aceeași perioadă a exercițiului financiar anterior, cu excepția faptului că cerințele privind informațiile comparative din bilanț sunt îndeplinite prin prezentarea informațiilor bilanțiere de la sfârșitul exercițiului financiar.

Aceste informații ar trebui să fie însoțite de o descriere narativă a modificărilor semnificative apărute în situația financiară și rezultatul operațional ale emitentului în timpul sau ulterior perioadei pentru care sunt prezentate informațiile financiare istorice cheie.

(3) Valoarea veniturilor operaționale prezentate în "Alte cheltuieli operaționale" din Situația rezultatului global raportată anterior pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, a fost reclasificată în " Alte venituri/ (cheltuieli), net "

### Rezumatul Situației poziției financiare la 31 decembrie 2014, 2013 (valori retratate și valori raportate anterior) și 2012

|                                                                                   | La 31 decembrie  |                           |                           |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|-------------|
|                                                                                   | 2014             | 2013                      | 2012                      |             |
|                                                                                   | auditat          |                           |                           |             |
|                                                                                   | Valori retratate | Valori raportate anterior | Valori raportate anterior |             |
|                                                                                   | (Mii RON)        |                           |                           |             |
| Active                                                                            |                  |                           |                           |             |
| Numerar și conturi curente                                                        | 6.879            | 5.553                     | 5.553                     | 1.858       |
| Depozite la bănci                                                                 | 109.425          | 232.110                   | 232.110                   | 317.309     |
| Certificate de trezorerie                                                         | 162.839          | 129.887                   | 129.887                   | 454.733     |
| Obligațiuni guvernamentale                                                        | 31.750           | 83.748                    | 83.748                    | -           |
| Dividende de încasat                                                              | -                | -                         | -                         | 800         |
| Instrumente de capitaluri proprii                                                 | 12.927.657       | 14.312.229                | 14.308.030                | 11.269.744  |
| Creanțe privind impozitul amânat                                                  | 152.679          | 342                       | 342                       | 363.488     |
| Alte active                                                                       | 9.438            | 3.625                     | 3.625                     | 2.189       |
| Total active                                                                      | 13.400.667       | 14.767.494                | 14.763.295                | 12.410.121  |
| Datorii                                                                           |                  |                           |                           |             |
| Alte datorii                                                                      | 52.794           | 42.268                    | 42.268                    | 21.064      |
| Total datorii                                                                     | 52.794           | 42.268                    | 42.268                    | 21.064      |
| Capitaluri proprii                                                                |                  |                           |                           |             |
| Capital social                                                                    | 11.815.280       | 13.778.392                | 13.778.392                | 13.778.392  |
| Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare | 4.020.355        | 4.013.119                 | 7.174.888                 | 2.494.320   |
| Alte rezerve                                                                      | 610.197          | 312.559                   | 312.559                   | 278.451     |
| Acțiuni proprii                                                                   | (1.189.918)      | (1.095.093)               | (1.095.093)               | (120.269)   |
| Rezultat reportat                                                                 | (1.908.041)      | (2.283.751)               | (5.449.719)               | (4.041.837) |
| Total capitaluri proprii                                                          | 13.347.873       | 14.725.226                | 14.721.027                | 12.389.057  |
| Total datorii și capitaluri proprii                                               | 13.400.667       | 14.767.494                | 14.763.295                | 12.410.121  |

### Rezumatul Situației fluxurilor de numerar pentru anii încheiați la 31 decembrie 2014, 2013 și 2012

|                                                                                                                     | Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie |                           |                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                                                                     | 2014                                                 | 2013                      | 2012                      |
|                                                                                                                     | auditat                                              |                           |                           |
|                                                                                                                     |                                                      | Valori raportate anterior | Valori raportate anterior |
|                                                                                                                     | Mii RON                                              |                           |                           |
| <b>Numerar din activități de exploatare</b>                                                                         |                                                      |                           |                           |
| Căștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii                                                         | 1.080.212                                            | 570.774                   | 207.871                   |
| Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni                                                               | (1.361.208)                                          | (1.037.190)               | (537.216)                 |
| Vânzarea / maturitatea certificatelor de trezorerie și a obligațiunilor                                             | 1.375.944                                            | 1.283.137                 | 282.591                   |
| Dividende încasate (net de impozitul reținut la sursă)                                                              | 682.067                                              | 696.287                   | 625.371                   |
| Dobânzi încasate                                                                                                    | 20.085                                               | 33.210                    | 30.329                    |
| Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane                                                                    | (109.634)                                            | (78.793)                  | (76.281)                  |
| Constituirea de depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni                                      | (25.000)                                             | -                         | -                         |
| Plata impozitului pe profit                                                                                         | (23.522)                                             | -                         | (122)                     |
| Plata remunerațiilor și a contribuțiilor aferente                                                                   | (1.131)                                              | (968)                     | (686)                     |
| Căștiguri / (pierderi) realizate din variația cursului de schimb, aferente numerarului și echivalentelor de numerar | (961)                                                | 3                         | (200)                     |
| Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu                                                  | -                                                    | (42.714)                  | (2.540)                   |
| Încasări din dobânzi și penalități ca urmare a încasării cu întârziere a dividendelor <sup>(1)</sup>                | -                                                    | n.a.                      | 1.757                     |
| Alte încasări, net <sup>(1)</sup>                                                                                   | 1.301                                                | 1.440                     | 158                       |
| Achiziționarea de instrumente de capitaluri proprii                                                                 | -                                                    | -                         | (62)                      |
| <b>Numerar net din activități de exploatare</b>                                                                     | <b>1.638.153</b>                                     | <b>1.425.186</b>          | <b>530.970</b>            |
| <b>Numerar din activități de finanțare</b>                                                                          |                                                      |                           |                           |



|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                    |                     |                  |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|------------------|
|  |  | Returnarea de capital către acționari                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | (589.891)          | -                   | -                |
|  |  | Răscumpărări de acțiuni proprii                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | (1.188.701)        | (974.824)           | -                |
|  |  | Dividende plătite (inclusiv impozite aferente)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | (5.976)            | (530.674)           | (510.477)        |
|  |  | <b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>(1.784.568)</b> | <b>(1.505.498)</b>  | <b>(510.477)</b> |
|  |  | <b>Creșterea/(descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>(146.415)</b>   | <b>(80.312)</b>     | <b>20.493</b>    |
|  |  | Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 237.573            | 317.886             | 297.393          |
|  |  | <b>Numerar și echivalente de numerar la finalul perioadei</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>91.158</b>      | <b>237.574</b>      | <b>317.886</b>   |
|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                    |                     |                  |
|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                    | <b>31 decembrie</b> |                  |
|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>2014</b>        | <b>2013</b>         | <b>2012</b>      |
|  |  | Numerar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 6.879              | 5.553               | 1.858            |
|  |  | Depozite la bănci cu maturitate inițială mai mică de trei luni                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 84.279             | 232.021             | 316.028          |
|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>91.158</b>      | <b>237.574</b>      | <b>317.886</b>   |
|  |  | <p><i>Notă: În rezumatul Situației fluxurilor de numerar pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2014, informațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2013 includ următoarea reclasificare, pentru a asigura consecvență cu prezentarea din 2014: (1) "Încasări din dobânzi și penalități ca urmare a încasării cu întârziere a dividendelor" a fost reclasificată în "Alte încasări, net"</i></p> <p><b>Schimbări semnificative în politicile contabile în anul 2014</b></p> <p>Aplicare pentru prima dată a Amendamentelor pentru Societăți de Investiții (Amendamente la IFRS 10 "Situații Financiare Consolidate", IFRS 12 "Prezentarea Informațiilor privind Interesele în Alte Entități" și Standardul Internațional de Contabilitate ("IAS") 27 "Situații Financiare Individuale") ("Amendamentele")</p> <p>Fondul a aplicat Amendamentele începând cu 1 ianuarie 2014, respectiv când acestea au intrat în vigoare, după adoptarea lor de către Uniunea Europeană.</p> <p>După analizarea criteriilor menționate în Amendamente, Franklin Templeton Investment Management Limited, Administratorul Fondului ("Administratorul Fondului"), a concluzionat că Fondul întrunește condițiile de clasificare drept „societate de investiții” așa cum este definită aceasta în Amendamente.</p> <p>În consecință, Fondul și-a modificat politicile contabile privind investițiile sale în filiale și entități asociate, clasificându-le și evaluându-le la valoarea justă prin profit sau pierdere. Toate celelalte instrumente de capitaluri proprii ale Fondului au rămas clasificate la fel ca în anii anteriori, în categoria active financiare disponibile pentru vânzare.</p> <p>În consecință, ca urmare a aplicării Amendamentelor, începând cu 1 ianuarie 2014, Fondul nu mai trebuie să consolideze filialele sale și nici să întocmească situații financiare consolidate, Fondul întocmind un singur set de situații financiare. Pe baza cerințelor din Amendamente, Fondul va reanaliza, pentru fiecare perioadă de raportare viitoare, condițiile necesare pentru a fi considerat o societate de investiții.</p> <p><i>Retratarea informațiilor financiare comparative</i></p> <p>În conformitate cu dispozițiile tranzitorii ale Amendamentelor, Fondul a aplicat retroactiv noile politici contabile și a retratat informațiile financiare comparative.</p> <p>În acest sens, Fondul a ajustat retroactiv atât perioada imediat precedentă datei aplicării inițiale (exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013) precum și situația poziției financiare de la începutul perioadei imediat precedente (1 ianuarie 2013) pentru a reflecta noile politici contabile descrise mai sus.</p> <p><i>Evoluții recente</i></p> <p>Nu au existat schimbări semnificative ale situației financiare și ale rezultatului operațional ale Fondului în timpul sau ulterior perioadei pentru care sunt prezentate informații financiare istorice cheie.</p> |                    |                     |                  |

|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>B.33, B.8</b>        | <i>Informațiile financiare proforma cheie selectate, identificate ca atare. Informațiile financiare proforma cheie selectate trebuie să precizeze în mod clar faptul că, prin natura acestora, informațiile financiare pro-forma se referă la o situație ipotetică și, prin urmare, nu reprezintă poziția financiară sau rezultatele efective ale Fondului.</i> | Nu se aplică. Prospectul nu include informații financiare <i>pro forma</i> .                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>B.31, B.33, B.9</b>  | <i>În cazul în care se întocmesc previziuni sau o estimare a profitului, precizați această valoare.</i>                                                                                                                                                                                                                                                         | Nu se aplică. Prospectul nu include o previziune sau o estimare a profitului realizat de Fond.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>B.31, B.33, B.10</b> | <i>Descrierea naturii oricăror calificări în raportul de audit privind informațiile financiare istorice.</i>                                                                                                                                                                                                                                                    | Nu există calificări în rapoartele de audit privind informațiile financiare istorice.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>B.32</b>             | <i>Informații referitoare la emitentul certificatelor de depozit:<br/>— ‘Denumirea și sediul social al emitentului certificatelor de depozit.’<br/>— ‘Legislația în baza căreia funcționează emitentul certificatelor de depozit și regimul juridic adoptat în baza legislației’</i>                                                                            | The Bank of New York Mellon (" <b>Depozitarul GDR-urilor</b> ") este o societate bancară autorizată de stat din New York și membră a Sistemului de Rezerve Federale din Statele Unite ale Americii, fiind supusă reglementărilor și supravegherii în principal de către Consiliul pentru Rezerve Federale al Statelor Unite ale Americii și de către Departamentul de Stat pentru Bănci din New York. Depozitarul GDR-urilor a fost înființat în anul 1784 în Statul New York. Este o filială deținută integral de The Bank of New York Mellon Corporation, o societate bancară de tip holding din Delaware. Sediul principal al Depozitarului GDR-urilor este situat în One Wall Street, New York, NY 10286. Sediul administrativ principal este situat în strada Barclay 101, New York, NY 10286.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>B.34</b>             | <i>Descrierea obiectivului și politicii de investiție, inclusiv a oricărei restricții legată de investiții, pe care organismul de plasament colectiv o va realiza, inclusiv descrierea instrumentelor utilizate.</i>                                                                                                                                            | <p>Obiectivele investiționale ale Fondului stabilite prin Declarația de Politică Investițională („<b>Declarația de Politică Investițională</b>”) constau în maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului net unitar prin investiții realizate, în general, în acțiuni românești și valori mobiliare.</p> <p>Declarația de Politică Investițională a Fondului este întocmită de Administratorul Fondului cu respectarea limitelor investiționale stabilite prin legislația și reglementările aplicabile și în Actul Constitutiv. Conform Declarației de Politică Investițională a Fondului, în absența oportunităților de investiții care să aducă acționarilor randamente mai bune, Administratorul Fondului va utiliza toate sau o parte semnificativă din veniturile din dividende și din vanzarea detinerilor din portofoliu pentru a implementa măsuri care au scopul de a maximiza distribuțiile în numerar pentru acționarii Fondului și pentru a atinge obiectivele de performanță ale Fondului.</p> <p>Conform legislației în vigoare în România, Fondul poate investi doar în următoarele active: (i) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, listate în UE și transferabile; (ii) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, nelistate în UE și transferabile, în urma obținerii avizelor necesare; (iii) valori mobiliare recent emise, în anumite condiții; (iv) titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare transferabile și/sau în alte</p> |

|             |                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             |                                                                                                                                                                  | <p>organisme de plasament colectiv, în anumite condiții; (v) depozite la instituții de creditare cu maturitatea în maximum 12 luni, în anumite condiții; (vi) instrumente financiare derivate, în anumite condiții; (vii) alte instrumente ale pieței monetare, în anumite condiții.</p> <p>Investițiile realizate de Fond se supun următoarelor limitări: Fondul poate deține maxim 20% din activ în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare nelistate (cu excepția titlurilor și obligațiunilor de stat emise de Ministerul Finanțe Publice din România pentru valorile mobiliare nelistate primite de Fond de la Statul Român la înființare); (ii) Fondul nu poate investi mai mult de 10% din activ în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de același emitent (cu excepția obligațiunilor de stat și a valorilor mobiliare primite de Fond la înființare); (iii) Fondul nu poate investi mai mult de 10% din activ în instrumente financiare emise de entități care fac parte din același grup; (iv) în general, Fondul nu poate investi mai mult de 10% din activ în titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv; (v) conturile curente și numerarul deținut de Fond nu pot depăși 20% din activul său (pragul poate fi depășit numai în anumite situații); (vi) valoarea depozitelor bancare la aceeași instituție de credit nu poate fi mai mare de 10% din activul Fondului; (vii) expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate necotate la bursă nu poate depăși 10% din activul Fondului, în timp ce expunerea globală prin instrumentele derivate nu poate depăși 15% din alocarea totală a activului net.</p> <p>Fondul va informa investitorii cu privire la încălcarea politicii de investiții prin publicarea unor rapoarte curente.</p> |
| <b>B.35</b> | <i>Limitele de împrumutare și/sau îndatorare ale organismelor de plasament colective. Dacă nu există astfel de limite, includeți o declarație în acest sens.</i> | Fondul nu poate încheia contracte de împrumut pentru realizarea de investiții. Nu există alte limitări privind capacitatea de îndatorare a Fondului.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>B.36</b> | <i>Descrierea statutului de reglementare al organismelor de plasament colective precum și denumirea autorității de reglementare din țara ed înființare.</i>      | Fondul este înregistrat la ASF ca o societate de investiții închisă având numărul de înregistrare PJR09SIIR/400006/18 august 2010.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>B.37</b> | <i>Scurt profil al unui investitor tipic pentru care este înființat un organism de plasament colectiv.</i>                                                       | O investiție în Fond (în certificate globale de depozit care reprezintă acțiuni ordinare ale Fondului („ <b>GDR-uri</b> ”)) este recomandată doar persoanelor: (i) pentru care investirea în Fond face parte dintr-un portofoliu diversificat; (ii) care înțeleg că există posibilitatea să existe o lichiditate scăzută a Fondului și a companiilor care fac parte din portofoliul Fondului; (iii) care înțeleg pe deplin și pot suporta riscul pe care o astfel de investiție îl implică, precum potențialul risc de pierdere totală sau parțială a capitalului investit sau alte riscuri ce pot fi descrise în prezentul Prospect.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>B.38</b> | <i>Dacă din cuprinsul prospectului rezultă că peste 20% din activul brut al organismului de plasament colectiv poate fi:</i>                                     | <p>La 31 decembrie 2014, participația Fondului în OMV Petrom S.A. reprezenta 32,76% din activul total al Fondului (conform Situațiilor Financiare Auditate ale Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014) și 33,16% din VAN.</p> <p>OMV Petrom S.A. este o societate română pe acțiuni listată la Bursa de Valori București, înregistrată la Oficiul Registrului</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             | <p>(a) investit, direct sau indirect, într-un singur activ, sau</p> <p>(b) investit în unul sau mai multe organisme de plasament colectiv care, la rândul lor, pot investi peste 20% din activul brut într-un alt organism de plasament colectiv, sau</p> <p>(c) expus la bonitatea sau solvabilitatea oricăruia dintre partenerii contractuali, identitatea entităţii respective trebuie prezentată, împreună cu o descriere a expunerii (ex. partener contractual) precum şi împreună cu informaţii privind piaţa pe care sunt admise valorile mobiliare ale acesteia.</p>                                        | <p>Comerţului din Bucureşti sub numărul J40/8302/1997, având sediul social în Bucureşti, România şi adresa în strada Coralilor nr. 22, sector 1, Bucureşti 013329, România.</p> <p>La data prezentului Prospect nu există investiţii realizate de Fond în organisme de plasament colectiv şi, cu excepţia celor de mai sus, nu există expuneri de peste 20% din activul Fondului la bonitatea sau solvabilitatea oricărui partener contractual.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>B.39</b> | <p><i>Dacă un organism de plasament colectiv poate investi peste 40% din activul brut în alte organisme de plasament colectiv, rezumatul va explica pe scurt:</i></p> <p>(a) expunerea, identitatea respectivului organism de plasament colectiv şi va oferi astfel de informaţii care ar fi cerute într-un rezumat întocmit referitor la respectivul organism de plasament colectiv; sau</p> <p>(b) dacă valorile mobiliare emise de organismul de plasament colectiv au fost deja admise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată sau echivalentă, identitatea respectivului organism de plasament colectiv.</p> | Nu se aplică.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>B.40</b> | <p>Descrierea furnizorilor de servicii ai solicitantului inclusiv comisioane maxime ce pot fi achitate.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <p><i>Societatea de Administrare a Investiţiilor</i></p> <p>Administratorul Fondului, reglementat în Marea Britanie de Financial Conduct Authority ("<b>FCA</b>"), a fost desemnat în calitate de Administrator Unic şi societate de administrare a investiţiilor Fondului, având la momentul de faţă un mandat de doi ani valabil până în septembrie 2016. Administratorul Fondului este responsabil pentru gestionarea discreţionară a activului Fondului conform obiectivului şi politicii de investiţii a Fondului, conform legislaţiei aplicabile şi Actului Constitutiv.</p> <p>Administratorul Fondului are dreptul la un comision de administrare ("<b>Comisionul de Bază</b>") egal cu (a) rata Comisionului</p> |

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | <p>de Bază (b) înmulțit cu baza de calcul (c) înmulțit cu numărul de zile de plată calendaristice și (d) împărțit la 365, unde: (i) Rata Comisionului de Bază = 60 puncte de bază pe an; (ii) 1 punct de bază = 0,0001; și (iii) baza de calcul reprezintă capitalizarea de piață a Fondului, care este definită ca fiind numărul de Acțiuni plătite ale Fondului, minus numărul mediu ponderat al Acțiunilor proprii deținute pe parcursul perioadei de calcul, înmulțit apoi cu prețul de piață mediu ponderat al Acțiunilor Fondului calculat pentru trimestrul corespunzător. Mai mult, Administratorul Fondului are dreptul la un comision de distribuție în considerarea distribuțiilor realizate către acționari după data de 20 martie 2015, calculat în baza distribuțiilor totale efectuate altele decât de dividende..</p> <p><i>Custode</i></p> <p>Fondul a desemnat BRD-Groupe Societe Generale S.A. ("<b>Custodele</b>") pentru a deține și/sau transfera activele Fondului în calitate de depozitar și custode și pentru a certifica VAN al Fondului la finalul lunii și calculul comisioanelor Administratorului Fondului, prin intermediul unui contract de depozitare și custodie care a intrat în vigoare la 27 noiembrie 2013 pentru o perioadă de trei ani. Custodele are dreptul la următoarele comisioane: (a) un procent aplicat la VAN de la finalul lunii, pentru certificarea lunară oficială a VAN și certificarea comisioanelor Administratorului Fondului; (b) un procent aplicat la valoarea activelor deținute în custodie la finalul lunii, pentru deținerea în custodie a activelor (care variază în funcție de piața pe care sunt cotate activele) și (c) o taxă fixă pentru decontarea tranzacțiilor de portofoliu.</p> |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

| B.41                                 | Identitatea și statutul de reglementare al oricărui administrator de investiții, consultant în domeniul investițiilor, custode, curator sau fiduciar (inclusiv angajamentele de custodie delegate). | <p>Fondul este administrat de Franklin Templeton Investment Management Limited, United Kingdom, cu sediul în Cannon Place, Strada Cannon nr. 78, Londra EC4N 6HL, Marea Britanie, acționând prin intermediul Sucursalei din București, cu sediul social în strada Buzești nr. 78-80, etajele 7 și 8, sector 1, București, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/8587/2009. Administratorul Fondului este autorizat și reglementat în Marea Britanie de FCA și este înregistrat ca și consultant în domeniul investițiilor de Comisia pentru Valori Mobiliare și Burse de Valori din Statele Unite. În România, Administratorul Fondului este înregistrat la ASF sub nr. PJM05SSAM/400001/14.09.2009.</p> <p>Custodele are sediul în Turnul BRD, Blvd. Ion Mihalache nr. 1-7, București, sector 1, este înregistrat la Registrul Comerțului sub nr. J40/608/1991, în Registrul Instituțiilor de Credit din România sub numărul RB - PJR - 40 - 007/18.02.1999 și în Registrul ASF sub numărul PJRO1INCR/400008. Custodele este autorizat și reglementat de Banca Națională a României.</p>                                                                                                                                    |              |           |                       |       |                          |       |                                    |      |                   |           |                  |       |                                    |       |                                      |       |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|-----------------------|-------|--------------------------|-------|------------------------------------|------|-------------------|-----------|------------------|-------|------------------------------------|-------|--------------------------------------|-------|
| B.42                                 | Descrierea frecvenței cu care se va determina valoarea activului net al organismului de plasament colectiv și a modului în care această valoare a activului net va fi comunicată investitorilor.    | <p>Fondul trebuie să publice un raport lunar al VAN aferent ultimei zi lucrătoare a fiecărei luni calendaristice, inclusiv VAN total și VAN pe acțiune neauditate, conform reglementărilor ASF, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.</p> <p>Raportările VAN lunare sunt certificate de Custode și sunt publicate pe site-ul web al Fondului (<a href="http://www.fondulproprietatea.ro">www.fondulproprietatea.ro</a>) și pe site-ul web al Bursei de Valori București (<a href="http://www.bvb.ro">www.bvb.ro</a>).</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |              |           |                       |       |                          |       |                                    |      |                   |           |                  |       |                                    |       |                                      |       |
| B.43                                 | În cazul unui organism de plasament colectiv de tip umbrelă, situația oricărei răspunderi încrucișate ce poate apărea între clasele sau investițiile în alte organisme de plasament colectiv.       | Nu se aplică. Fondul nu este un organism de plasament colectiv de tip umbrelă.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |              |           |                       |       |                          |       |                                    |      |                   |           |                  |       |                                    |       |                                      |       |
| B.44, B.7 Plus                       | 'Dacă un organism de plasament colectiv nu a demarat operațiunile și nu au fost întocmite situații financiare până la data înregistrării documentului, o declarație în acest sens.'                 | Nu se aplică. Fondul a întocmit situații financiare pentru anii anteriori.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |              |           |                       |       |                          |       |                                    |      |                   |           |                  |       |                                    |       |                                      |       |
| B.45                                 | Descrierea portofoliului organismului de plasament colectiv.                                                                                                                                        | <p>Portofoliul Fondului este concentrat masiv în sectoarele energie, petrol și gaze printr-un număr de entități cotate și necotate, deținute de sectorul privat sau controlate de stat.</p> <p>La 31 decembrie 2014 structura portofoliului Fondului pe tipuri de active a fost următoarea:</p> <table><tr><th>Tip de activ</th><th>% din VAN</th></tr><tr><td>Companii listate.....</td><td>49,1%</td></tr><tr><td>Companii nelistate .....</td><td>48,9%</td></tr><tr><td>Lichidități nete și creanțe* .....</td><td>2,0%</td></tr></table> <p>* depozite bancare, conturi curente la bănci, titluri și obligațiuni de stat pe termen scurt, creanțe privind dividende, precum și alte active, din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv datoriile privind dividendele și datoriile către acționari privind returnările de capital) și a provizioanelor.</p> <p>La 31 decembrie 2014 structura portofoliului Fondului pe sectoare industriale a fost următoarea:</p> <table><tr><th>Sector industrial</th><th>% din VAN</th></tr><tr><td>Petrol și gaze *</td><td>43,7%</td></tr><tr><td>Energie electrică și gaze ** .....</td><td>26,1%</td></tr><tr><td>Producerea de energie electrică.....</td><td>18,9%</td></tr></table> | Tip de activ | % din VAN | Companii listate..... | 49,1% | Companii nelistate ..... | 48,9% | Lichidități nete și creanțe* ..... | 2,0% | Sector industrial | % din VAN | Petrol și gaze * | 43,7% | Energie electrică și gaze ** ..... | 26,1% | Producerea de energie electrică..... | 18,9% |
| Tip de activ                         | % din VAN                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |              |           |                       |       |                          |       |                                    |      |                   |           |                  |       |                                    |       |                                      |       |
| Companii listate.....                | 49,1%                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |              |           |                       |       |                          |       |                                    |      |                   |           |                  |       |                                    |       |                                      |       |
| Companii nelistate .....             | 48,9%                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |              |           |                       |       |                          |       |                                    |      |                   |           |                  |       |                                    |       |                                      |       |
| Lichidități nete și creanțe* .....   | 2,0%                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |              |           |                       |       |                          |       |                                    |      |                   |           |                  |       |                                    |       |                                      |       |
| Sector industrial                    | % din VAN                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |              |           |                       |       |                          |       |                                    |      |                   |           |                  |       |                                    |       |                                      |       |
| Petrol și gaze *                     | 43,7%                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |              |           |                       |       |                          |       |                                    |      |                   |           |                  |       |                                    |       |                                      |       |
| Energie electrică și gaze ** .....   | 26,1%                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |              |           |                       |       |                          |       |                                    |      |                   |           |                  |       |                                    |       |                                      |       |
| Producerea de energie electrică..... | 18,9%                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |              |           |                       |       |                          |       |                                    |      |                   |           |                  |       |                                    |       |                                      |       |

|                                     |                                                                                                                                                                 | <div>Infrastructură..... 3.8%</div> <div>Bănci..... 2.8%</div> <div>Alte sectoare ..... 2.7%</div> <div>Lichidități nete și creanțe *** ..... 2.0%</div> <div></div> <div>* producție, depozitare, procesare/rafinare</div> <div>** transport, distribuție, furnizare</div> <div>*** depozite bancare, conturi curente la bănci, titluri și obligațiuni de stat pe termen scurt, creanțe privind dividende, precum și alte active, din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv datoriile privind dividendele și datoriile către acționari privind returnările de capital) și a provizioanelor.</div> <div>Tabelul de mai jos prezintă primele zece participații din portofoliu la data de 31 decembrie 2014:</div> <table><tr><th>Denumirea companiei</th><th>Cota de deținere<br/>a Fondului</th><th>VAN</th><th>VAN</th></tr><tr><td></td><td>(%)</td><td>(milioane<br/>RON)</td><td>(%)</td></tr><tr><td>OMV Petrom SA .....</td><td>19,0%</td><td>4.389,5</td><td>33,2%</td></tr><tr><td>Hidroelectrica SA .....</td><td>19,9%</td><td>2.178,1</td><td>16,5%</td></tr><tr><td>Romgaz SA .....</td><td>10,0%</td><td>1.362,9</td><td>10,3%</td></tr><tr><td>Enel Distribuție Banat SA .....</td><td>24,1%</td><td>640,5</td><td>4,8%</td></tr><tr><td>Enel Distribuție Muntenia SA .....</td><td>12,0%</td><td>465,8</td><td>3,5%</td></tr><tr><td>GDF Suez Energy România SA ...</td><td>12,0%</td><td>461,3</td><td>3,5%</td></tr><tr><td>E.ON Distribuție România SA .....</td><td>18,4%</td><td>441,5</td><td>3,3%</td></tr><tr><td>Enel Distribuție Dobrogea SA .....</td><td>24,1%</td><td>396,9</td><td>3,0%</td></tr><tr><td>CN Aeroporturi București SA .....</td><td>20,0%</td><td>332,3</td><td>2,5%</td></tr><tr><td>Electrica Distribuție Muntenia</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Nord SA .....</td><td>22,0%</td><td>235,6</td><td>1,8%</td></tr><tr><td>Primele 10 Poziții din</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Portofoliu .....</td><td></td><td>10.904,4</td><td>82,4%</td></tr><tr><td>VAN .....</td><td></td><td>13.236,7</td><td>100%</td></tr><tr><td>VAN per acțiune (RON) .....</td><td></td><td>1,2125</td><td></td></tr></table> | Denumirea companiei | Cota de deținere<br>a Fondului | VAN | VAN |  | (%) | (milioane<br>RON) | (%) | OMV Petrom SA ..... | 19,0% | 4.389,5 | 33,2% | Hidroelectrica SA ..... | 19,9% | 2.178,1 | 16,5% | Romgaz SA ..... | 10,0% | 1.362,9 | 10,3% | Enel Distribuție Banat SA ..... | 24,1% | 640,5 | 4,8% | Enel Distribuție Muntenia SA ..... | 12,0% | 465,8 | 3,5% | GDF Suez Energy România SA ... | 12,0% | 461,3 | 3,5% | E.ON Distribuție România SA ..... | 18,4% | 441,5 | 3,3% | Enel Distribuție Dobrogea SA ..... | 24,1% | 396,9 | 3,0% | CN Aeroporturi București SA ..... | 20,0% | 332,3 | 2,5% | Electrica Distribuție Muntenia |  |  |  | Nord SA ..... | 22,0% | 235,6 | 1,8% | Primele 10 Poziții din |  |  |  | Portofoliu ..... |  | 10.904,4 | 82,4% | VAN ..... |  | 13.236,7 | 100% | VAN per acțiune (RON) ..... |  | 1,2125 |  |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------|-----|-----|--|-----|-------------------|-----|---------------------|-------|---------|-------|-------------------------|-------|---------|-------|-----------------|-------|---------|-------|---------------------------------|-------|-------|------|------------------------------------|-------|-------|------|--------------------------------|-------|-------|------|-----------------------------------|-------|-------|------|------------------------------------|-------|-------|------|-----------------------------------|-------|-------|------|--------------------------------|--|--|--|---------------|-------|-------|------|------------------------|--|--|--|------------------|--|----------|-------|-----------|--|----------|------|-----------------------------|--|--------|--|
| Denumirea companiei                 | Cota de deținere<br>a Fondului                                                                                                                                  | VAN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | VAN                 |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
|                                     | (%)                                                                                                                                                             | (milioane<br>RON)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | (%)                 |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| OMV Petrom SA .....                 | 19,0%                                                                                                                                                           | 4.389,5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 33,2%               |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| Hidroelectrica SA .....             | 19,9%                                                                                                                                                           | 2.178,1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 16,5%               |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| Romgaz SA .....                     | 10,0%                                                                                                                                                           | 1.362,9                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 10,3%               |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| Enel Distribuție Banat SA .....     | 24,1%                                                                                                                                                           | 640,5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 4,8%                |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| Enel Distribuție Muntenia SA .....  | 12,0%                                                                                                                                                           | 465,8                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 3,5%                |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| GDF Suez Energy România SA ...      | 12,0%                                                                                                                                                           | 461,3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 3,5%                |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| E.ON Distribuție România SA .....   | 18,4%                                                                                                                                                           | 441,5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 3,3%                |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| Enel Distribuție Dobrogea SA .....  | 24,1%                                                                                                                                                           | 396,9                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 3,0%                |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| CN Aeroporturi București SA .....   | 20,0%                                                                                                                                                           | 332,3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 2,5%                |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| Electrica Distribuție Muntenia      |                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                     |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| Nord SA .....                       | 22,0%                                                                                                                                                           | 235,6                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 1,8%                |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| Primele 10 Poziții din              |                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                     |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| Portofoliu .....                    |                                                                                                                                                                 | 10.904,4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 82,4%               |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| VAN .....                           |                                                                                                                                                                 | 13.236,7                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 100%                |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| VAN per acțiune (RON) .....         |                                                                                                                                                                 | 1,2125                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                     |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| B.46                                | Indicarea celei mai recente valori a activului net pe acțiune (dacă este aplicabil)                                                                             | Valoarea activului net pe acțiune la 31 martie 2015 este de 1,1706 RON.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                     |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| Secțiunea C – Valori mobiliare      |                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                     |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| Informații privind acțiunile suport |                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                     |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| C.13, C.1                           | Descrierea tipului și categoriei de valori mobiliare oferite și/ sau admise la tranzacționare, inclusiv orice număr de identificare al valorii mobiliare.       | <p>Nu se aplică. Acțiunile nu sunt oferite sau admise la tranzacționare pe o altă piață.</p> <p>Acțiunile Fondului au fost admise la tranzacționare la Categoria 1 (în prezent Categoria Premium) pe Piața La Vedere Reglementată a Bursei de Valori București în data de 25 ianuarie 2011 cu simbolul "FP", ISIN ROFP7AACNOR5 și sunt tranzacționate în RON. Acțiunile sunt ordinare, nominale, au valoare egală, sunt emise în formă dematerializată, evidențiate în formularul de registru electronic și conferă drepturi egale deținătorilor acestora.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                     |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| C.13, C.2                           | Valuta de emisie a valorilor mobiliare.                                                                                                                         | Valuta Acțiunilor este RON.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                     |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| C.13, C.3                           | Numărul de acțiuni emise și vărsate integral și emise, însă nevărsate integral. Valoarea nominală per acțiune sau faptul că acțiunile nu au o valoare nominală. | <p>Fondul a emis 12.184.278.667 Acțiuni cu o valoare nominală de 0,95 RON fiecare. Valoarea capitalul social vărsat al Fondului la data prezentului Prospect este de 11.229.443.001,15 RON.</p> <p>La data de 22 aprilie 2015, 11.820.466.317 Acțiuni sunt integral vărsate din care 1.072.212.715 Acțiuni sunt deținute de către Fond și 363.812.350 Acțiuni (care sunt deținute de Statul Român) sunt nevărsate și sunt blocate de la tranzacționare până la data achitării lor integrale.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                     |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |
| C.13, C.4                           | Descriere a drepturilor aferente valorilor mobiliare.                                                                                                           | Toți acționarii sunt tratați în mod egal cu ceilalți acționari care dețin aceeași clasă de Acțiuni, drepturile cele mai importante ale acestora fiind următoarele: dreptul de a vota și de a participa în cadrul adunărilor generale ale acționarilor; dreptul de a primi dividende; dreptul de preferință de a subscrie la orice emisie de Acțiuni noi,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                     |                                |     |     |  |     |                   |     |                     |       |         |       |                         |       |         |       |                 |       |         |       |                                 |       |       |      |                                    |       |       |      |                                |       |       |      |                                   |       |       |      |                                    |       |       |      |                                   |       |       |      |                                |  |  |  |               |       |       |      |                        |  |  |  |                  |  |          |       |           |  |          |      |                             |  |        |  |

|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p>proporțional cu deținerile avute, cu excepția cazurilor în care acest drept de preferință este restricționat de adunarea generală a acționarilor; dreptul de a fi informat (spre exemplu, de a fi informat cu privire la activitatea Fondului, de a obține orice informații privind exercitarea drepturilor de vot și informații privind rezultatele voturilor din cadrul adunărilor generale ale acționarilor); dreptul de a se retrage din Fond și de a solicita Fondului să îi răscumpere Acțiunile, în cazul în care acționarii nu votează în favoarea unei anumite hotărâri în cadrul adunării generale a acționarilor; dreptul de a contesta hotărârile adunării generale a acționarilor; și alte drepturi prevăzute de Actul Constitutiv, de Legea Societăților nr. 31/1990 cu modificările și completările ulterioare ("<b>Legea privind Societățile</b>"), Legea privind Piețele de Capital nr. 297/2004 și alte acte normative și regulamente aflate în vigoare.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>C.13, C.5</b> | <i>Descriere a oricăror restricții cu privire la liberul transfer al valorilor mobiliare.</i>                                                                                                                                                                                    | <p>Acțiunile pe care le reprezintă GDR-urile sunt liber transferabile conform regulilor de tranzacționare ale Bursei de Valori București și a regulilor de compensare-decontare ale Depozitarul Central S.A. ("<b>Depozitarul Central Român</b>").</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>C.13, C.6</b> | <i>Detalii legate de faptul că valorile mobiliare oferite sunt sau vor face obiectul unei cereri pentru admitere la tranzacționare pe o piață reglementată și date de identificare ale tuturor piețelor reglementate unde sunt sau vor fi tranzacționate valorile mobiliare.</i> | <p>Acțiunile au fost admise la tranzacționare la Categoria 1 (în prezent Categoria Premium) pe Piața La Vedere Reglementată a Bursei de Valori București începând cu data de 25 ianuarie 2011 și sunt tranzacționate în RON.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>C.13, C.7</b> | <i>Descrierea politicii privind dividendele.</i>                                                                                                                                                                                                                                 | <p>Conform legislației actuale din România și în conformitate cu Actul Constitutiv, fiecare Acțiune conferă titularului său dreptul de a primi distribuții de numerar (sub formă de dividende sau alte tipuri de distribuții de numerar, precum returnările de capital). Distribuțiile de numerar sunt plătite acționarilor proporțional cu participarea acestora la capitalul social vărsat al Fondului.</p> <p>Conform Legii Societăților, nu se pot realiza distribuții ale profitului dacă activul net al Fondului este mai mic decât capitalul social. În iunie 2014 ASF a emis o interpretare oficială conform căreia abilitatea de a distribui dividende ar trebui să fie stabilită în temeiul noțiunii de "capitaluri proprii totale" calculate conform Regulamentului 4/2011 al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("<b>CNVM</b>") (în prezent ASF) privind reglementările contabile, conforme cu a IV-a Directivă UE (78/660/CEE) aplicabilă entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM ("<b>Regulamentul Contabil</b>"). În urma interpretării ASF, la 31 decembrie 2014 nu pot fi realizate distribuții de dividende către acționari deoarece capitalurile proprii ale Fondului calculate conform Regulamentului Contabil sunt mai mici decât capitalul social al Fondului.</p> <p>Administratorul Fondului și-a luat angajamentul de a face distribuții în numerar către acționari anual (cu respectarea legislației în vigoare și sub rezerva obținerii aprobărilor necesare). În cazul distribuțiilor de dividende (acolo unde este permis de legislația aplicabilă), suma distribuită va fi determinată pe baza informațiilor financiare auditate. În cazul returnărilor de capital, suma distribuită va fi determinată ca cea mai bună estimare pe baza celor mai recente informații financiare disponibile managementului la data propunerii hotărârii.</p> |



|                                                            |                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                            |                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <i>Informații privind certificatele globale de depozit</i> |                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>C.14, C.1</b>                                           | <i>Descrierea tipului și categoriei de valori mobiliare oferite și/ sau admise la tranzacționare, inclusiv orice număr de identificare al valorii mobiliare.</i> | <p>Fondul intenționează să aplice pentru admiterea la tranzacționare pe segmentul Specialist Fund Market ("<b>SFM</b>") al London Stock Exchange plc ("<b>Bursa de Valori din Londra</b>") a unui număr de până la 81.228.524 GDR-uri având ca suport Acțiunile, un GDR reprezentând 50 de Acțiuni ("<b>Admiterea la Tranzacționare</b>" / "<b>Admiterea</b>").</p> <p>GDR-urile vor fi emise periodic după indisponibilizarea Acțiunilor (în măsura în care se permite prin lege) la Raiffeisen Bank S.A. ("<b>Custodele GDR-urilor</b>"), în calitate de custode al Depozitarului GDR-urilor.</p> <p>GDR-urile vor fi emise în temeiul unui contract de depozit încheiat la data de sau în jurul datei de 27 aprilie 2015 între Fond și Depozitarul GDR-urilor ("<b>Contractul de Depozit GDR</b>").</p> <p>Tranzacționarea liberă a GDR-urilor pe secțiunea SFM va începe în data de sau în jurul datei de 29 aprilie 2015, aproximativ ora 8 a.m. Toate tranzacțiile cu GDR-uri anterioare începerii tranzacționării libere vor fi fără efect dacă nu are loc Admiterea la Tranzacționare și vor fi realizate pe riscul părților în cauză.</p> <p>Codul de securitate și numerele de identificare și simbolurile de tranzacționare ale GDR-urilor sunt următoarele:</p> <p>Codul Comun pentru GDR-uri emis conform Regulamentului S: 121643294</p> <p>ISIN pentru GDR-uri emis conform Regulamentului S: US34460G1067</p> <p>CUSIP pentru GDR-uri emis conform Regulamentului S: 34460G106</p> <p>SEDOL pentru GDR-uri emis conform Regulamentului S: BWV69Y7</p> <p>Simbol de tranzacționare al GDR-urilor pe Bursa de Valori din Londra: FP.</p> |
| <b>C.14, C.2</b>                                           | <i>Valuta de emitere a valorilor mobiliare.</i>                                                                                                                  | Valuta GDR-urilor este dolarul SUA.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>C.14, C.4</b>                                           | <i>Descriere a drepturilor aferente valorilor mobiliare.</i>                                                                                                     | <p>Un GDR reprezintă 50 de Acțiuni depozitate la Custodele GDR-urilor și înregistrate în numele Depozitarului GDR-urilor ("<b>Acțiunile Depozitate</b>").</p> <p>Un deținător de GDR-uri (fiecare fiind denumit individual "<b>Deținătorul GDR-urilor</b>") va avea drepturile prevăzute în termenii și condițiile GDR-urilor (așa cum acestea sunt stipulate pe fiecare certificat GDR) și în Regulamentul Master S privind GDR-urile ("<b>Master GDR-uri</b>"), care pot fi rezumate după cum urmează: dreptul de a retrage Acțiunile Depozitate și toate drepturile, interesele și alte valori mobiliare, proprietăți și numerar depozitate la Custodele GDR-urilor, care pot fi atribuite Acțiunilor Depozitate; dreptul de a beneficia de plata în dolari SUA din partea Depozitarului GDR-urilor într-o sumă egală cu dividendele în numerar sau alte distribuții în numerar încasate de Depozitarul GDR-urilor din partea Fondului în ceea ce privește Acțiunile Depozitate; dreptul de a primi din partea Depozitarului orice dividende sau alocări sub formă de proprietăți altele decât Acțiunile sau numerar primite de Depozitarul GDR-urilor din partea Fondului (sau, în cazul în care această alocare este considerată de Depozitarul GDR-urilor ca fiind o practică nerezonabilă sau ilegală, veniturile nete în dolari SUA obținute în urma vânzării respectivelor proprietăți); dreptul de a solicita Depozitarului GDR-</p>                                                                                                                                                                                                         |

|                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <p>urilor să exercite subscrierea sau alte drepturi similare puse la dispoziție de Fond pentru titularii de Acțiuni (sau, în cazul în care acest proces este considerat de Depozitarul GDR-urilor a fi ilegal sau o practică nerezonabilă, dreptul de a primi veniturile nete în dolari SUA obținute în urma vânzării drepturilor respective sau a vânzării activelor rezultând din exercitarea respectivelor drepturi); dreptul de a da instrucțiuni Depozitarului GDR-urilor în ceea ce privește exercitarea oricăror drepturi de vot notificate de Fond către Depozitarul GDR-urilor sub rezerva anumitor condiții; și dreptul de a primi de la Depozitarul GDR-urilor copii primite de Depozitarul GDR-urilor ale notificărilor transmise de Fond către titularii de Acțiuni sau alte informații semnificative, în fiecare caz, sub rezerva legislației aplicabile și a condițiilor detaliate prevăzute în termenii și condițiile GDR-urilor (așa cum sunt acestea stipulate pe fiecare certificat GDR) și ale Master GDR-urilor.</p> |
| <b>C.14, C.5</b>             | <p><i>Descriere a oricăror restricții cu privire la liberul transfer al valorilor mobiliare.</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <p>GDR-urile vor fi supuse anumitor restricții privind transferul conform legislației în vigoare în anumite jurisdicții aplicabilă cedentului sau cesionarului, inclusiv în Marea Britanie, Spațiul Economic European („SEE”) și în alte jurisdicții.</p> <p>Depozitarul GDR-urilor va refuza să accepte la transfer orice GDR-uri dacă acesta consideră în mod rezonabil că un astfel de transfer ar duce la încălcarea oricărei legislații aplicabile.</p> <p>Prin acceptarea prezentului Prospect, fiecare cumpărător al GDR-urilor oferite conform Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare din Statele Unite din 1933 („<b>Legea privind Valorile Mobiliare</b>”) („<b>Regulamentul S</b>”) va fi considerat ca dând anumite declarații sau reprezentări pentru a asigura respectarea legislației în vigoare privind valorile mobiliare din Statele Unite.</p>                                                                                                                                                          |
| <b>C.14</b>                  | <p><i>Descriere a exercitării și deținerii de drepturi aferente acțiunilor suport, în special drepturile de vot, condițiile în care emitentul certificatelor de depozit poate exercita aceste drepturi și măsurile avute în vedere pentru obținerea de instrucțiuni din partea titularilor de certificate de depozit—și dreptul la o cotă din profituri și orice surplus de lichidare care nu vor fi transferate către titularul certificatului de depozit.</i></p> <p><i>Descriere a garanției bancare sau a altor garanții aferente certificatului de depozit și intenționate a garanta obligațiile emitentului.</i></p> | <p>Contractele de Depozitare a GDR-urilor și clauzele și condițiile GDR-urilor stabilesc prevederile privind exercitarea și deținerea drepturilor aferente Acțiunilor. În ceea ce privește drepturile de vot aferente Acțiunilor Depozitate și alte proprietăți reprezentate de GDR-uri, termenii și condițiile GDR-urilor și Contractul de Depozitare a GDR-urilor prevăd că, la instrucțiunile Fondului, Depozitarul GDR-urilor va transmite persoanei care este Deținător al GDR-urilor, la data înregistrării stabilită de Depozitarul GDR-urilor în acest sens, materiale de vot și instrucțiuni despre posibilitatea de vot. Contractul de Depozitare a GDR-urilor și termenii și condițiile GDR-urilor prevăd că Depozitarul GDR-urilor va lua toate măsurile pentru a exercita sau determina exercitarea drepturilor de vot aferente Acțiunilor Depozitate conform instrucțiunilor de vot primite de la Deținătorii GDR-urilor.</p> <p>Nu se aplică. Nu există garanții bancare sau de alt tip referitoare la GDR-uri.</p>        |
| <b>Secțiunea D – Riscuri</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>D.1, D.2, D.4</b>         | <p><i>Principalele informații privind principalele riscuri aplicabile emitentului sau domeniului său de activitate.</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p>Principalele riscuri legate de Fond</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Schimbările cadrului legislativ și nesiguranța sistemului judiciar din România pot avea impact asupra VAN și activității Fondului.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

|                             |                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                             |                                                                                                                                                                                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Neîndeplinirea de către Administratorul Fondului sau alți furnizori de servicii a obligațiilor asumate față de Fond poate perturba în mod semnificativ VAN și activitatea Fondului.</li> <li>• Nerespectarea de către Administratorul Fondului a politicilor sale privind conflictul de interese poate avea un impact negativ asupra VAN și activității Fondului.</li> <li>• Hotărârile organelor societare ale Fondului pot fi atacate în justiție de acționari sau de alte părți interesate.</li> </ul> <p>Principalele riscuri legate de investițiile Fondului</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Performanța Fondului și VAN al Fondului vor depinde în mare măsură de starea generală a industriilor și piețelor pe care operează companiile din portofoliul Fondului, în special a industriei petrolului și gazelor naturale și a industriei energiei electrice.</li> <li>• Fondul dispune de o protecție limitată a VAN și activității sale împotriva performanțelor scăzute, a insolvenței sau procedurilor similare aplicabile companiilor din portofoliul acestuia.</li> <li>• Fondul poate întâmpina dificultăți în implementarea politicii și strategiei sale de investiții.</li> <li>• Fondul poate întâmpina dificultăți în identificarea sau achiziționarea de investiții și în diversificarea investițiilor proprii.</li> <li>• O parte importantă a activelor Fondului nu este lichidă.</li> <li>• Intervenția guvernului în procesul de luare a deciziilor în cazul companiilor de importanță națională poate afecta negativ performanța portofoliului Fondului.</li> </ul> |
| <b>D.5,<br/>D.3</b>         | <i>Principalele informații privind principalele riscuri aplicabile valorilor mobiliare.</i>                                                                                          | <p>Din cauza faptului că nu a existat o piață de tranzacționare a GDR-urilor, Admiterea la Tranzacționare poate să nu ducă la o piață activă sau lichidă pentru GDR-uri.</p> <p>Este posibil ca Deținătorii GDR-urilor din anumite jurisdicții să nu își poată exercita dreptul de preferință, iar cotele de participare să fie astfel diluate.</p> <p>Este posibil ca Fondul să nu distribuie în viitor dividende sau numerar, iar Deținătorii GDR-urilor pot fi subiect al unor limitări sau întârzieri în repatrierea câștigurilor obținute din alocările realizate pentru Acțiunile suport.</p> <p>Ulterior Admiterii, este posibil ca deținătorii Acțiunilor să nu poată depozita Acțiunile în facilitatea Fondului privind GDR-urile pentru a primi GDR-uri, iar schimbarea politicii de reglementare din România cu privire la plasamentul și transferul Acțiunilor în afara României sub formă de GDR-uri poate influența negativ piața pentru GDR-uri.</p> <p>Drepturile de vot legate de Acțiunile reprezentate de GDR-uri sunt limitate de termenii Contractului de Depozitare a GDR-urilor și de cerințele relevante ale legislației române.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Secțiunea E - Oferta</b> |                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>E.1</b>                  | <i>Veniturile totale nete și estimarea cheltuielilor totale aferente emisiunii/ofertei, inclusiv cheltuielile estimate percepute de la investitor de către emitent sau ofertant.</i> | Fondul nu va primi venituri, deoarece nu există nicio ofertă asociată cererii de admitere a GDR-urilor la tranzacționare conform prezentului Prospect. Fondul se așteaptă să realizeze cheltuieli estimate de până la 18.858.693 RON în legătură cu Admiterea la Tranzacționare.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

|              |                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>E. 2a</b> | <i>Motivele ofertei, utilizării veniturilor, suma netă estimată a veniturilor.</i>                                                                                                                                                           | Nu se aplică. Nu există nicio ofertă asociată cererii de admitere a GDR-urilor la tranzacționare conform prezentului Prospect.                                                                                                                                                             |
| <b>E.3</b>   | <i>Descrierea termenilor și condițiilor ofertei.</i>                                                                                                                                                                                         | Nu se aplică. Nu există nicio ofertă asociată cererii de admitere a GDR-urilor la tranzacționare conform prezentului Prospect.                                                                                                                                                             |
| <b>E.4</b>   | <i>Descrierea oricăror interese semnificative pentru emisiune/ofertă, inclusiv interese conflictuale.</i>                                                                                                                                    | Nu se aplică. Nu există nicio ofertă asociată cererii de admitere a GDR-urilor la tranzacționare conform prezentului Prospect.                                                                                                                                                             |
| <b>E.5</b>   | <i>Denumirea persoanei sau entității care oferă valorile mobiliare spre vânzare. Acord de interdicție de vânzare de acțiuni: părțile implicate; și specificarea perioadei de interdicție.</i>                                                | Nu se aplică. Nu există nicio ofertă asociată cererii de admitere a GDR-urilor la tranzacționare conform prezentului Prospect.                                                                                                                                                             |
| <b>E.6</b>   | <i>Cuantumul și procentul diluării imediate rezultate în urma ofertei. În cazul unei oferte de subscriere adresate titularilor existenți, cuantumul și procentul diluării imediate, în cazul în care aceștia nu subscriu la noua ofertă.</i> | Nu se aplică. Nu există nicio ofertă asociată cererii de admitere a GDR-urilor la tranzacționare conform prezentului Prospect.                                                                                                                                                             |
| <b>E.7</b>   | <i>Cheltuieli estimate percepute investorului de către emitent sau ofertant.</i>                                                                                                                                                             | Nu se aplică. Nu există comisioane, onorarii sau cheltuieli legate de Admitere care să fie percepute investitorilor de către Fond. Așa cum se descrie în Termenii și Condițiile GDR-urilor, Depozitarul GDR-urilor va avea dreptul de a percepe anumite onorarii Deținătorilor GDR-urilor. |

## FACTORI DE RISC

*O investiție în GDR-uri implică un grad ridicat de risc. Înainte de a lua decizia de a investi în GDR-uri, trebuie să aveți în vedere cu atenție următorii factori de risc, pe lângă celelalte informații conținute în acest Prospect. Oricare dintre factorii de risc menționați în cele ce urmează ar putea avea, individual sau colectiv, efecte nefavorabile semnificative asupra activității, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Societății, precum și asupra prețului de tranzacționare al GDR-urilor, iar dumneavoastră ați putea să vă pierdeți, total sau parțial, investiția.*

*Fondul a descris riscurile și incertitudinile pe care managementul său le consideră importante, dar este posibil ca acestea să nu fie singurele riscuri cu care Fondul se confruntă. Alți factori de risc și incertitudini, inclusiv cele despre care nu are cunoștință în prezent sau care sunt considerate ne semnificative, ar putea avea efectele menționate mai sus. Potențialii investitori ar trebui să aibă în vedere că valoarea GDR-urilor, precum și orice venituri generate de acestea (dacă există), pot crește sau pot scădea și este posibil ca investitorii să nu își poată recupera investiția inițială.*

### **Riscuri cu privire la Fond**

#### ***Riscuri generate de modificările cadrului legislativ***

Sistemul juridic din România se află într-o continuă schimbare. Instabilitatea juridică (determinată de factori precum modificările legislative repetate și frecvente, inclusiv cele cu un impact direct asupra activității Fondului, inconsecvența prevederilor incluse în cadrul unor legi, implementarea inconsecventă a acestora de către diverse autorități competente, etc.) face ca rezultatele economice ale Fondului să fie greu de anticipat.

Existența, funcționarea și chiar și structura inițială a portofoliului Fondului sunt reglementate de legislația primară, dar și de cea secundară, precum hotărârile Guvernului. Modificarea legilor sau a regulamentelor sau modificarea modului de interpretare a acestor legi sau regulamente poate afecta în mod negativ politica de investiții și obiectivele Fondului, performanța Acțiunilor și veniturile acționarilor. Au fost momente pe parcursul existenței Fondului când modificările legislative au afectat structura portofoliului Fondului și când modurile inconsecvente de interpretare a legilor și a regulamentelor au afectat politica privind dividendele. Mai mult decât atât, având în vedere faptul că Fondul este organizat ca și o societate de investiții de tip închis, modificările regulamentelor prudențiale cu privire la organismele de plasament colectiv organizate sub forma unor societăți de investiții de tip închis pot de asemenea să aibă un impact asupra activității Fondului.

În plus, Fondul poate întâmpina dificultăți în respectarea unor cerințe ale unor legi recent adoptate, iar efortul constant de adaptare la cerințele legale mereu în schimbare poate conduce la cheltuieli suplimentare semnificative, în timp ce eventualele modificări viitoare ale cadrului legislativ pot afecta în mod negativ activitatea și profitabilitatea Fondului. Cea mai importantă, Directiva 2011/61/UE privind administratorii de fonduri de investiții alternative („**Directiva AFIA**”), care reglementează administratorii de fonduri de investiții alternative („**AFIA**”) și impune obligații asupra administratorilor care administrează fonduri de investiții alternative („**AIF**”) în UE, a fost aprobată de Parlamentul României, este în proces de publicare în Monitorul Oficial al României și va intra în vigoare în decurs de 30 de zile după aceea. În acest moment este încă neclar dacă Fondul se va califica ca și un AIF conform legislației românești de transpunere a Directivei AFIA. În cazul în care se stabilește că Fondul se califică drept un AIF, Franklin Templeton Investment Management Limited, United Kingdom, acționând ca și societate de administrare a investițiilor Fondului („**Administratorul Fondului**”), va trebui fie să obțină autorizarea în Regatul Unit și să se folosească de pașaportul Directivei AFIA pentru a administra Fondul sau să propună acționarilor Fondului să numească o altă persoană juridică din cadrul grupului Franklin Templeton care este deja autorizată în baza Directivei AFIA. Administratorii unui AIF trebuie să se conformeze prevederilor legii prin care se implementează Directiva AFIA în decurs de 12 luni de la intrarea în vigoare a acestei legi. În eventualitatea în care Administratorul Fondului decide, nu reușește sau este incapabil să implementeze vreuna din soluțiile descrise mai sus în decurs de 12 luni de la intrarea în vigoare a legii privind implementarea AFIA, este posibil ca acesta să nu mai poată să continue să administreze Fondul, iar Fondul va trebui să desemneze un nou administrator care este autorizat să desfășoare activități de administrare a investițiilor în România în conformitate cu prevederile AFIA.

***Neîndeplinirea de către Administratorul Fondului sau de către alți prestatori de servicii de-ai Fondului a obligațiilor lor ar putea perturba sau afecta în mod negativ activitatea Fondului, generând efecte negative asupra afacerii sau a performanței***

Fondul nu are angajați și, prin urmare, se bazează pe prestatorii de servicii părți terțe pentru a-i îndeplini funcțiile sale executive. În mod special, activitatea Fondului se bazează pe Administratorul Fondului. Capacitatea Fondului de a-și îndeplini cu succes politica sa de investiții este dependentă în mare parte de competența Administratorului Fondului și a membrilor principali ai echipei sale de management. Pierderea oricărui membru de-al echipei de management a Administratorului Fondului poate diminua capacitatea Fondului de a-și îndeplini cu succes politica de investiții stabilită. Totodată, păstrarea unor astfel de persoane nu poate fi garantată, iar o perioadă de tranziție poate afecta în mod negativ activitatea Fondului și obiectivele de investiții.

În cazul încetării contractului de administrare a investițiilor încheiat cu Administratorul Fondului, este posibil ca Fondul să nu îl poată înlocui cu altă societate de administrare a investițiilor cu o experiență similară. Acest lucru poate afecta în mod negativ activitatea Fondului, profitul și planurile de viitor. Mai mult decât atât, orice întârziere în angajarea unei noi societati de administrare a investițiilor poate avea efecte negative asupra activității Fondului și asupra obiectivelor sale de investiții.

În plus, Administratorul Unic și depozitarul și custodele Fondului („**Custode**”) vor presta servicii care reprezintă o parte integrantă din activitatea Fondului. Neîndeplinirea de către orice prestator de servicii a oricăror dintre obligațiile acestuia față de Fond în conformitate cu termenii contractului respectiv poate avea un impact negativ semnificativ asupra activității Fondului și poate afecta capacitatea Fondului de a-și îndeplini obiectivele de investiții.

***Riscul privind insolvența Custodelui***

În eventualitatea în care Custodele intră în insolvență, numerarul deținut în numele Fondului s-ar confrunta cu aceleași riscuri ca și numerarul păstrat în bănci, situație descrisă în „*Riscul de insolvență a băncilor în care se păstrează numerarul Fondului*” de mai jos.

În ceea ce privește alte bunuri în afara numerarului deținute în custodie, conform legislației aplicabile din România, Custodele trebuie să păstreze aceste bunuri separat de propriile sale bunuri sau de bunurile celorlalți clienți, Custodele asumându-și această obligație și în cadrul contractului cu Fondul (vă rugăm să consultați capitolul „*Contracte Materiale – Contracte cu prestatorii de servicii – Contract Depozitar/Custode*”). Mai mult decât atât, legislația din România stipulează în mod clar faptul că bunurile, altele decât numerarul, păstrate în custodie nu vor fi disponibile în vederea satisfacerii solicitărilor creditorilor Custodelui. În schimb, bunurile altele decât numerarul păstrate în custodie vor fi transferate într-un cont deținut de un alt custode desemnat de către Fond.

Totuși, în cazul în care Custodele încalcă prevederile legislației aplicabile din România și nu păstrează bunurile în mod separat, există riscul ca acele bunuri să nu fie protejate în eventualitatea insolvenței Custodelui, Fondul având numai o creanță negarantată privind valoarea bunurilor, fiind posibil ca acesta să fie incapabil să recupereze o parte din sau toate acele bunuri.

***Riscul de insolvență a băncilor în care se păstrează numerarul Fondului***

În eventualitatea insolvenței băncii, sumele păstrate în depozite devin creanțe negarantate în cadrul procedurilor de insolvență și vor concura cu creanțele celorlalți creditori dintr-un fond limitat de active. Prin urmare, în cazul în care o bancă la care Fondul își păstrează banii devine insolventă, este posibil ca Fondul să nu-și mai recupereze nicio parte din sau să nu-și mai recupereze deloc acele sume. În plus, mare parte din banii primiți de către Fond sunt RON; numărul de bănci care oferă servicii de depozite în RON și calitatea ratingului sunt limitate în comparație cu alte piețe mai dezvoltate.

***Riscul privind eventualele conflicte de interese***

Administratorul Fondului și afiliații acestuia pot presta uneori servicii și pentru alți clienți și pot administra și alte fonduri, care pot avea obiective și politici de investiții similare sau diferite de cele ale Fondului. În mod special, Administratorul Fondului operează și ca manager al altor fonduri cu politici de investiții similare și poate decide să ofere anumite sfaturi privind modul de acționare unor altor clienți, care pot să difere de sfaturile oferite Fondului, de exemplu, în vederea atingerii unor obiective de investiții diferite de-ale clienților sau pot exista perspective diferite privind personalul de investiții

implicat în numele Administratorului Fondului. Pot apărea diverse circumstanțe în care oportunitățile de investiții disponibile Fondului sunt adecvate unuia sau mai multor altor clienți de-ai Administratorului Fondului sau fondurilor administrate de Administratorul Fondului. Administratorul Fondului are stabilite diverse reguli pentru a identifica și administra astfel de conflicte, așa încât să se asigure că, ordinele de investiții sunt plasate și alocate într-un mod onest față de toți clienții. Nerespectarea întocmai a acestor reguli de către Administratorul Fondului poate avea efecte negative semnificative asupra activității Fondului și asupra capacității acestuia de a-și îndeplini obiectivele de investiții.

#### ***Riscul aferent acțiunilor în justiție îndreptate împotriva hotărârilor adoptate de adunările generale ale acționarilor Fondului sau de alte organe societare***

Practica judiciară recentă privind anularea/nulitatea hotărârilor adoptate de adunările generale ale acționarilor sau a altor organe societare, este contradictorie, fiind lipsită de un punct de vedere comun al instanțelor de judecată, aceasta fiind o trăsătură susținută, de asemenea, și de inconsecvență legislativă (în special discrepanțele dintre prevederile generale aplicabile tuturor societăților și cele care instituie un regim special societăților listate) și de prevederi legale care pot face obiectul unor interpretări contradictorii. Regimul special aplicabil Fondului care trebuie aplicat în corelație cu prevederile generale aplicabile oricărei societăți pe acțiuni, precum și cu prevederile speciale aplicabile anumitor societăți care au fost înființate ca și societăți de investiții de tip închis, creează premise suplimentare pentru inconsecvența juridică. În aceste condiții și luând în considerare practicile contradictorii ale instanțelor de judecată, riscul unei anulări cu succes/ considerării nule a hotărârilor adoptate de adunările generale ale acționarilor Fondului sau de alte organe societare nu poate fi exclus. În funcție de motive, o hotărâre a acționarilor poate fi atacată, când se invocă motive de nulitate relativă, în termen de 15 zile de la publicarea respectivei hotărâri în Monitorul Oficial al României, iar când se invocă motive de nulitate absolută, oricând după publicarea acesteia în Monitorul Oficial al României.

Anumiți acționari minoritari de-ai Fondului au depus, separat, acțiuni împotriva Fondului din diverse motive, inclusiv pentru anularea anumitor hotărâri adoptate de adunarea generală a acționarilor Fondului și/sau în vederea blocării înregistrării anumitor hotărâri adoptate de adunarea generală a acționarilor la Registrul Comerțului. În cadrul unei astfel de acțiuni, Curtea de Apel București a respins recursul formulat de Fond și a admis parțial cererea de anulare a anumitor hotărâri adoptate de adunarea generală a acționarilor (cu privire la, printre altele, aprobarea unui nou act constitutiv al Fondului și prima numire a Administratorului Fondului). Această decizie este irevocabilă, însă nu a determinat schimbarea Administratorului Fondului deoarece (i) Actul Constitutiv la care făcea referire hotărârea de anulare nu era Actul Constitutiv acum în vigoare (întrucât acționarii Fondului au adoptat modificări și actualizări ulterioare ale Actului Constitutiv în perioada 2010-2015) și (ii) hotărâri ulterioare au fost adoptate de acționarii Fondului în perioada 2012-2015 care au ratificat și reaprobat toate aspectele descrise în hotărârile acționarilor la care decizia instanței menționată anterior făcea referire. Totuși, rezultatele proceselor aflate pe rol nu pot fi anticipate, iar deciziile definitive ale instanțelor judecătorești cu privire la unele sau toate dintre acestea pot afecta în mod negativ activitatea Fondului, profitul și planurile viitoare (inclusiv, de exemplu, în cazul în care mandatul Administratorului Fondului este anulat).

#### **Riscuri privind investițiile Fondului**

##### ***Investițiile Fondului sunt concentrate asupra unui număr limitat de sectoare industriale***

La 31 decembrie 2014, Fondul avea o expunere de 43,7% din VAN în societăți din sectorul petrolului și gazelor, în timp ce 44,9% din VAN reprezentau investiții în societăți din sectorul energiei electrice (inclusiv generare, distribuție și aprovizionare). Prin urmare, performanța Fondului și a VAN-ului va depinde în mare măsură de condițiile generale ale industriilor și piețelor pe care activează societățile din portofoliul Fondului, în special ale industriei petrolului, gazelor și energiei electrice.

##### ***Riscuri cu privire la sectoarele industriei petroliere și a gazelor***

Dacă luăm în considerare tendințele din trecut, prețul țițeiului și al gazelor naturale a fluctuat mult. De exemplu, prețul țițeiului a înregistrat un declin semnificativ din a doua jumătate a lui 2014, prețurile Brent scăzând de la 115 USD per baril la 1 iunie 2014 până la 61,82 USD per baril la 22 aprilie 2015. O scădere continuă a prețului real al țițeiului pe o perioadă îndelungată de timp ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra rezultatelor activităților companiilor care operează în industria petrolului și gazelor. Mai mult decât atât, scăderea prețului la țiței poate determina aceste companii să-și modifice sau în mod special să-și reducă investițiile, ceea ce ar cauza un impact negativ asupra activității lor, asupra

rezultatelor operațiunilor și a condițiilor financiare și drept urmare ar afecta negativ și VAN-ul Fondului și/sau prețul de piață al GDR-urilor.

În plus, societățile care activează în industria petrolieră și a gazelor sunt expuse schimbărilor din viitorul apropiat cu privire la regimul redevențelor și al taxelor aplicabile producției de petrol și gaze din România. În decembrie 2014, prevederile legale din România care reglementau regimul redevențelor și al taxelor privind producția de petrol și gaze au expirat, însă Guvernul României a amânat orice modificări până în 2016. Așadar, reprezentanții guvernului României au anunțat că un nou sistem privind taxele și redevențele privind industria petrolieră și a gazelor va fi adoptată pe parcursul anului 2015, urmând a intra în vigoare la 1 ianuarie 2016.

În eventualitatea în care acest nou sistem va stipula majorări a taxelor și redevențelor, acest lucru va afecta în mod negativ activitatea, rezultatele operațiunilor și condițiile financiare ale societăților din portofoliul Fondului care activează în sectorul petrolier și al gazelor și drept urmare ar afecta negativ și VAN-ul Fondului și/sau prețul de piață al GDR-urilor.

#### ***Riscuri cu privire la sectorul energiei electrice***

Societățile din portofoliul Fondului care activează în sectorul energiei electrice sunt supuse tarifelor pe piața reglementată românească stabilite de ANRE. Organismul de reglementare poate întârzia sau refuza aprobarea tarifelor la energia electrică sau e posibil ca tarifele aprobate de ANRE să nu atingă nivelele necesare pentru ca veniturile societăților din domeniu să acopere cheltuielile de investiție. În mod special, este posibil ca societățile din sectorul energiei electrice să nu poată fi capabile să funcționeze la nivelul de eficiență estimat de ANRE. În plus, este posibil ca acestea să nu primească aprobarea necesară pentru majorarea tarifelor pe o anumită perioadă de timp și/sau tarifele reglementate pot fi stabilite la un nivel care ar împiedica societățile din domeniu să-și mențină sau să-și îmbunătățească marjele de profit.

Orice modificare negativă a tarifelor reglementate stabilite de ANRE, precum și neîndeplinirea de către societățile din sectorul energiei electrice a obiectivelor operaționale și financiare stabilite de ANRE, poate avea un efect negativ asupra afacerii, rezultatelor activităților, condițiilor financiare și a planurilor de viitor ale acestora și, drept urmare, ar afecta negativ și VAN-ul Fondului și/sau prețul de piață al GDR-urilor.

#### ***Riscuri privind performanța slabă a întreprinderilor mici și/sau prost gestionate din portofoliul Fondului***

Nu există nicio limitare cu privire la mărimea societăților în care investește Fondul. Este posibil ca multor societăți mici în cadrul cărora Fondul deține participații să le lipsească un management corespunzător sau să aibă nevoie de un capital substanțial pentru a-și susține dezvoltarea sau pentru a dobândi o poziție mai competitivă; așadar nu există garanții că Fondul va dispune de capitalul necesar pentru a-l pune la dispoziție în eventualitatea unor nevoi viitoare de capital ale unor societăți din portofoliul Fondului sau că alte surse de finanțare vor fi disponibile. În plus, este posibil ca unele societăți în care Fondul investește să fie administrate necorespunzător, să nu dispună de reguli de guvernare corporativă adecvate sau să nu prezinte informații corecte și pertinente cu privire la activitățile lor, inclusiv rapoarte financiare, previziuni și bugete. Astfel de societăți se pot confrunta cu o concurență acerbă din partea unor societăți mai mari sau mai bine gestionate, ceea ce implică un risc mai mare decât investițiile în întreprinderile mai mari.

Activitatea și performanța Fondului poate fi afectată și de implicarea guvernului României în administrarea companiilor de stat în cadrul cărora Fondul este acționar.

Slaba performanță a întreprinderilor mici și/sau prost gestionate din portofoliul Fondului pot de asemenea afecta în mod negativ VAN-ul Fondului.

#### ***Posibile dificultăți în implementarea strategiei Fondului cu privire la companiile din portofoliul Fondului***

În prezent, Fondul nu are poziții de control în majoritatea societăților din portofoliul Fondului. Drept urmare, orice posibile strategii elaborate de către Fond în vederea îmbunătățirii modului de conducere a societăților din portofoliul Fondului sau legate de o posibilă listare a acestora, se pot dovedi a fi greu de implementat și necesită cooperarea și susținerea acționarilor majoritari ai acelor societăți. Așadar, implementarea cu succes a strategiei Fondului în majoritatea societăților din portofoliul Fondului nu



depinde în mod exclusiv de propria decizie a Fondului. Dificultățile privind implementarea strategiei Fondului în cadrul societăților din portofoliul Fondului pot afecta negativ activitatea, profitul și planurile viitoare ale Fondului.

#### ***Riscuri cu privire la implementarea strategiei și politici de investiții a Fondului***

Urmărirea cu succes a politici de investiții a Fondului va depinde de capacitatea Administratorului Fondului de a identifica, implementa și realiza investiții în conformitate cu politica de investiții a Fondului. Nu există niciun fel de garanții că Administratorul Fondului va fi capabil de a face acest lucru sau că Fondul își va putea investi activele în baza unor termeni atractivi sau să evite pierderile aferente investițiilor.

Administratorul Fondului va încerca să diversifice portofoliul, însă o astfel de diversificare nu poate fi realizată în situația în care oportunitățile de investiții sau bunurile disponibile pentru investiții sunt insuficiente. Prin diversificarea investițiilor Fondului se dorește reducerea expunerii Fondului la unele efecte negative asociate unor anumite investiții; totuși, veniturile Fondului în general pot fi afectate în mod negativ de evoluția nefavorabilă a unui singur bun sau clasă de bunuri sau segment de piață.

#### ***Riscuri legate de lichiditatea investițiilor deținute de Fond***

Deoarece investițiile din portofoliu pot fi nelichide, în principal datorită faptului că mare parte din societățile din portofoliul Fondului sunt nelistate sau dacă sunt listate nu și-au dezvoltat o piață lichidă, va putea fi dificil să vinzi în cazul în care va fi necesar. În situația în care Fondul va fi obligat să lichideze rapid toate sau o parte dintr-o investiție, acesta ar putea obține cu mult mai puțin decât valoarea la care investiția fusese înregistrată, ceea ce poate conduce la imposibilitatea Fondului de a strânge suficient numerar pentru a investi în alte active mai profitabile.

#### ***Riscuri privind fluctuațiile VAN în rapoartele lunare***

Fondul poate înregistra fluctuații privind valoarea activului net (VAN) de la o lună la alta întrucât valorile activelor nete se pot modifica în funcție de diverși factori, inclusiv ca urmare a modificării valorii investițiilor Fondului, care la rândul lor se pot datora modificării valorii societăților din portofoliul Fondului, modificări privind valoarea distribuțiilor, dividendelor sau a participațiilor, modificări în ceea ce privește costurile operaționale ale Fondului. Astfel de variabile pot cauza o volatilitate a prețului de tranzacționare a Acțiunilor, iar rezultatele Fondului într-o anumită perioadă de timp e posibil să nu fie elocvente în ceea ce privește performanța Fondului în viitor.

#### ***Riscuri privind insolvența, lichidarea, dizolvarea, reorganizarea sau falimentul societăților din portofoliul Fondului***

În eventualitatea insolvenței, lichidării, dizolvării, reorganizării sau falimentului societăților din portofoliul Fondului, creditorii unor astfel de societăți vor fi în mod normal îndreptățiți să-și primească toate sumele datorate înainte de realizarea oricăror distribuții aferente investiției Fondului. După achitarea creanțelor sau a oricăror datorii scadente creditorilor, este posibil ca societatea respectivă din portofoliul Fondului să nu mai dispună de suficiente active pentru a le distribui acționarilor sau pentru a achita sumele datorate cu privire la investiția Fondului, dacă este cazul.

#### ***Riscuri privind participațiile în companiile cu capital majoritar de stat***

Fondul deține un număr important de participații în cadrul unor companii cu capital majoritar de stat. Experiența din trecut indică faptul că managementul acestor companii este deseori schimbat ori de câte ori au loc modificări la nivelul guvernului. Drept urmare, elaborarea și implementarea unei strategii pe termen lung pentru aceste companii poate necesita mai mult timp și să fie mai dificilă decât în cazul companiilor private, ceea ce poate afecta rezultatele financiare ale acelor companii din portofoliul Fondului și performanța generală a Fondului.

Statul Român s-ar putea folosi de drepturile sale de vot în cadrul adunărilor acționarilor companiilor pe care le controlează pentru a impune decizii care sunt în detrimentul interesului acționarilor minoritari și/sau altor acționari. De exemplu, în august 2010, guvernul României a emis o ordonanță conform căreia mai multe companii cu capital majoritar de stat pot dona anumite sume bugetului de stat român în 2010. La 30 noiembrie 2010, în cadrul adunării acționarilor Societății Naționale de Gaze Naturale "Romgaz" S.A. ("**Romgaz**") (în cadrul căreia la acel moment Statul Român deținea 85%, iar Fondul 15% din

capitalul social), s-a aprobat, în temeiul exclusiv al votului exprimat de Statul Român, în pofida obiecțiilor Fondului, ca Romgaz să doneze 400 milioane RON la bugetul de stat. O astfel de decizie a avut un efect negativ semnificativ asupra Fondului având în vedere poziția sa de acționar minoritar în cadrul Romgaz. Este posibil ca și alte acțiuni similare să aibă loc în viitor în ceea ce privește companiile controlate de stat din portofoliul Fondului.

### ***Riscurile privind intervenția Guvernului în strategia de investiții a Fondului***

Câteva companii de stat în cadrul cărora Fondul deține un număr important de acțiuni (precum companiile energetice) au o importanță națională și fac obiectul unor strategii de dezvoltare națională. În eventualitatea în care Fondul ar intenționa să-și înstrăineze pachetul de acțiuni deținut în cadrul acestor companii cu strategii de dezvoltare națională, e posibil să fie necesară aprobarea prealabilă a guvernului României sau a altor autorități competente, ceea ce ar putea cauza întârzieri în procesul de adoptare a deciziilor de investiții ale Fondului și ar putea afecta în mod negativ performanța portofoliului.

### **Riscuri cu privire la România**

#### ***Există anumite riscuri asociate investițiilor pe piețe în curs de dezvoltare, inclusiv în România, care pot fi mai mari decât riscurile inerente piețelor mai dezvoltate***

O investiție într-o țară ca România, care a aderat la UE în 2007, dar care încă reprezintă o piață în curs de dezvoltare, poate fi predispusă unor riscuri mai mari decât cele care pot afecta o investiție într-o țară cu o economie mai dezvoltată și care beneficiază de un sistem politic și legal mai evoluat. Deși s-au înregistrat progrese în ceea ce privește reformarea economiei și a sistemelor politice și juridice din România, dezvoltarea infrastructurii legale și a cadrului de reglementare este un proces în derulare. În consecință, o investiție în România presupune riscuri care, de regulă, nu sunt asociate investițiilor pe piețe mai mature. Prin urmare, investitorii ar trebui să analizeze cu deosebită atenție riscurile implicate și să ia o decizie în cunoștință de cauză, în contextul riscurilor respective, stabilind dacă o investiție într-un fond din România este oportună. În general, investițiile realizate în țările aflate în curs de dezvoltare, așa cum este cazul României, sunt compatibile doar cu investitori experimentați, care pot analiza în ansamblu importanța și consecințele riscurilor implicate.

În plus, reacțiile investitorilor internaționali la evenimentele care se produc într-o anumită țară demonstrează existența unui efect de “contaminare” prin care o întreagă regiune sau clasă de investiții este defavorizată de investitorii internaționali. Prin urmare, evenimente economice sau financiare negative din alte țări ar putea afecta investiția în Fond. Nu există garanții că circumstanțele determinate de crize similare crizei financiare și economice mondiale care a început în 2008 sau de recente tulburări din Europa, Orientul Mijlociu și Africa nu ar putea avea efecte negative semnificative asupra performanței economice a piețelor în curs de dezvoltare, inclusiv România, sau asupra încrederii investitorilor în aceste piețe.

#### ***Incertitudinile politice și economice ar putea afecta negativ valoarea investițiilor din România, inclusiv a GDR-urilor***

În cursul istoriei recente, România s-a confruntat cu o serie de schimbări majore și, în ciuda numeroaselor reforme politice și economice implementate, economia țării are încă o serie de puncte slabe la nivel structural. Acestea includ dependența de exporturile din sectorul industrial și un dezechilibru de cont curent, fiecare dintre acestea putând afecta bonitatea României.

Configurația actuală a scenei politice românești este modelată în principal de rezultatele alegerilor parlamentare din decembrie 2012 și de alegerile prezidențiale din noiembrie 2014.

În decembrie 2012, Uniunea Social Liberală (USL), compusă la acel moment de Partidul Social Democrat (PSD) și de Partidul Național Liberal (PNL), a câștigat alegerile parlamentare, ceea ce a asigurat numirea lui Victor Ponta în funcția de Prim-ministru din nou în decembrie 2012, la fel ca în mai 2012. Coaliția de guvernare a Uniunii Sociale Libere (USL) s-a dezmembrat în februarie 2014, prin părăsirea de către Partidul Național Liberal (PNL) a coaliției. În timp ce se îndrepta spre opoziție, Partidul Național Liberal (PNL), a fuzionat cu Partidul Democrat Liberal (PDL), coaliția unificată de dreapta propunând în cele din urmă pe Klaus Werner Iohannis ca și candidat unic la alegerile prezidențiale care au avut loc în noiembrie 2014.

Klaus Werner Iohannis a câștigat alegerile prezidențiale în fața candidatului social democrat Victor Ponta, care ocupa la acea dată funcția de Prim-ministru. Deși a pierdut în cursa prezidențială, Victor Ponta a fost reconfirmat în calitate de premier în decembrie 2014.

Având în vedere contextul prezentat, este posibilă apariția unor divergențe politice între proaspătul ales Președinte și Guvern, ceea ce ar putea genera și mai multe turbulențe politice interne și perturbări sociale. Mai mult decât atât, noua opoziție de dreapta se concentrează pe crearea unei noi majorități în Parlament, ceea ce ar putea conduce în cele din urmă la o înlocuire a actualului Guvern. Totodată, este posibil ca Guvernul să nu continue punerea în aplicare a politicilor de soluționare a problemelor structurale din economia românească.

Orice incertitudine politică și economică ar putea afecta Fondul și investițiile sale, dintre care marea majoritate sunt în active din România.

### ***Instabilitatea politică din Ucraina ar putea afecta negativ și semnificativ România***

Conflictul militar recent din Ucraina a avut un impact negativ asupra regiunii și asupra piețelor emergente. România are o zonă semnificativă de graniță comună cu Ucraina și instabilitatea din zonă sau declanșarea unui conflict militar în Ucraina ar putea avea un efect semnificativ negativ asupra stabilității economice și financiare a României, fie direct, fie indirect, ca urmare a sancțiunilor și restricțiilor cu privire la exporturile de gaze naturale din Rusia. Orice amplificare a conflictului ar spori riscul unor consecințe nefavorabile semnificative, atât în mod indirect – prin efecte secundare asupra partenerilor comerciali ai României din UE – cât și în mod direct, prin fluxuri financiare. Drept urmare, amplificarea acestui conflict ar putea genera efecte negative indirecte în special în ceea ce privește exporturile din România, prin impactul pe care l-ar putea avea asupra cererii externe din cadrul Uniunii Europene, principalul partener comercial al României. Mai mult decât atât, o astfel de amplificare ar genera efecte negative și asupra dorinței investitorilor de a investi, ceea ce ar avea un impact inhibitor asupra noilor proiecte de investiții, precum și asupra expunerilor în România a instituțiilor financiare care desfășoară activități transfrontaliere în Ucraina și / sau Rusia.

Prelungirea conflictului din Ucraina ar putea cauza, în mod direct sau ca urmare a fluctuațiilor apetitului global pentru risc, schimbări în dinamica activității economice și comportamentul inflației în zona euro și țările din regiune - implicit și în evoluția exporturilor României și a prețurilor de import - precum și modificarea fluxurilor de capital canalizate pentru economia românească. Prin urmare, incertitudinile geopolitice din Ucraina ar putea avea o influență semnificativă în raport cu prețurile internaționale la energia electrică.

### ***Riscuri privind evenimente globale***

Anul 2010 a fost martorul unei crize financiare suverane în Europa determinate de deficite bugetare uriașe și de criza datoriilor suverane directe și contingente din Grecia, Irlanda, Italia, Portugalia și Spania, care au dat naștere unor temeri cu privire la capacitatea acestor state de a continua să își onoreze obligațiile privind datoriile suverane. Aceste temeri au afectat piețele financiare, ceea ce a determinat un randament ridicat și volatil al obligațiunilor suverane ale mai multor state UE. Au existat diverse reacții naționale și supra-naționale la aceste temeri, printre care semnarea în mai 2010 a Facilității Europene de Stabilitate Financiară între UE și FMI, acordarea de pachete de asistență Greciei, Irlandei și Portugaliei, anunțarea planurilor de prelungire a asistenței financiare pentru Grecia; chiar și în condițiile acestor măsuri, neîncrederea în rezultatele programelor de susținere financiară implementate la nivelul UE și temerile cu privire la finanțarea suverană au continuat să existe și, în ciuda achizițiilor substanțiale de obligațiuni suverane de către Banca Centrală Europeană și a măsurilor adoptate de alte bănci centrale pentru creșterea nivelului global de lichidități, aceste temeri s-au răspândit de la “periferie” către “centrul” statelor membre UE în cea de-a doua jumătate a anului 2011. În decembrie 2011, liderii europeni au convenit luarea de măsuri (și organizarea periodică de întâlniri pentru revizuire, modificări și completări ale acestor măsuri) în vederea încurajării responsabilității fiscale pe termen mai lung din partea statelor membre individuale și a consolidării încrederii pieței în moneda euro și datoria suverană europeană. Incertitudinea continuă cu privire la direcția politicilor fiscale din Europa și teama de o posibilă scindare a Uniunii Europene prin părăsirea Uniunii Europene de anumite țări, continuă să determine o volatilitate a piețelor, în special pentru țările cu legături puternice cu Europa.

Investitorii ar trebui să se asigure ca dețin suficiente informații și că sunt conștienți de criza financiară mondială, de criza zonei Euro și de situația economică și perspectivele României, pentru a putea, pe baza

acestor informații, să facă propria evaluare a riscurilor și a avantajelor unei investiții în GDR-uri. Investitorii ar trebui, în special, să aibă în vedere gradul de incertitudine care caracterizează evoluția în timp a crizei financiare mondiale, a crizei din zona Euro și a situației economice de ansamblu, precum și a modului în care acestea vor afecta economia României.

***Corupția și spălarea banilor ar putea afecta capacitatea societăților din portofoliul Fondului de a-și desfășura activitatea și ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra activității, situației financiare, rezultatelor financiare și perspectivelor acestuia cu un efect direct asupra VAN-ului Fondului***

Deși s-au înregistrat progrese în ceea ce privește măsurile împotriva spălării banilor prin adoptarea unor legi importante pentru transpunerea și implementarea prevederilor Directivei 2005/60/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 octombrie 2005 privind prevenirea utilizării sistemului financiar în scopul spălării banilor și finanțării terorismului și ale Directivei Comisiei 2006/70/CE privind persoanele expuse politic, analiști independenți și rapoarte de presă au identificat ca probleme în România actele de corupție și de spălare a banilor. În 2014, Indicele de Percepție a Corupției al Transparency International, care evaluează datele privind actele de corupție în țări din întreaga lume și realizează un clasament al țărilor care se confruntă cu această problemă, pornind de la 1 (țara cu cel mai scăzut nivel de corupție) până la 175 (țara cu cel mai ridicat nivel de corupție), a plasat România pe locul 69.

În cuprinsul celui de-al treisprezecelea raport referitor la România în cadrul Mecanismului de Cooperare și Verificare („MCV”), publicat în ianuarie 2014, Comisia Europeană (CE) a recunoscut faptul că România a făcut progrese în multe domenii comparativ cu rapoartele MCV anterioare, dar a menționat că istoria MCV de până acum arată că progresul nu este simplu, astfel încât progresele într-o zonă pot fi constrânse sau negate de eșecuri în altă parte. Cu toate acestea, remarca, de asemenea, progresele înregistrate în domeniul reformei sistemului judiciar și al luptei împotriva corupției. În raportul MCV emis în ianuarie 2015, CE a subliniat faptul că acțiunile întreprinse de instituțiile juridice cheie și de integritate în vederea combaterii corupției și-au continuat progresul impresionant. În același timp, CE a precizat faptul că deciziile parlamentului României de a permite sau nu urmărirea penală și tratarea parlamentarilor ca alți cetățeni încă părea să nu aibă criterii obiective și un calendar fiabil, Parlamentului oferind, de asemenea, exemple de reticență de a aplica hotărârile judecătorești definitive. Secțiunea finală a Raportului MCV 2014 conține 18 recomandări defalcate în patru teme: (i) independența judiciară; (ii) reforma sistemului judiciar; (iii) integritate și (iv) lupta împotriva corupției.

Orice acuzații sau dovezi viitoare de acte de corupție sau spălare de bani în România ar putea avea un efect negativ semnificativ asupra economiei românești și totodată pot afecta semnificativ și nefavorabil activitatea, rezultatelor operaționale și perspectivele societăților din portofoliul Fondului, ceea ce ar conduce la un impact negativ asupra VAN-ului Fondului.

***România se poate confrunta cu dificultăți în ceea ce privește procesul de post-aderare la Uniunea Europeană***

România a aderat la UE în ianuarie 2007 și este supusă unor condiții post-aderare impuse de UE în baza Mecanismului de Cooperare și Verificare menit să ajute România în soluționarea unor probleme din diverse sectoare sociale, cum ar fi reforma în justiție și lupta împotriva corupției. Dacă România nu respectă în mod corespunzător aceste condiții, UE este îndreptățită să aplice o serie de sancțiuni României, inclusiv suspendarea obligației Statelor Membre UE de a recunoaște și pune în executare, în condițiile prevăzute de legislația europeană, hotărârile judecătorești pronunțate de instanțele din România. Aplicarea oricăror sancțiuni menționate mai sus poate avea un efect negativ asupra economiei românești și asupra încrederii investitorilor în mediul economic din România, ceea ce poate conduce la efecte nefavorabile asupra VAN-ului Fondului.

***Sistemul juridic și cadrul legislativ din România se află într-un proces continuu de dezvoltare, ceea ce poate crea un mediu nesigur pentru investiții și afaceri***

Nesiguranța ce caracterizează sistemul legislativ și judiciar din România ar putea avea un efect negativ asupra economiei și ar putea astfel determina un mediu nesigur pentru investiții și afaceri. Sistemul judiciar este sub-finanțat comparativ cu alte jurisdicții mai avansate. Având în vedere că România este o jurisdicție care a implementat sistemul de drept civil de origine franceză și hotărârile judecătorești nu au, de regulă, efect de precedent judiciar, iar instanțele de judecată nu au obligația de a respecta decizii

anterioare pronunțate în situații identice sau similare, poate conduce la o aplicare inconsecventă a legislației în soluționarea de litigii identice sau similare.

Mai mult decât atât, până în prezent numai un număr mic de decizii judecătorești au fost disponibile în mod public și, prin urmare, rolul deciziilor juridice ca puncte de reper în interpretarea legislației românești aplicabile pentru publicul larg este în general limitat. Sistemul juridic românesc a trecut prin mai multe reforme pentru a moderniza și consolida independența sistemului judiciar. Totuși, aceste reforme nu merg suficient de departe pentru a aborda în mod eficient problema jurisprudenței neunitare. Noile coduri de procedură introduc un nou mecanism de unificare a jurisprudenței, dar măsuri eficiente pentru a obține rezultatele preconizate sunt încă în curs de adoptare. Incertitudinile legate de sistemul judiciar românesc ar putea avea un efect negativ asupra economiei și, prin urmare, asupra activității, rezultatelor operaționale, situației financiare și perspectivelor companiilor din portofoliul Fondului.

### **Riscuri cu privire la GDR-uri**

***Deoarece în prezent nu există o piață de tranzacționare pentru GDR-uri, este posibil ca Admiterea la Tranzacționare să nu genereze o piață activă sau lichidă pentru GDR-uri***

Înainte de Admitere, nu a existat o piață de tranzacționare pentru GDR-uri. Deși Fondul va solicita Bursei din Londra admiterea la tranzacționare a GDR-urilor pe SFM, este posibil ca o piață de tranzacționare activă să nu se poată dezvolta sau să fie susținută după Admitere. Piețele de tranzacționare active, lichide, conduc în general la volatilitatea prețurilor mai mici și la o îndeplinire mai eficientă a ordinelor de cumpărare și vânzare pentru investitori. În cazul în care nu se dezvoltă o piață de tranzacționare lichidă pentru GDR-uri, prețul acestora poate deveni mai volatil și poate fi mult mai dificilă finalizarea ordinelor de cumpărare și vânzare a GDR-urilor.

***Volatilitatea prețului GDR-urilor și lichiditatea pot afecta performanța investițiilor în Fond***

Prețul acțiunilor sau al GDR-urilor companiilor listate poate fi foarte volatil, iar acțiunile și GDR-urile pot avea o lichiditate limitată. Este posibil ca o piață de tranzacționare activă pentru GDR-uri să nu se dezvolte, iar prețul de tranzacționare al GDR-urilor poate varia semnificativ.

Condițiile de pe piața de capital sunt, de asemenea, afectate de numeroși alți factori, printre care perspectiva generală economică, politică sau de reglementare, schimbări în evoluția sau perspectiva ratelor dobânzii și a ratelor inflației, fluctuațiile valutare, prețurile mărfurilor, modificări în atitudinea investitorilor cu privire la anumite sectoare ale pieței, precum și modificări la nivelul cererii și ofertei de capital. Tranzacționarea GDR-urilor de alți investitori, cum ar fi vânzări sau cumpărări semnificative de GDR-uri, poate afecta prețul GDR-urilor. Prin urmare, este posibil ca prețul pieței pentru GDR-uri să nu reflecte valoarea de bază a investițiilor Fondului, iar prețul la care investitorii își pot vinde GDR-urile, în orice moment, poate fi influențat de o serie de factori, dintre care doar o parte pot fi asociați Fondului, în vreme ce alți factori nu pot fi controlați de acesta.

***Acțiunile sunt tranzacționate și este posibil să fie tranzacționate și în continuare la un discount VAN per acțiune***

La data de 22 aprilie 2015, Acțiunile sunt tranzacționate la Bursa de Valori București cu un discount al VAN de 22,26%. Începând de la listarea Fondului la Bursa de Valori București, discount-ul VAN s-a micșorat, în principal ca urmare a măsurilor concrete luate de către Administratorul Fondului pentru a crea valoare și pentru a reduce discount-ul VAN (cum ar fi reducerea portofoliului nelistat și cinci programe de răscumpărări).

Deși discount-ul față de VAN per acțiune s-a micșorat, prețul de piață al Acțiunilor încă nu reflectă pe deplin valoarea de bază a portofoliului Fondului și prețul la care investitorii pot dispune de Acțiuni sau GDR-uri poate fi influențat negativ în orice moment de nivelul discount-ului VAN.

***Este posibil ca Deținătorii de GDR-uri din anumite jurisdicții să nu își poată exercita dreptul de preferință și prin urmare participația deținută să fie diluată***

Pentru a atrage finanțare pe viitor, Societatea poate emite Acțiuni suplimentare, sub forma de Acțiuni sau GDR. În general, deținătorii existenți de acțiuni ordinare în societățile românești sunt îndreptățiți, în anumite condiții, să își exercite dreptul de preferință cu privire la emisiunea de noi acțiuni ordinare în

respectiva societate, conform celor descrise în secțiunea “*Descrierea Capitalului Social si Structura Corporativa*”. Totuși, este posibil ca deținătorii de GDR-uri din anumite jurisdicții să nu fie în măsură să își exercite drepturile de preferință în legătură cu orice noi emisiuni de capital de către Societate, cu excepția cazului în care respectă condițiile prevăzute de legislația aplicabilă regimului valorilor mobiliare din respectiva jurisdicție sau se aplică o excepție de la îndeplinirea acestor cerințe. Este puțin probabil ca Fondul să se conformeze acestor condiții, iar o excepție este posibil să nu fie aplicabilă. Prin urmare, este posibil ca astfel de deținători să nu își poată exercita dreptul de preferință cu privire la emisiuni viitoare de GDR-uri, ceea ce ar determina reducerea cotei de participare la capitalul social al Fondului.

#### ***Suspendarea de la tranzacționare a Acțiunilor ar putea afecta prețul GDR-urilor***

ASF din România este autorizată să suspende de la tranzacționare sau să solicite pieței reglementate pe care sunt tranzacționate sau pe care se intenționează tranzacționarea Acțiunilor, să suspende aceste titluri de la tranzacționare timp de maxim 10 zile lucrătoare, dacă situația respectivului emitent este de așa natură încât continuarea tranzacționării ar fi în detrimentul interesului investitorilor. ASF din România este autorizată să solicite BVB să suspende tranzacționarea valorilor mobiliare ale unui emitent, în legătură cu măsurile luate împotriva manipulării pieței și tranzacțiilor efectuate pe bază de informații privilegiate. BVB trebuie să suspende tranzacțiile cu valori mobiliare care nu mai îndeplinesc cerințele pieței reglementate, cu excepția cazului în care această acțiune ar afecta în mod negativ semnificativ interesele investitorilor sau buna funcționare a pieței. În plus, dacă BVB nu întreprinde acțiunea solicitată, ASF din România ar putea solicita suspendarea tranzacțiilor cu valori mobiliare, în cazul în care acest lucru este în interesul bunei funcționări a pieței și nu prejudiciază interesele investitorilor. În situații extraordinare, la cererea emitentului și în mod exclusiv cu scopul de a preveni utilizarea de informații nefăcute publice înainte de publicarea lor oficială, BVB și ASF din România pot decide printr-un acord comun, suspendarea tranzacționării valorilor mobiliare ale emitentului pe o anumită perioadă de timp. După primirea unor rapoarte care conțin informații cu privire la anumite evenimente corporative care ar putea influența în mod semnificativ prețul și profitul generat de valorile mobiliare, BVB poate decide suspendarea acelor valori mobiliare de la tranzacționare timp de cel puțin 30 de minute de la distribuția acelor rapoarte până la sfârșitul sesiunii de tranzacționare. În cazuri excepționale, BVB poate suspenda de la tranzacționare și pe o perioadă mai mare de timp, pe durata uneia sau mai multor sesiuni de tranzacționare, cu scopul protejării investitorilor sau menținerii unei piețe ordonate.

BVB va suspenda tranzacționările și în cazul convocării unei adunări generale a acționarilor sau a unei întruniri a managementului care va decide în legătură cu probleme delegate de adunarea generală a acționarilor. Suspendarea frecventă a tranzacționării Acțiunilor poate limita posibilitatea investitorilor de a vinde acțiunile atunci când doresc. Orice suspendare a tranzacționării Acțiunilor ar putea afecta prețul GDR.

#### ***Fondul poate să nu plătească dividende sau să nu distribuie numerar în viitor, iar deținătorii de GDR pot fi supuși unor limitări sau întârzieri în repatrierea veniturilor din distribuiri efectuate în baza Acțiunilor suport***

Este posibil ca Fondul să fie incapabil să mențină nivelul dividendelor care urmează a fi acordate, iar investitorii este posibil să nu primească dividendele preconizate în eventualitatea unor evenimente extraordinare, precum orice modificare a condițiilor economice de la nivel intern sau internațional, cheltuieli operaționale mai mari, modificări ale legislației și regulilor cu privire la active, dezastre naturale sau diverse situații politice. Mai mult decât atât, conform Legii nr. 39/1990, cu modificările și completările ulterioare („**Legea privind Societățile**”), Fondul va putea să nu distribuie dividende în cazul înregistrării unei pierderi în ceea ce privește valoarea netă a activului, exceptând situația când capitalul social este majorat sau redus în mod corespunzător.

Plata dividendelor, dacă se va efectua, de către Societate către acționari și deținătorii de GDR va depinde în viitor (pe lângă cerințele de reglementare aplicabile), printre altele, și de profitul, situația financiară și cerințele de capital ale Fondului, de existența unor rezerve distribuibile suficiente, de condițiile de creditare, condițiile economice generale și de alți factori pe care administratorii și/sau acționarii îi consideră semnificativi la o anumită dată. În cazul în care acționarii Fondului decid să nu declare dividendele pe viitor, prețul GDR-urilor poate fi afectat nefavorabil.

Fondul anticipează că orice dividende pe care le poate plăti pe viitor cu privire la Acțiunile deținute de acționarii săi sau de Depozitarul GDR sau de o persoană desemnată de acesta în numele deținătorilor de

GDR vor fi declarate și plătite în RON și, în cazul GDR, vor fi plătite Depozitarului GDR și vor fi convertite în USD de către Depozitarul GDR și distribuite deținătorilor de GDR, nete de orice impozite, taxe, comisioane, cheltuieli și costuri care ar putea fi sau sunt deja plătibile în temeiul Contractului de Depozit sau al legii aplicabile GDR. Prin urmare, valoarea dividendelor primite de acționarii străini va fi afectată de fluctuațiile cursului de schimb valutar. În mod asemănător, valoarea dividendelor primită de deținătorii de GDR va fi supusă fluctuațiilor cursului de schimb RON—USD, care ar putea avea efecte negative asupra prețului GDR-urilor.

Mai mult decât atât, chiar dacă legislația românească actuală permite ca distribuțiile denominate în RON să fie convertite în dolari SUA de către Depozitarul GDR fără restricție, dreptul de conversie din moneda națională în USD este condiționat de disponibilitatea USD pe piețele valutare din România. Cu toate că România dispune de o piață, care este însă limitată, pentru conversia RON în dolari SUA, inclusiv pe piețe interbancare de schimb valutar, pe piețe extra-bursiere și pe piețe valutare viitoare, evoluția viitoare a acestei piețe rămâne sub semnul incertitudinii. Mai mult, BNR poate să impună anumite restricții și cerințe cu privire la operațiunile cu valută desfășurate în România.

În plus, dividendele pe care Fondul le poate distribui Depozitarului GDR se vor supune obligației de reținere la sursă a impozitului aplicabil în România. A se vedea secțiunea „Regimul fiscal”.

***În urma Ofertei, este posibil ca deținătorii Acțiunilor să nu poată depune Acțiunile în depozitul destinat GDR al Fondului în vederea primirii de GDR, iar modificările politicii de reglementare din România cu privire la plasamentul și tranzacționarea Acțiunilor în afara României sub forma de GDR sau sub altă formă pot afecta în mod negativ piața GDR-urilor***

Ori de câte ori Depozitarul GDR consideră că Acțiunile depozitate de acesta în scopul emisiunii de GDR reprezintă (sau, după acceptarea oricăror acțiuni suplimentare în depozit, ar reprezenta) un procent care depășește limita stabilită de orice lege, directivă, regulament sau autorizație aplicabilă ori atrage aplicarea oricărei condiții pentru depunerea oricărui document, cerere, notificare sau înregistrare sau pentru obținerea oricărei aprobări, licențe sau autorizații în temeiul oricărei legi, directive sau regulament aplicabil sau în vederea luării oricărei alte măsuri, Depozitarul GDR poate (i) închide registrele pentru a nu mai accepta depozite de Acțiuni suplimentare pentru a împiedica astfel de depășiri ale pragurilor sau limitelor impuse ori îndeplinirea acestor condiții sau (ii) lua măsuri care, în opinia sa, sunt necesare sau oportune pentru a repara consecințele unor astfel de depășiri ale pragurilor sau ale limitelor ori pentru îndeplinirea respectivelor condiții și pentru conformarea cu orice astfel de lege, directivă sau regulament, inclusiv, dar fără a se limita la conversia *pro rata* a GDR și retragerea Acțiunilor din facilitatea de GDR a Fondului în măsura în care această acțiune este necesară sau oportună.

Reglementările din legea română privind valorile mobiliare stabilesc că cel mult o treime din numărul acțiunilor emise de o companie din România poate fi tranzacționată sub forma de GDR. ASF din România poate acorda derogări de la aceste prevederi astfel încât să se asigure condițiile minime pentru admiterea acțiunilor la tranzacționare pe o piață reglementată din România, depinzând, printre altele, de capitalul social și de structura acționariatului respectivei companii din România.

Nu exista nicio garanție că Fondul va putea obține aprobarea pentru constituirea unui depozit mai mare de Acțiuni la Depozitarul GDR. Prin urmare, odată atinse aceste praguri, este posibil ca Acțiunile să nu poată fi depozitate la Depozitarul GDR pentru a primi GDR și, în anumite condiții, un investitor poate fi obligat să retragă Acțiuni din facilitatea de GDR a Fondului, ceea ce, în orice caz, ar putea afecta nivelul de lichiditate și valoarea GDR-urilor.

În plus, reglementările statutare și cele impuse de ASF din România cu privire la regimul GDR nu sunt neapărat clare cu privire la o serie de aspecte, printre care și menținerea aprobărilor deja acordate după modificarea regulamentelor. Orice interpretare și/sau aplicare nefavorabilă a acestor reglementări poate limita și mai mult dreptul de a depozita Acțiuni în facilitatea de GDR a Fondului.

Restricțiile de mai sus au fost adoptate recent și pot face oricând obiectul unor modificări impuse de autoritățile de reglementare române ceea ce ar putea afecta negativ legalitatea și/sau dimensiunea facilității de GDR, și, prin urmare, prețul GDR-urilor.

***Drepturile de vot aferente Acțiunilor reprezentate de GDR sunt limitate de termenii Contractului de Depozit și de cerințele relevante ale legii române***

Deținătorii de GDR nu au în mod direct drepturi de vot aferente Acțiunilor reprezentate de GDR. Aceștia pot însă să își exercite drepturile de vot în legătură cu Acțiunile reprezentate de GDR numai în conformitate cu prevederile termenilor și condițiilor GDR (**“Termenii și Condițiile GDR”**) și cu cerințele relevante ale legii române. A se vedea secțiunea *“Termenii și Condițiile Certificatelor Globale de Depozit”*. Prin urmare, exista limitări de ordin practic asupra dreptului deținătorilor de GDR de a-și exercita drepturile de vot ca urmare a măsurilor procedurale suplimentare pe care le presupune comunicarea cu aceștia.

Pentru a-și exercita drepturile de vot, deținătorii de GDR trebuie să instruiască Depozitarul GDR în legătura cu modul de vot pentru Acțiunile reprezentate de GDR pe care le dețin. Din cauza acestei măsuri suplimentare de natură procedurală care îl implică pe Depozitarul GDR, procesul de exercitare a drepturilor de vot poate dura mai mult pentru deținătorii de GDR decât pentru deținătorii Acțiunilor, iar Fondul nu le poate garanta deținătorilor de GDR că vor primi materialele de vot în timp util astfel încât aceștia să poată să returneze instrucțiunile de vot către Depozitarul GDR într-un timp util. Depozitarul nu va vota pentru GDR dacă nu primește instrucțiuni de vot clare, complete și lizibile în timp util.

Mai mult decât atât, deși reglementările legii române referitoare la valori mobiliare permit în mod expres Depozitarului GDR să divizeze voturile în legătură cu Acțiunile suport pentru GDR în baza instrucțiunilor primite de la deținătorii de GDR, reglementările respective au fost adoptate recent și nu există practică judiciară sau interpretări ale autorităților de reglementare privind aplicarea acestor reglementări. Deținătorii de GDR pot întâmpina astfel dificultăți majore în exercitarea drepturilor de vot cu privire la Acțiunile suport pentru GDR.

Nu exista certitudinea că deținătorii de GDR și beneficiarii efectivi ai GDR (i) vor fi înștiințați de convocarea adunărilor acționarilor pentru a putea trimite Depozitarului GDR în timp util instrucțiunile de vot, (ii) vor fi înștiințați pentru a putea permite anularea în timp util a GDR cu privire la măsurile acționarilor (potrivit descrierii de mai jos) sau (iii) vor dispune de dreptul de a se opune sau de drepturile acționarilor minoritari cu privire la un eveniment sau o acțiune în care deținătorul sau beneficiarul efectiv și-a exprimat un vot împotriva, s-a abținut de la vot sau nu a transmis instrucțiuni de vot.

Obligația Depozitarului GDR este doar de a executa instrucțiunile de vot ale deținătorilor de GDR în măsura în care acestea sunt posibile și permise de legea aplicabilă. În practică, este posibil ca deținătorii de GDR să nu poată transmite instrucțiuni Depozitarului GDR: (i) pentru a vota cu privire la Acțiunile reprezentate de GDR deținute în mod cumulativ; (ii) pentru a formula propuneri pe ordinea de zi a adunărilor acționarilor sau pentru a solicita convocarea unei adunări a acționarilor; sau (iii) pentru a nominaliza candidați pentru funcția de Administrator Unic sau alte funcții de conducere precum cele din cadrul Comitetul Reprezentanților al Fondului. Dacă deținătorii de GDR doresc să ia aceste măsuri, aceștia trebuie să solicite din timp ca GDR pe care le dețin să fie anulate și să primească în schimb Acțiuni și astfel să devină proprietarii Acțiunilor în registrul acționarilor Fondului.

#### ***Platile de GDR pot face obiectul reținerii la sursa potrivit FATCA***

Statele Unite ale Americii au emis regulamente cunoscute în mod comun sub denumirea de **“FATCA”**, care creează în general noi obligații de raportare și de reținere la sursă pentru anumite plăți cu sursă din Statele Unite ale Americii (inclusiv pentru dividend și dobanzi), venituri brute rezultate din vânzări de proprietăți care ar putea să producă Statelor Unite ale Americii surse de dividend și de dobanzi și anumite plăți facute de anumite entități care sunt clasificate ca și instituții financiare potrivit FATCA. Statele Unite ale Americii a ajuns la un Model 1 de acord intraguvernamental, în principal, pentru implementarea FATCA în România (**“AIG”**). Trezoreria SUA a considerat că AIG este în vigoare din moment ce România continuă să își asigure sustinerea ferma de a semna AIG cât mai curând posibil.

Potrivit AIG, în forma curentă a proiectului, Fondul nu se așteaptă ca plățile facute în legătura cu GDR să facă obiectul unei rețineri la sursă potrivit FATCA. Oricum, aspecte semnificative referitoare la momentul și modul în care FATCA se va aplica rămân neclare și nu se poate da nici o asigurare că reținerea la sursă potrivit FATCA nu va deveni relevantă sub aspectul plăților facute pentru sau în legătura cu GDR-urile în viitor. Investitorii potențiali ar trebui să își consulte propriul consultant fiscal în legătură cu potențialul impact al FATCA.



### **UTILIZAREA FONDURILOR OBȚINUTE**

Fondul nu va încasa nicio sumă de bani, întrucât nu există nicio ofertă asociată cu cererea de Admitere la Tranzacționare a GDR potrivit acestui Prospect. Fondul se așteaptă să suporte cheltuielile estimate de până la 18.858.693 RON în legătură cu Admiterea la Tranzacționare.

## POLITICA PRIVIND DIVIDENDELE

Conform legislației actuale din România și conform Actului Constitutiv al Fondului, fiecare Acțiune conferă deținătorului acesteia dreptul de a primi distribuții de numerar. Distribuțiile de numerar sunt plătite acționarilor proporțional cu cota de participare a acestora la capitalul social vărsat al Fondului. Politica Fondului privind distribuțiile de numerar către acționari (sub formă de dividende sau alte tipuri de distribuții de numerar, precum returnarea de capital) este inclusă în „Politica privind distribuțiile anuale de numerar” a Fondului.

Adunarea generală a acționarilor stabilește valoarea distribuțiilor de numerar care urmează a fi plătite și data când va avea loc plata. Fondul plătește distribuții de numerar în legătură cu acțiunile denumite în RON și, în cazul GDR-urilor, va plăti aceste distribuții Depozitarului GDR care le va converti în USD și le va distribui deținătorilor de GDR-uri, nete de orice impozite, taxe, comisioane, cheltuieli și costuri aplicabile în legătură cu GDR-urile.

În conformitate cu Legea privind Societățile, nu pot fi efectuate distribuții ale profitului în situația în care activele nete ale Fondului sunt mai mici decât capitalul social. În iunie 2014, ASF a emis o interpretare oficială care prevede că VAN calculată în conformitate cu Regulamentul Fondului este doar pentru scopuri de raportare și informare a investitorilor și că o astfel de interpretare își produce efectele începând cu data publicării sale oficiale, respectiv 19 iunie 2014. Interpretarea oficială a ASF are ca efect direct faptul că, abilitatea de a distribui dividende trebuie să fie stabilită în temeiul noțiunii de "capitaluri proprii totale", calculate în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV a UE (78/ 660/CEE) aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, cu modificările și completările ulterioare ("**Regulamentul Contabil**").

Astfel, în urma interpretării oficiale a ASF cu privire la definirea "valorii activului net", Fondul nu a putut efectua distribuții de dividende către acționari la data de 31 decembrie 2014, deoarece valoarea capitalurilor proprii totale ale Fondului calculate în conformitate cu Regulamentul Contabil este mai mică decât capitalul social al Fondului.

Potrivit "Politicii privind distribuțiile anuale de numerar", și în urma interpretării oficiale primite din partea ASF privind metodologia de calcul a VAN utilizată de către Fond, Administratorul Fondului își menține angajamentul de a efectua distribuții în numerar acționarilor anual (cu respectarea legislației în vigoare și sub rezerva obținerii aprobărilor necesare). În absența unor condiții de piață sau circumstanțe excepționale și sub rezerva oricăror restricții datorate reglementărilor legale sau fiscale din România, Administratorul Fondului intenționează să recomande acționarilor acordarea unei distribuții de numerar anuale echivalentă cu 100% din suma dintre (i) veniturile din dividende ale Fondului primite de la societățile din portofoliu, (ii) plus dobânzile aferente lichidităților, (iii) minus cheltuieli și impozite și (iv) minus repartizările obligatorii la rezerve în conformitate cu reglementările în vigoare, în fiecare caz, pentru anul respectiv. Distribuțiile de numerar vor fi acordate acționarilor, fie prin intermediul unei returnări de capital (prin reducerea valorii nominale a acțiunii) fie sub formă de dividende, în fiecare caz sub rezerva oricăror restricții datorate reglementărilor legale sau fiscale din România. În cazul distribuțiilor de dividende (în situația în care legislația în vigoare o permite), suma distribuibilă va fi determinată pe baza informațiilor financiare auditate. În cazul unei returnări de capital, suma distribuibilă va fi determinată ca cea mai bună estimare pe baza celor mai recente informații financiare disponibile managementului la data propunerii hotărârii.

Politica Fondului privind distribuțiile anuale de numerar nu limitează distribuțiile suplimentare în numerar și răscumpărările de acțiuni proprii care pot fi recomandate de către Administratorul Fondului separat, sub rezerva disponibilităților de numerar și în funcție de nivelul discount-ului în conformitate cu politica actuală de investiții a Fondului ("**Declarația de politică investițională**").

Tabelul de mai jos prezintă dividendele /alte distribuții de numerar declarate de către Fond în exercițiile financiare încheiate la data de 31 decembrie 2014, 2013 și 2012.

| Dividende                 | Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie |             |             |
|---------------------------|-----------------------------------------------|-------------|-------------|
|                           | 2014                                          | 2013        | 2012        |
|                           | (RON)                                         |             |             |
| Dividende declarate ..... | N/A                                           | 536.437.206 | 507.658.517 |

| Dividende                                                                            | Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie |                |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                      | 2014                                          | 2013           | 2012           |
| Distribuții de numerar către acționari – returnare de capital <sup>(1)</sup> .....   | 601.325.852                                   | N/A            | N/A            |
| <b>Dividende brute / distribuții de numerar brute pe acțiune (RON/acțiune) .....</b> | <b>0,05000</b>                                | <b>0,04089</b> | <b>0,03854</b> |
| Rata de distribuție a dividendelor <sup>(2)</sup> .....                              | N/A                                           | 94,61%         | 93,35%         |
| Numărul de acțiuni <sup>(3)</sup> .....                                              | 12.026.517.031                                | 13.119.031.695 | 13.172.250.055 |

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, data

<sup>(1)</sup> În data de 3 februarie 2014, acționarii Fondului au aprobat prin hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor ("AGEA") nr. 2/2014 diminuarea capitalului social al Fondului prin reducerea valorii nominale a acțiunilor de la 1 RON la 0,95 RON și returnarea a 0,05 RON pe acțiune acționarilor înregistrați ca atare la data de înregistrare (30 aprilie 2014), proporțional cu participarea lor la capitalul social vărsat al Fondului. În data de 25 iunie 2014, ASF a avizat reducerea de capital menționată mai sus astfel încât, în conformitate cu prevederile hotărârii AGEA nr. 2/2014, plata a început la 25 iulie 2014. Până la data de 31 decembrie 2014, acționarii au încasat peste 98% din totalul distribuției privind returnarea de capital în sumă de 601,3 milioane RON.

<sup>(2)</sup> Procentul de dividende distribuite acționarilor, calculat ca dividende totale declarate împărțite la profitul net al anului financiar anterior (anul la care se referă distribuirea de dividende), în conformitate cu Situațiile Financiare Individuale Auditate întocmite conform Regulamentului Contabil.

<sup>(3)</sup> Numărul de acțiuni care dau drept de dividend/ distribuții de numerar, definit ca numărul de acțiuni emise, excluzând numărul de acțiuni neplătite și numărul de acțiuni proprii răscumpărate prin programe de răscumpărare (unde este cazul) la data de înregistrare, stabilită de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor („AGOA”) care a aprobat dividendele/ distribuțiile de numerar.

În măsura în care Fondul declară și plătește distribuții de numerar, deținătorii de GDR la data de înregistrare relevantă vor avea dreptul de a primi distribuții de numerar plătibile în legătură cu acțiunile suport aferente GDR-urilor, în conformitate cu termenii Contractului de Depozit GDR.

## CAPITALIZAREA ȘI ÎNDATORAREA

Tabelul următor prezintă capitalizarea și îndatorarea Fondului la data de 31 decembrie 2014. Tabelele următoare trebuie citite împreună cu secțiunile „Informații Financiare și Operaționale Selectate”, „Analiza situației operaționale și financiare” și cu Situațiile Financiare Auditate și notele explicative aferente acestora.

|                                                                                                     | La data de<br>31 decembrie 2014<br>(auditat)<br>(mii RON) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Total datorii curente</b> .....                                                                  | <b>0</b>                                                  |
| Împrumuturi.....                                                                                    | 0                                                         |
| Datorii privind leasingul financiar .....                                                           | 0                                                         |
| <b>Total datorii pe termen lung (excluzând porțiunea curentă a datoriilor pe termen lung)</b> ..... | <b>0</b>                                                  |
| Împrumuturi.....                                                                                    | 0                                                         |
| Datorii privind leasingul financiar .....                                                           | 0                                                         |
| <b>Capitaluri proprii</b> .....                                                                     | <b>13.347.873</b>                                         |
| Capital social .....                                                                                | 11.815.280                                                |
| Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare.....              | 4.020.355                                                 |
| Alte rezerve.....                                                                                   | 610.197                                                   |
| Acțiuni proprii .....                                                                               | (1.189.918)                                               |
| Rezultatul reportat.....                                                                            | (1.908.041)                                               |
| <b>Total</b> .....                                                                                  | <b>13.347.873</b>                                         |

Tabelul următor prezintă datoria financiară netă a Fondului la data de 31 decembrie 2014:

|                                                                 | La data de<br>31 decembrie 2014<br>(auditat)<br>(mii RON) |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Numerar și echivalente de numerar.....                          | <b>310.893</b>                                            |
| <b>Lichiditate<sup>(1)</sup></b> .....                          | <b>310.893</b>                                            |
| Împrumuturi de încasat pe termen scurt .....                    | 0                                                         |
| <b>Creanțe financiare curente</b> .....                         | <b>0</b>                                                  |
| Datorii bancare curente .....                                   | 0                                                         |
| Porțiunea curentă a datoriilor pe termen lung .....             | 0                                                         |
| Alte datorii financiare curente <sup>(2)</sup> .....            | 0                                                         |
| <b>Datorii financiare curente<sup>(3)</sup></b> .....           | <b>0</b>                                                  |
| <b>Îndatorarea financiară curentă netă<sup>(4)</sup></b> .....  | <b>(310.893)</b>                                          |
| Împrumuturi bancare pe termen lung .....                        | 0                                                         |
| Obligațiuni emise.....                                          | 0                                                         |
| Alte datorii financiare pe termen lung <sup>(5)</sup> .....     | 0                                                         |
| <b>Îndatorare financiară pe termen lung<sup>(6)</sup></b> ..... | <b>0</b>                                                  |
| <b>Îndatorare financiară netă<sup>(7)</sup></b> .....           | <b>(310.893)</b>                                          |

<sup>(1)</sup> Total numerar și echivalente de numerar, inclusiv numerar restricționat. Numerarul și echivalentele de numerar includ numerarul și conturile curente la bănci, depozitele bancare, certificatele de trezorerie și obligațiunile de stat.

<sup>(2)</sup> Datorii curente privind leasingul financiar.

<sup>(3)</sup> Total împrumuturi curente (porțiunea curentă din împrumuturile pe termen lung) și datoriile curente privind leasingul financiar.

<sup>(4)</sup> Datorii financiare curente minus creanțe financiare curente minus lichiditatea.

<sup>(5)</sup> Datorii financiare pe termen lung.

<sup>(6)</sup> Total împrumuturi pe termen lung, obligațiuni emise și datorii privind leasingul financiar pe termen lung.

<sup>(7)</sup> Total îndatorare financiară curentă netă și îndatorare financiară pe termen lung (îndatorarea financiară se referă exclusiv la împrumuturi și la datoriile privind leasingul financiar).

Principalele modificări cu privire la capitalizarea și îndatorarea Fondului de la data de 31 decembrie 2014, sunt următoarele:

- La data de 27 ianuarie 2015, a intrat în vigoare reducerea capitalului social al Fondului prin anularea unui număr de 252.858.056 de acțiuni proprii dobândite de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare derulat în 2014. Capitalul social al Fondului a fost redus cu 240.215 mii RON.
- Fondul a continuat în 2015 și a finalizat în 3 februarie 2015 cel de-al patrulea program de răscumpărare. Valoarea totală a acțiunilor proprii (inclusiv costurile de achiziție) răscumpărate de către Fond în 2015 în cadrul acestui program a fost de 74.489 mii RON.

- La data de 10 februarie 2015, Fondul a început cel de-al cincilea program de răscumpărare, aprobat de acționari în 19 noiembrie 2014. Până la 31 martie 2015, valoarea totală a acțiunilor proprii (inclusiv costurile de achiziție), dobândite de către Fond în cadrul acestui program a fost de 53.422 mii RON.
- La data de 31 martie 2015 Fondul a înregistrat o diminuare de 668.673 mii RON a rezultatului reportat comparativ cu valoarea de la 31 decembrie 2014. Aceasta s-a datorat în principal scăderii prețului acțiunilor OMV Petrom (listate la Bursa de Valori București), participația în OMV Petrom fiind cea mai mare deținere din portofoliul Fondului, și reversării din primul trimestru al anului 2015, a creanței privind impozitul amânat înregistrată la 31 decembrie 2014, în valoare de 152.679 mii RON, datorită intenției ASF de a schimba reglementările contabile oficiale aplicabile Fondului în 2015. Deoarece participația în OMV Petrom a fost clasificată conform IFRS ca activ financiar la valoarea justă prin profit sau pierdere, modificările în valoarea justă sunt înregistrate în contul de profit sau pierdere, având impact asupra rezultatului reportat. Impactul din primele trei luni ale anului 2015 al scăderii prețului acțiunilor OMV Petrom asupra rezultatului reportat al Fondului, a fost o diminuare cu 480.912 mii RON.

## INFORMAȚII FINANCIARE ȘI OPERAȚIONALE SELECTATE

*Rezumatul informațiilor financiare și operaționale prezentate în continuare ilustrează sumarul Situațiilor Financiare Auditate ale Fondului și informațiile operaționale pentru perioadele indicate.*

*Rezumatul informațiilor financiare istorice și informațiilor operaționale la data de și pentru perioadele încheiate la 31 decembrie 2014 (inclusiv informațiile financiare comparative retratate aferente anului 2013), 2013 și 2012 provine din Situațiile Financiare Auditate ale Fondului incluse în alte secțiuni ale prezentului Prospect.*

*Rezumatul informațiilor financiare și informațiilor operaționale ar trebui citit împreună cu secțiunile „Prezentarea Informațiilor Financiare și a Altor Informații”, precum și cu Situațiile Financiare Auditate și cu notele explicative aferente acestora incluse în alte secțiuni ale prezentului Prospect.*

**Rezumatul Situației rezultatului global pentru anii încheiați la 31 decembrie 2014, 2013 (valori retratate și valori raportate anterior) și 2012.**

| Pentru exercițiul financiar încheiat la<br>31 decembrie                                                                   |                  |                     |                                 |                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                                                                                                           | 2014             | 2013                | 2012                            |                                 |
|                                                                                                                           |                  | Auditat             |                                 |                                 |
|                                                                                                                           |                  | Valori<br>retratate | Valori<br>raportate<br>anterior | Valori<br>raportate<br>anterior |
|                                                                                                                           |                  | (mii RON)           |                                 |                                 |
| Venituri brute din dividende                                                                                              | 687.411          | 652.380             | 652.380                         | 623.659                         |
| Câștiguri nete din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare                               | 645.546          | 115.106             | 247.822                         | 17.878                          |
| Venituri din dobânzi                                                                                                      | 20.897           | 36.144              | 36.144                          | 34.923                          |
| Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net                                                                    | 19.582           | 37.674              | n.a.                            | n.a.                            |
| Câștiguri / (pierderi) nete din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoarea justă prin profit sau pierdere | (604.220)        | 422.351             | n.a.                            | n.a.                            |
| Reluări de / (pierderi din) ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat, net <sup>1</sup>                         | n.a.             | n.a.                | 46.907                          | (46.210)                        |
| Reluări de / (pierderi din) ajustări pentru deprecierea creanțelor privind capitalul, net <sup>1</sup>                    | n.a.             | n.a.                | (9.038)                         | 5.211                           |
| Pierdere din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare                                  | (344.088)        | (835.772)           | (835.772)                       | (772.365)                       |
| Pierdere din deprecierea altor active <sup>1</sup>                                                                        | -                | -                   | (195)                           | (878)                           |
| Câștiguri / (pierderi) nete din diferențe de curs valutar                                                                 | (823)            | 34                  | 34                              | (218)                           |
| Alte venituri / (cheltuieli), net <sup>(3)</sup>                                                                          | (6.073)          | 3.910               | 3.131                           | 3.950                           |
| <b>Venituri nete din activitatea operațională</b>                                                                         | <b>418.232</b>   | <b>431.827</b>      | <b>141.413</b>                  | <b>(134.050)</b>                |
| Cheltuieli cu personalul <sup>(2)</sup>                                                                                   | -                | -                   | (948)                           | (659)                           |
| Alte cheltuieli operaționale                                                                                              | (113.641)        | (88.428)            | (87.691)                        | (58.913)                        |
| <b>Cheltuieli operaționale</b>                                                                                            | <b>(113.641)</b> | <b>(88.428)</b>     | <b>(88.639)</b>                 | <b>(59.572)</b>                 |
| <b>Profit/(pierdere) înainte de impozitare</b>                                                                            | <b>304.591</b>   | <b>343.399</b>      | <b>52.774</b>                   | <b>(193.622)</b>                |
| Venit / (cheltuială) cu impozitul pe profit                                                                               | 122.595          | (382.143)           | (890.111)                       | 118.660                         |
| <b>Profitul/ (Pierdere) perioadei</b>                                                                                     | <b>427.186</b>   | <b>(38.744)</b>     | <b>(837.337)</b>                | <b>(74.962)</b>                 |
| <b>Alte elemente ale rezultatului global</b>                                                                              |                  |                     |                                 |                                 |
| Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare                        | 616.205          | 4.066.505           | 4.512.773                       | 1.492.910                       |
| Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global                                                           | 7.807            | 16.888              | 467.248                         | (238.866)                       |
| Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare   | (616.775)        | (200.205)           | (299.453)                       | -                               |
| <b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>                                                                        | <b>7.237</b>     | <b>3.883.188</b>    | <b>4.680.568</b>                | <b>1.254.044</b>                |
| <b>Total rezultat global aferent perioadei</b>                                                                            | <b>434.423</b>   | <b>3.844.444</b>    | <b>3.843.231</b>                | <b>1.179.082</b>                |

#### Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat

**0,0321 (0,0028) (0,0608) (0,0054)**

Notă: În cadrul situațiilor financiare aferente anului încheiat la 31 decembrie 2014, informațiile financiare retratate aferente anului încheiat la 31 decembrie 2013 includ următoarele reclasificări, pentru a asigura consecvență cu prezentarea din 2014:

(1) "Reluări de / (pierderi din) ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat, net", "Reluări de / (pierderi din) ajustări pentru deprecierea creanțelor privind capitalul, net" și "Pierderile din deprecierea altor active" au fost reclasificate în "Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net".

(2) "Cheltuieli cu personalul" au fost reclasificate la "Alte cheltuieli operaționale".

(3) Valoarea veniturilor operaționale prezentate în "Alte cheltuieli operaționale" din Situația rezultatului global raportată anterior pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, a fost reclasificată în "Alte venituri/ (cheltuieli), net".

#### Rezumatul Situației poziției financiare la 31 decembrie 2014, 2013 (valori retratate și valori raportate anterior) și 2012

| La data de 31 decembrie    |         |                     |                                 |                                 |
|----------------------------|---------|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                            | 2014    | 2013                | 2012                            |                                 |
|                            |         | auditat             |                                 |                                 |
|                            |         | Valori<br>retratate | Valori<br>raportate<br>anterior | Valori<br>raportate<br>anterior |
|                            |         | (mii RON)           |                                 |                                 |
| <b>Active</b>              |         |                     |                                 |                                 |
| Numerar și conturi curente | 6.879   | 5.553               | 5.553                           | 1.858                           |
| Depozite la bănci          | 109.425 | 232.110             | 232.110                         | 317.309                         |

|                                                                                   |                   |                   |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Certificate de trezorerie                                                         | 162.839           | 129.887           | 129.887           | 454.733           |
| Obligațiuni guvernamentale                                                        | 31.750            | 83.748            | 83.748            | -                 |
| Dividende de încasat                                                              | -                 | -                 | -                 | 800               |
| Instrumente de capitaluri proprii                                                 | 12.927.657        | 14.312.229        | 14.308.030        | 11.269.744        |
| Creanțe privind impozitul amânat                                                  | 152.679           | 342               | 342               | 363.488           |
| Alte active                                                                       | 9.438             | 3.625             | 3.625             | 2.189             |
| <b>Total active</b>                                                               | <b>13.400.667</b> | <b>14.767.494</b> | <b>14.763.295</b> | <b>12.410.121</b> |
| <b>Datorii</b>                                                                    |                   |                   |                   |                   |
| Alte datorii                                                                      | 52.794            | 42.268            | 42.268            | 21.064            |
| <b>Total datorii</b>                                                              | <b>52.794</b>     | <b>42.268</b>     | <b>42.268</b>     | <b>21.064</b>     |
| <b>Capitaluri proprii</b>                                                         |                   |                   |                   |                   |
| Capital social                                                                    | 11.815.280        | 13.778.392        | 13.778.392        | 13.778.392        |
| Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare | 4.020.355         | 4.013.119         | 7.174.888         | 2.494.320         |
| Alte rezerve                                                                      | 610.197           | 312.559           | 312.559           | 278.451           |
| Acțiuni proprii                                                                   | (1.189.918)       | (1.095.093)       | (1.095.093)       | (120.269)         |
| Rezultat reportat                                                                 | (1.908.041)       | (2.283.751)       | (5.449.719)       | (4.041.837)       |
| <b>Total capitaluri proprii</b>                                                   | <b>13.347.873</b> | <b>14.725.226</b> | <b>14.721.027</b> | <b>12.389.057</b> |
| <b>Total datorii și capitaluri proprii</b>                                        | <b>13.400.667</b> | <b>14.767.494</b> | <b>14.763.295</b> | <b>12.410.121</b> |

## Rezumatul Situației fluxurilor de numerar pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2014, 2013 și 2012

|                                                                                                                     | Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie |                    |                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|
|                                                                                                                     | 2014                                                 | 2013               | 2012                      |
|                                                                                                                     | auditat                                              |                    |                           |
|                                                                                                                     | Valori raportate anterior                            |                    | Valori raportate anterior |
|                                                                                                                     | Mii RON                                              |                    |                           |
| <b>Numerar din activități de exploatare</b>                                                                         |                                                      |                    |                           |
| Căștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii                                                         | 1.080.212                                            | 570.774            | 207.871                   |
| Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni                                                               | (1.361.208)                                          | (1.037.190)        | (537.216)                 |
| Vânzarea / maturitatea certificatelor de trezorerie și a obligațiunilor                                             | 1.375.944                                            | 1.283.137          | 282.591                   |
| Dividende încasate (net de impozitul reținut la sursă)                                                              | 682.067                                              | 696.287            | 625.371                   |
| Dobânzi încasate                                                                                                    | 20.085                                               | 33.210             | 30.329                    |
| Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane                                                                    | (109.634)                                            | (78.793)           | (76.281)                  |
| Constituirea de depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni                                      | (25.000)                                             | -                  | -                         |
| Plata impozitului pe profit                                                                                         | (23.522)                                             | -                  | (122)                     |
| Plata remunerațiilor și a contribuțiilor aferente                                                                   | (1.131)                                              | (968)              | (686)                     |
| Căștiguri / (pierderi) realizate din variația cursului de schimb, aferente numerarului și echivalentelor de numerar | (961)                                                | 3                  | (200)                     |
| Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu                                                  | -                                                    | (42.714)           | (2.540)                   |
| Încasări din dobânzi și penalități ca urmare a încasării cu întârziere a dividendelor <sup>(1)</sup>                | -                                                    | n.a.               | 1.757                     |
| Alte încasări, net <sup>(1)</sup>                                                                                   | 1.301                                                | 1.440              | 158                       |
| Achiziții de instrumente de capitaluri proprii                                                                      | -                                                    | -                  | (62)                      |
| <b>Numerar net din activități de exploatare</b>                                                                     | <b>1.638.153</b>                                     | <b>1.425.186</b>   | <b>530.970</b>            |
| <b>Numerar din activități de finanțare</b>                                                                          |                                                      |                    |                           |
| Returnarea de capital către acționari                                                                               | (589.891)                                            | -                  | -                         |
| Răscumpărări de acțiuni proprii                                                                                     | (1.188.701)                                          | (974.824)          | -                         |
| Dividende plătite (inclusiv impozite aferente)                                                                      | (5.976)                                              | (530.674)          | (510.477)                 |
| <b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>                                                              | <b>(1.784.568)</b>                                   | <b>(1.505.498)</b> | <b>(510.477)</b>          |
| <b>(Scăderea) / creștere netă a numerarului și a echivalentelor de numerar</b>                                      | <b>(146.415)</b>                                     | <b>(80.312)</b>    | <b>20.493</b>             |
| Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei                                                            | 237.573                                              | 317.886            | 297.393                   |
| <b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei</b>                                                     | <b>91.158</b>                                        | <b>237.574</b>     | <b>317.886</b>            |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |
|                                                                                                                     |                                                      |                    |                           |

Notă: În rezumatul Situației fluxurilor de numerar pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2014, informațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2013 includ următoarea reclasificare, pentru a asigura consecvență cu prezentarea din 2014: (1) "Încasări din dobânzi și penalități ca urmare a încasării cu întârziere a dividendelor" a fost reclasificată în "Alte încasări, net"



## Schimbări semnificative în politicile contabile în 2014

**Aplicarea pentru prima dată a Amendamentelor pentru Societăți de Investiții (Amendamente la IFRS 10 "Situatii Financiare Consolidate", IFRS 12 "Prezentarea Informațiilor privind Interesele în alte Entități" și Standardul Internațional de Contabilitate ("IAS") 27 "Situatii financiare individuale") ("Amendamentele")**

Fondul a aplicat Amendamentele începând cu 1 ianuarie 2014, respectiv când acestea au intrat în vigoare, după adoptarea lor de către Uniunea Europeană.

Analizând criteriile menționate în Amendamente, Administratorul Fondului a concluzionat că Fondul îndeplinește condițiile pentru a fi clasificat ca "societate de investiții", așa cum este definită aceasta în Amendamente.

În consecință, în urma aplicării Amendamentelor, începând cu 1 ianuarie 2014, Fondul nu mai consolidează filialele sale, și nici nu mai întocmește situații financiare consolidate, Fondul având un singur set de situații financiare. Pe baza cerințelor din Amendamente, Fondul va reanaliza, pentru fiecare perioadă de raportare viitoare, condițiile necesare pentru a fi considerat o societate de investiții.

Ca urmare, Fondul a modificat politicile contabile privind investițiile sale în filiale și entități asociate, clasificându-le și evaluându-le la valoarea justă prin profit sau pierdere. Toate celelalte instrumente de capitaluri proprii ale Fondului au fost clasificate la fel ca în anii precedenți, ca active financiare disponibile pentru vânzare în conformitate cu IAS 39 "Instrumente Financiare: Recunoaștere și Evaluare".

Înainte de aplicarea acestor schimbări în perioadele anterioare datei de 1 ianuarie 2014:

- Investițiile în filiale au fost contabilizate în conformitate cu IAS 39 "Instrumente Financiare: Recunoaștere și Evaluare", ca active financiare disponibile pentru vânzare, atât în situațiile financiare individuale cât și în cele consolidate, cu modificările valorii juste, după caz, înregistrate în alte elemente ale rezultatului global, în baza principiului materialității (pentru Fond efectul consolidării acestora a fost considerat imaterial);
- Investițiile în entități asociate (de exemplu, investiția în OMV Petrom SA ("**OMV Petrom**")) au fost contabilizate prin metoda punerii în echivalență în situațiile financiare consolidate. În situațiile financiare individuale, investițiile în entitățile asociate au fost clasificate și evaluate în conformitate cu IAS 39 ca active financiare disponibile pentru vânzare, cu modificările de valoare justă înregistrate în alte elemente ale rezultatului global; și
- Toate celelalte instrumente de capitaluri proprii au fost, de asemenea, clasificate și contabilizate ca active financiare disponibile pentru vânzare, cu modificarea valorii juste, dacă a fost cazul, înregistrată în alte elemente ale rezultatului global. Instrumentele de capitaluri proprii care nu au fost tranzacționate pe o piață activă, pentru care valorile juste nu au fost disponibile, au fost înregistrate la cost minus depreciere.

### **Retratarea informațiilor financiare comparative**

În conformitate cu dispozițiile tranzitorii ale Amendamentelor, Fondul a aplicat noile politici contabile retroactiv și a retratat informațiile financiare comparative.

În acest sens, Fondul a ajustat retroactiv atât perioada imediat precedentă datei aplicării inițiale (exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013), precum și situația poziției financiare de la începutul perioadei imediat precedente (1 ianuarie 2013), pentru a reflecta noile politici contabile descrise mai sus.

Valoarea cumulată a ajustărilor de valoare justă recunoscute anterior în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global) pentru entitățile asociate și filiale a fost transferată în rezultatul raportat de la începutul perioadei imediat precedente (1 ianuarie 2013).

### ***Evoluții recente***

Nu au existat schimbări semnificative ale poziției financiare sau de tranzacționare a Fondului începând cu 31 decembrie 2014, această dată reprezentând sfârșitul ultimei perioade financiare pentru care au fost publicate informații financiare auditate.

## ANALIZA SITUAȚIEI OPERAȚIONALE ȘI FINANCIARE

*Investitorii ar trebui să citească următoarele informații privind poziția financiară a Fondului și rezultatele activității împreună cu Situațiile Financiare Auditate precum și cu notele aferente acestora incluse în alte secțiuni ale prezentului Prospect. Investitorii ar trebui să consulte acest Prospect în integralitatea sa și nu doar informațiile summarize.*

*Dacă nu se specifică altfel, informațiile cuprinse în această secțiune se bazează în special pe Situațiile Financiare Auditate ale Fondului și ar trebui să fie citite împreună cu aceste situații financiare, inclusiv politicile contabile și notele aferente acestora, precum și cu alte informații financiare cuprinse în alte secțiuni ale acestui Prospect. Toate situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu IFRS adoptate de Uniunea Europeană*

### **Prezentare generală**

Fondul Proprietatea este o persoană juridică română, constituită ca o societate pe acțiuni care funcționează ca o societate de investiții de tip închis. Fondul este listat pe piața reglementată a Bursei de Valori București din 25 ianuarie 2011.

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni românești. Instrumentele de capitaluri proprii reprezentau 96,5% din activele totale ale Fondului la 31 decembrie 2014, în conformitate cu situațiile financiare IFRS. La acea dată, portofoliul era compus din participații în 53 de companii (17 listate și 36 nelistate), atât companii private, cât și companii controlate de stat.

### **Prezentarea informațiilor financiare din perioadele anterioare**

Începând cu 1 ianuarie 2014, Fondul a aplicat Amendamentele, atunci când acestea au intrat în vigoare după adoptarea lor de către Uniunea Europeană.

Amendamentele definesc societatea de investiții și prevăd ca o societate – mamă care este societate de investiții să evalueze investițiile sale în filiale la valoare justă prin profit sau pierdere în loc să consolideze acele filiale în situațiile sale financiare consolidate ("excepția de la consolidare"). După analizarea criteriilor menționate în aceste Amendamente, Administratorul Fondului a concluzionat că Fondul îndeplinește condițiile din definiția societății de investiții și, ca urmare, Fondul a modificat politicile contabile privind investițiile în filiale, evaluându-le la valoarea justă prin profit sau pierdere. După clasificarea Fondului ca societate de investiții, au fost modificate și politicile contabile privind contabilizarea entităților asociate în conformitate cu IAS 28 "Investiții în entități asociate", măsurându-le la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Conform prevederilor tranzitorii ale Amendamentelor, Fondul a aplicat retrospectiv noile politici contabile, retratând informațiile financiare comparative. În acest sens, Fondul a ajustat retrospectiv atât valorile aferente perioadei care precede imediat data aplicării inițiale (respectiv exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013) cât și Situația poziției financiare de la începutul perioadei imediat precedente (respectiv la 1 ianuarie 2013) pentru diferența dintre valoarea contabilă anterioară și valoarea justă curentă a instrumentelor de capitaluri proprii pentru care se aplică modificările de politică contabilă menționate anterior.

Informațiile financiare IFRS incluse în acest Prospect referitoare la exercițiul financiar 2012, nu au fost retratate, fiind incluse așa cum au fost raportate anterior în situațiile financiare IFRS individuale ale Fondului.

Vă rugăm să consultați secțiunea "*Informații Financiare și Operaționale Selectate – Schimbări semnificative în politicile contabile în 2014*" pentru mai multe detalii cu privire la aplicarea modificărilor politicilor contabile ale Fondului, în conformitate cu cerințele IFRS.

### **Principalele elemente din situația poziției financiare**

*Instrumente de capitaluri proprii*

### Clasificarea instrumentelor de capitaluri proprii

În situațiile financiare aferente exercițiului încheiat la 31 decembrie 2014, inclusiv informațiile comparative retratate, instrumentele de capitaluri proprii reprezentând filialele și entitățile asociate ale Fondului, au fost clasificate ca active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, celelalte instrumente de capitaluri proprii fiind clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

În situațiile financiare pentru exercițiile încheiate 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2013 (valorile raportate anterior), înainte ca Fondul să fie considerat societate de investiții în conformitate cu Amendamentele, toate instrumentele de capitaluri proprii ale Fondului au fost clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

Activele financiare clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă și toate modificările de valoare justă aferente sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere. Aceste active financiare nu fac obiectul testelor de depreciere.

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt evaluate la valoarea justă, cu modificările valorii juste recunoscute în alte elemente ale rezultatului global (capitaluri proprii). La derecunoașterea unui instrument de capitaluri proprii clasificat ca disponibil pentru vânzare, câștigurile sau pierderile cumulate recunoscute anterior în alte elemente ale rezultatului global sunt transferate în contul de profit sau pierdere. Pierderile din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare, sunt recunoscute prin transferarea pierderii cumulate care a fost recunoscută în direct în alte elemente ale rezultatului global în contul de profit sau pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unui instrument de capitaluri proprii depreciat crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct în alte elemente ale rezultatului global.

### Evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii

#### Acțiuni cotate tranzacționate pe o piață activă

Pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012, acțiunile cotate tranzacționate pe o piață activă au fost evaluate la valoarea justă, utilizând prețul publicat din data raportării. O piață este considerată activă atunci când tranzacțiile pentru activul sau datoria respectivă au loc cu suficientă regularitate și la un volum care să permită obținerea de informații referitoare la prețuri în mod continuu.

#### Acțiuni necotate și acțiuni cotate, care nu sunt tranzacționate pe o piață activă

În perioada de 2012 - 2014, în cazul în care au fost disponibile suficiente informații, valorile juste ale instrumentelor de capitaluri proprii netranzacționate pe o piață activă au fost determinate de către evaluatori independenți, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare.

La data de 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 (valori retratate), instrumentele de capitaluri proprii necotate sau nelichide ale Fondului au fost evaluate la valoarea justă, determinată de evaluatori independenți, în timp ce instrumentele de capitaluri proprii ale căror valori juste nu au fost disponibile, au fost evaluate la valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF și raportate lunar (acestea au reprezentat o parte nesemnificativă a portofoliului).

La data de 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2013 (valori raportate anterior), acțiunile necotate și acțiunile cotate care nu au fost tranzacționate pe o piață activă și pentru care valorile juste nu au putut fi determinate, au fost înregistrate la cost minus depreciere.

### Tranzacțiile semnificative privind deținerile din portofoliu

#### Tranzacții semnificative de vânzare

În 2014, cele mai importante vânzări de acțiuni din portofoliul Fondului au fost:

- Transelectrica: 9.895.212 acțiuni la 21,50 RON pe acțiune, ca urmare a finalizării procesului de bookbuilding la Bursa de Valori București.

- Romgaz (vânzare parțială): 19.243.000 acțiuni la prețul de 33,50 RON pe acțiune sau 10,32 USD pe GDR, prin intermediul unei oferte accelerate de bookbuilding la Bursa de Valori București și la Bursa de Valori din Londra.
- Conpet (vânzare parțială): 2.047.095 acțiuni la prețul de 48,75 RON pe acțiune, ca urmare a finalizării procesului de bookbuilding la Bursa de Valori București.
- Erste Group Bank AG (397.020 acțiuni la un preț mediu de vânzare de 24,02 EUR pe acțiune) și Raiffeisen Bank International AG (677.064 acțiuni la un preț mediu de vânzare de 23,32 EUR pe acțiune), prin tranzacții pe piață.

În 2013, cele mai importante vânzări de acțiuni din portofoliul Fondului au fost:

- Transgaz: 1.764.620 acțiuni la prețul de 172 RON pe acțiune, printr-un proces accelerat de bookbuilding la Bursa de Valori București.
- OMV Petrom (vânzare parțială): 632.482.000 acțiuni, reprezentând aproximativ 1,1% din capitalul social al companiei, la un preț de 0,39 RON pe acțiune, printr-un proces accelerat de bookbuilding la Bursa de Valori București.
- Raiffeisen Bank International AG (vânzare parțială): 176.500 acțiuni, la un preț mediu de vânzare de 25,19 EUR pe acțiune, prin tranzacții de piață.

În 2012, cele mai importante vânzări din portofoliul de acțiuni al Fondului au fost:

- Azomureș: 58.530.066 acțiuni la un preț de 2,22 RON pe acțiune, ca parte a unei oferte de preluare inițiată de acționarul majoritar al companiei.
- Erste Group Bank AG (vânzarea parțială a 830.850 acțiuni la un preț mediu de vânzare de 14,08 EUR pe acțiune) și Raiffeisen Bank International AG (vânzarea parțială a 232.042 acțiuni la un preț mediu de vânzare de 24,70 EUR pe acțiune), prin tranzacții de piață.

#### Achiziții și alte tranzacții din portofoliu

În perioada 2012-2014 nu au existat achiziții semnificative în portofoliul Fondului.

Alte tranzacții în portofoliul Fondului pe parcursul celor trei ani analizați au constat în: aporturi în numerar la majorarea capitalului social al companiilor din portofoliu, contribuțiile în natură ale statului român la capitalul social al Fondului (i.e. acțiuni primite de Fond în companiile controlate de stat, în urma majorărilor de capital social efectuate de aceste companii) și returnarea de capital efectuată de către o companie din portofoliu. Aceste tranzacții nu au avut un impact semnificativ asupra portofoliului Fondului.

#### Analiza modificărilor de valoare a instrumentelor de capitaluri proprii

##### Instrumente de capitaluri proprii la valoarea justă prin profit sau pierdere

Fondul a aplicat Amendamentele începând cu 1 ianuarie 2014 și a retrat informațiile comparative corespunzătoare pentru anul 2013. Informațiile pentru anul 2012 nu au fost retratate și Fondul nu a clasificat niciun instrument de capitaluri proprii în categoria activelor financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere în 2012.

Valoarea totală a instrumentelor de capitaluri proprii la valoarea justă prin profit sau pierdere a fost de 4.591.866 mii RON la 31 decembrie 2014 și 5.127.829 mii RON la 31 decembrie 2013 (valori retratate)

În 2014 cele mai importante modificări în valoarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoarea justă prin profit sau pierdere, față de anul precedent au fost:

- scăderea cu 664.884 mii RON a valorii participației în OMV Petrom, generată de scăderea semnificativă a prețului acțiunilor companiei (corelat cu scăderea semnificativă a prețului petrolului în a doua jumătate a anului 2014);

- creșterea cu 66.832 mii RON a valorii participației în Societatea Națională a Sării, ca urmare a evaluării independente efectuate în anul 2014.

În 2013 (informații financiare retratate) cea mai importantă modificare a valorii instrumentelor de capitaluri proprii la valoarea justă prin profit sau pierdere a fost creșterea cu 448.636 mii RON a valorii participației în OMV Petrom, ca urmare a creșterii prețului acțiunilor acestei companii.

#### Instrumente de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare

Valoarea totală a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare a fost de 8.335.791 mii RON la data de 31 decembrie 2014, 9.184.400 mii RON la data de 31 decembrie 2013 (valori retratate) și de 11.269.744 mii RON la data de 31 decembrie 2012 (valori raportate anterior). La data de 31 decembrie 2012, toate participațiile Fondului au fost clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

Cele mai semnificative modificări în valoarea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare din cursul anului 2014 au fost următoarele:

- Înregistrate în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global): Modificări de valoare justă a participațiilor nelistate, înregistrate în urma evaluării independente a acestor participații efectuate în cursul anului, cele mai semnificative fiind aferente următoarelor companii: Electrica Furnizare (o creștere de 123.910 mii RON), E.ON Energie România (o creștere de 88.135 mii RON), Administrația Porturilor Maritime (o creștere de 79.973 mii RON), Hidroelectrică (o creștere de 71.768 mii RON), Enel Distribuție Banat (o creștere de 67.241 mii RON), E.ON Distribuție România (o scădere de 69.103 mii RON) și Electrica Distribuție Muntenia Nord (o scădere de 60.597 mii RON).
- Înregistrate ca pierderi din deprecieri în contul de profit sau pierdere: Pentru a determina dacă instrumentele de capitaluri proprii sunt depreciate, Fondul ia în considerare toți factorii relevanți, cum ar fi: scăderea semnificativă sau pe termen lung a valorii juste sub cost, condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a instrumentelor, poziția financiară și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, evenimentele specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului. Cele mai mari pierderi din deprecieri înregistrate de Fond în 2014 în ceea ce privește instrumentele de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare au fost aferente participațiilor în Complexul Energetic Oltenia (213.440 mii RON) și Nuclearelectrică (94.833 mii RON).

În 2013, cele mai semnificative modificări în valoarea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare au fost următoarele:

- Înregistrate în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global):
  - Creșterea valorii participației în Romgaz, de 1.559.043 mii RON, ca urmare a listării acțiunilor companiei la Bursa de Valori București.
  - Modificările de valoare justă a participațiilor nelistate, înregistrate în urma evaluării independente a acestor participații efectuate în cursul anului, cele mai semnificative fiind aferente următoarelor companii: Enel Distribuție Banat (o creștere de 431.671 mii RON), Enel Distribuție Muntenia (o creștere de 365.793 mii RON), GDF Suez Energy România (o creștere de 341.888 mii RON), Enel Distribuție Dobrogea (o creștere de 264.350 mii RON) și E.ON Moldova Distribuție (o creștere de 214.286 mii RON).
- Înregistrate ca pierderi din deprecieri în contul de profit sau pierdere: Cele mai mari pierderi din deprecieri înregistrate de Fond în 2013, în ceea ce privește instrumentele de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare au fost aferente participațiilor în Complexul Energetic Oltenia (348.441 mii RON), Nuclearelectrică (305.472 mii RON), BRD - Groupe Societe Generale (97.671 mii RON) și Raiffeisen Bank International AG (43.870 mii RON).

În 2012, cea mai semnificativă modificare în valoarea instrumentelor de capitaluri proprii se referă la pierderea din deprecieri înregistrată de către Fond pentru instrumentele de capitaluri proprii disponibile

pentru vânzare, în legătură cu participația în Hidroelectrică (768.522 mii RON), ca urmare a deschiderii procedurii de insolvență pentru această companie.

A se vedea secțiunea "*Portofoliul*" pentru mai multe detalii cu privire la evoluțiile principalelor instrumente de capitaluri proprii din portofoliul Fondului în 2014, 2013 și 2012. De menționat este faptul că pentru cea mai semnificativă parte a portofoliului, evaluarea VAN în conformitate cu Regulamentul Fondului se realizează utilizând aceleași principii ca cele folosite pentru evaluare în situațiile financiare IFRS.

#### *Total datorii*

Datoriile totale ale Fondului au fost de 52.794 mii RON la data de 31 decembrie 2014, 42.268 mii RON la data de 31 decembrie 2013 (valori retratate) și 21.064 mii RON la data de 31 decembrie 2012 (valori raportate anterior).

Cea mai mare parte a variației datoriilor totale în cursul perioadei prezentate a fost cauzată de modificarea comisionului de administrare și gestiune a portofoliului.

Pentru mai multe detalii privind cheltuielile operaționale ale Fondului, în perioada 2012 - 2014, în special referitor la comisionul de administrare și gestiune a portofoliului, a se vedea secțiunea "*Principalele elemente din situația rezultatului global - Cheltuielile operaționale*".

#### *Capitaluri proprii*

##### Capitalul social

##### Evoluția capitalului social subscris

La 31 decembrie 2014, capitalul social subscris a fost de 11.815.280 mii RON, reprezentând 12.437.136.723 acțiuni ordinare cu o valoare nominală de 0,95 RON pe acțiune, dintre care 363.812.350 acțiuni erau neplătite.

Capitalul social total subscris al Fondului la 31 decembrie 2012 a fost 13.778.392 mii RON, reprezentând 13.778.392.208 de acțiuni ordinare cu o valoare nominală de 1 RON pe acțiune, dintre care 365.612.042 acțiuni erau neplătite.

În timp ce în cursul anului 2013 nu au existat schimbări, în 2014, capitalul social subscris al Fondului:

- s-a redus cu 1.286.208 mii RON ca urmare a anulării a 240.304.801 de acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul primului program de răscumpărare derulat în 2011 și ca urmare a anulării a 1.045.903.150 de acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare derulat în 2013;
- s-a redus cu 676.904 mii RON ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor de la 1,00 RON la 0,95 RON pe acțiune.

La 27 ianuarie 2015, ASF a aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 11.815.280 mii RON la 11.575.065 mii RON, ca urmare a anulării a 252.858.056 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare derulat în 2014. Reducerea capitalului social a intrat în vigoare începând cu 27 ianuarie 2015.

##### Capitalul social nevărsat

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuții datorate Fondului de statul român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, ca acționar. Deținătorii de acțiuni neplătite nu au drept vot sau dreptul de a primi dividende.

În perioada 2012 - 2014, Fondul a compensat creanța statului român în legătură cu capitalul neplătit cu contribuțiile în natură ale statului român la capitalul social al Fondului, constând în acțiuni în companii din portofoliul Fondului, ca urmare a majorărilor de capital social ale acestor companii.

##### Rezerva de valoare justă

Rezervele de valoare justă de 4.020.355 mii RON de la 31 decembrie 2014 (31 decembrie 2013, valori retratate: 4.013.119 mii RON și 31 decembrie 2012, valori raportate anterior: 2.494.320 mii RON) cuprindeau modificarea cumulată netă de valoare justă a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare, până la data la care aceste instrumente sunt derecunoscute sau depreciate.

#### Acțiuni proprii

Principalele informații cu privire la programele de răscumpărare derulate de Fond și anularea acțiunilor corespunzătoare fiecăruia dintre aceste programe sunt prezentate mai jos:

- **Primul program de răscumpărare:** În septembrie 2010 acționarii au aprobat primul program de răscumpărare cu prețuri cuprinse între 0,2 RON pe acțiune și 1,5 RON pe acțiune. Programul de răscumpărare a început în mai 2011 și până la 30 septembrie 2011 Fondul a finalizat programul prin achiziționarea a 240.304.801 acțiuni, echivalentul a 1,74% din capitalul social subscris al Fondului pentru o valoare totală de achiziție, inclusiv costurile de tranzacționare, de 120.269 mii RON. Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare prin diminuarea capitalului social subscris al Fondului a intrat în vigoare la 24 februarie 2014.
- **Al doilea program de răscumpărare:** În aprilie 2012, acționarii au aprobat cel de-al doilea program de răscumpărare. Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpăre un număr de maxim de 1.100.950.684 acțiuni, cu prețuri cuprinse între 0,2 RON pe acțiune și 1,5 RON pe acțiune, care urmau să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Al doilea program de răscumpărare a început la 12 aprilie 2013 și a fost finalizat în data de 17 decembrie 2013, printr-o ofertă publică de cumpărare pentru 600.000.000 de acțiuni, la un preț de 1 RON pe acțiune, precum și prin achiziții zilnice pe Bursa de Valori București. Până la 31 decembrie 2013, Fondul a achiziționat toate cele 1,1 miliarde de acțiuni la o valoare totală de achiziție, inclusiv costurile de tranzacționare de 974.825 mii RON. Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare a intrat în vigoare la 26 septembrie 2014.
- **Al treilea program de răscumpărare:** În noiembrie 2013, acționarii au aprobat cel de-al treilea program de răscumpărare. Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpere un număr de maxim de 252.858.056 acțiuni, cu prețuri cuprinse între 0,2 RON pe acțiune și 1,5 RON pe acțiune, care urmează să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Al treilea program de răscumpărare a început la 25 martie 2014 și a fost finalizat la 23 iulie 2014, toate cele 252.858.056 de acțiuni fiind achiziționate, la o valoare totală de achiziție, inclusiv costurile de tranzacționare de 205,785 mii RON. Acțiunile achiziționate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare au fost anulate, iar diminuarea de capital social a intrat în vigoare la 27 ianuarie 2015.
- **Al patrulea program de răscumpărare:** În aprilie 2014 acționarii au aprobat cel de-al patrulea program de răscumpărare. Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpăre un număr maxim de 990.855.616 acțiuni, cu prețuri cuprinse între 0,2 RON pe acțiune și 2 RON pe acțiune, care urmează să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Al patrulea program de răscumpărare a început la 1 octombrie 2014 și a fost finalizat la 3 februarie 2015, printr-o ofertă publică de cumpărare pentru 750.000.000 acțiuni (acțiuni achiziționate efectiv: 749.998.142), la un preț de 1,11 RON pe acțiune, precum și prin achiziții zilnice pe Bursa de Valori București. În data de 4 februarie 2015, Fondul a anunțat finalizarea programului de răscumpărare, prin care Fondul a achiziționat toate cele 990.855.616 de acțiuni, la o valoare totală de achiziție, inclusiv costurile de tranzacționare, de 1.060.874 mii RON. Administratorul Fondului va solicita aprobarea acționarilor pentru anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul acestui program de răscumpărare în cadrul adunării generale a acționarilor din 27 aprilie 2015.
- **Al cincilea program de răscumpărare:** În noiembrie 2014 acționarii au aprobat cel de-al cincilea program de răscumpărare, care se referă la achiziționarea unui număr maxim de 227.572.250 de acțiuni, cu prețuri cuprinse între 0,2 RON pe acțiune și 2,0 RON pe acțiune, care urmează să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Cel de-al cincilea program de răscumpărare a început la 10 februarie 2015 și se va derula până în august 2016.

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



Finanțarea programelor de răscumpărare a generat cele mai importante ieșiri de numerar pentru Fond în 2013 și 2014.

#### *Dividende și alte distribuții de numerar către acționari*

În 2012, Fondul a distribuit dividende în valoare de 507.659 mii RON (0,03854 RON dividend brut pe acțiune) din profitul anului 2011, iar în 2013 a distribuit dividende în valoare de 536.437 mii RON (0,04089 RON dividend brut pe acțiune) din profitul anului 2012.

În urma unei interpretări oficiale emisă de ASF în iunie 2014 cu privire la definirea valorii activului net, în contextul distribuțiilor de dividende, în 2014 Fondul a înlocuit distribuția de dividende din profitul anului din 2013 cu rambursarea de capital în numerar către acționari, ca urmare a scăderii valorii nominale a acțiunilor Fondului. În februarie 2014, acționarii Fondului au aprobat reducerea capitalului social al Fondului prin reducerea valorii nominale a acțiunilor de la 1 RON la 0,95 RON și rambursarea a 0,05 RON pe acțiune acționarilor înregistrați la Depozitarul Central din România la data de înregistrare, respectiv 30 aprilie 2014, proporțional cu deținerea lor în capitalul social vărsat al Fondului. Diminuarea capitalului social a intrat în vigoare în iunie 2014, când a fost aprobată de ASF, iar plata a început în iulie 2014.

În 2015 a fost aprobată de către acționari o nouă distribuție de numerar către acționari, în conformitate cu Politica privind distribuțiile anuale de numerar a Fondului. La 21 ianuarie 2015, acționarii Fondului au aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului, prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,95 RON la 0,90 RON, și plata către acționarii înregistrați la Depozitarul Central la data de înregistrare, 24 iunie 2015, a 0,05 RON per acțiune, proporțional cu participarea lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata va începe la 29 iunie 2015, cu condiția ca reducerea capitalului social menționată mai sus să intre în vigoare până la acea dată (reducerea capitalului social este supusă aprobării ASF).

Vă rugăm să consultați secțiunea "*Politica privind dividendele*" pentru mai multe detalii privind distribuțiile Fondului către acționari pentru anii încheiați la 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2012.

Dividendele și celelalte distribuții de numerar către acționari au generat ieșiri de numerar importante pentru Fond în 2012, 2013 și 2014.

#### ***Principalele elemente din situația rezultatului global***

##### *Venitul brut din dividende*

Veniturile din dividende de la companiile din portofoliu reprezintă principala sursă recurentă de venituri și de intrări de numerar pentru Fond. Această categorie de venituri a crescut constant de la an la an în perioada prezentată.

În 2014, cea mai mare parte a veniturilor din dividende a provenit de la OMV Petrom (331.366 mii RON), Romgaz (148.525 mii RON), GDF Suez Energy România (33.600 mii RON) și Nuclearelectrica (33.164 mii RON).

Companiile din portofoliu care au distribuit cele mai mari dividende Fondului în anul 2013 au fost OMV Petrom (318.952 mii RON), Romgaz (158.942 mii RON), Transgaz (37.569 mii RON) și E.ON Gaz Distribuție (29.934 mii RON), în timp ce în 2012 cele mai mari venituri din dividende au fost primite de la OMV Petrom (353.125 mii RON), Romgaz (140.639 mii RON), Transgaz (52.515 mii RON) și Alro (23.067 mii RON).

##### *Câștigurile din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare*

În 2014, câștigul net din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare a fost de 645.546 mii RON, reprezentând diferența dintre suma încasată din vânzarea acestora (1.074.882 mii RON) și valoarea netă contabilă a instrumentelor de capitaluri proprii la data vânzării (1.046.111 mii RON) plus câștigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat la data derecunoașterii lor, din capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere (616.775 mii RON). Cele mai importante vânzări de instrumente de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare în cursul anului 2014 au fost: Transelectrica, Romgaz, Erste Group Bank AG, Raiffeisen Bank International AG și Conpet.

În anul 2013, câștigul net din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare a fost de 115.106 mii RON reprezentând diferența dintre suma încasată din vânzarea acestora (324.703 mii RON) și valoarea netă contabilă a instrumentelor de capitaluri proprii la data vânzării (409.802 mii RON), plus câștigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat la data derecunoașterii lor, din capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere (200.205 mii RON). Cele mai importante vânzări de instrumente de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare în cursul anului 2013 au fost: Transgaz și Raiffeisen Bank International AG.

În 2012, câștigul net din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare (valori raportate anterior) a fost de 17.878 mii RON reprezentând diferența dintre încasările din vânzări (208.135 mii RON) și valoarea netă contabilă a instrumentelor de capitaluri proprii la data vânzării (190.257 mii RON) și este aferent vânzării participațiilor din Azomures, Erste Group Bank AG și Raiffeisen Bank International AG.

Pentru mai multe detalii referitoare la cele mai importante tranzacții de vânzare din portofoliul Fondului în perioada 2012 - 2014, a se vedea secțiunea "*Principalele elemente din situația poziției financiare – Instrumente de capitaluri proprii*".

Veniturile din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii reprezintă una dintre cele mai importante surse de intrări de numerar ale Fondului.

*Câștigul net sau pierderea netă aferentă instrumentelor de capitaluri proprii la valoarea justă prin profit sau pierdere*

După cum a fost menționat mai sus, Fondul nu a clasificat niciun instrument de capitaluri proprii la valoarea justă prin profit sau pierdere în anul 2012.

Câștigul net sau pierderea netă aferentă instrumentelor de capitaluri proprii la valoarea justă prin profit sau pierdere cuprinde atât câștigurile și pierderile realizate, cât și câștigurile și pierderile nerealizate aferente acestor instrumente.

Cele mai semnificative câștiguri sau pierderi nete nerealizate, respectiv pierderea nerealizată de 606.243 mii RON în 2014 și câștigul nerealizat de 446.807 mii RON în 2013, au fost generate de evoluția prețului acțiunilor OMV Petrom (cea mai mare participație din portofoliul Fondului) pe Bursa de Valori București.

Pentru mai multe detalii cu privire la cele mai importante tranzacții de vânzare din portofoliul Fondului în perioada 2012 - 2014, a se vedea secțiunea "*Principalele elemente din situația poziției financiare – Instrumente de capitaluri proprii*".

Veniturile din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii reprezintă una dintre cele mai importante surse de intrări de numerar ale Fondului

*Pierderile din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare*

Pierderile din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare au fost de 344.088 mii RON în 2014, de 835.772 mii RON în 2013 (valori retratate) și 772.365 mii RON în 2012 (valori raportate anterior).

Pentru mai multe detalii cu privire la instrumentele de capitaluri proprii din portofoliul Fondului în cazul căror s-au înregistrat cele mai mari pierderi din depreciere în perioada 2012 - 2014, a se vedea secțiunea "*Principalele elemente din situația poziției financiare – Instrumente de capitaluri proprii*".

*Cheltuieli de operaționale*

Comisioanele de administrare și gestiune a portofoliului datorate Administratorului Fondului reprezintă principala categorie de cheltuieli operaționale, care au crescut în perioadele analizate, în linie cu creșterea prețului acțiunilor Fondului, pe baza căruia sunt calculate aceste comisioane. În 2014, creșterea a fost de asemenea generată și de modificarea ratei comisionului de bază la 0,60% pe an, începând din septembrie 2014 (atunci când noul Contract de Administrare a Investițiilor a intrat în vigoare), de la nivelul anterior de 0,479% pe an (din care comisionul de gestiune a portofoliului a fost de 0,379%, iar comisionul de administrare a fost de 0,10%).

Pentru mai multe detalii privind Contractul de Administrare a Investițiilor, a se vedea secțiunea *"Contracte semnificative - Contracte cu prestatorii de servicii - Contractul de Administrare a Investițiilor"*.

Alte categorii importante de cheltuieli au fost comisioanele ASF (comisioane calculate pe baza VAN și plătite lunar și comisioanele percepute de ASF pentru tranzacțiile pe piața de capital), precum și alte costuri de tranzacționare și costuri de consultanță aferente.

#### *Cheltuiala sau venitul privind impozitul pe profit*

Cheltuiala sau venitul privind impozitul pe profit pentru fiecare dintre anii prezentați a fost calculat în conformitate cu legislația fiscală românească aplicabilă pentru anul respectiv, iar recunoașterea creanțelor privind impozitul amânat a fost făcută pe baza analizei efectuate de Fond privind recuperabilitatea unui activ privind impozitul amânat din profiturile impozabile viitoare ale Fondului.

#### *Alte elemente ale rezultatului global*

Valoarea altor elemente ale rezultatului global de 7.237 mii RON de la 31 decembrie 2014 (31 decembrie 2013, valori retratate: 3.883.188 mii RON și 31 decembrie 2012, valori raportate anterior: 1.254.044 mii RON) cuprinde modificările de valoare justă a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare, nete de impozitul amânat aferent, după caz, luând în considerare și impactul vânzărilor instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare.

Pentru mai multe detalii privind instrumentele de capitaluri proprii clasificate ca disponibile pentru vânzare, care au înregistrat cele mai mari modificări de valoare justă în perioada 2012 - 2014, recunoscute în alte elemente ale rezultatului global, a se vedea secțiunea *"Principalele elemente din situația poziției financiare – Instrumente de capitaluri proprii"*.

### **Principalele incertitudini și riscuri financiare**

Portofoliul de investiții al Fondului cuprinde active financiare listate și tranzacționate pe o piață activă și active financiare nelistate, pentru care valorile de piață nu sunt disponibile.

Activitățile de investire ale Fondului îl expun la diferite tipuri de riscuri asociate activelor financiare și piețelor în care acesta investește. Cele mai importante tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate. Începând de la 29 septembrie 2010 Administratorul Fondului a implementat proceduri de management al riscurilor financiare consecvente cu cele aplicate la nivel global de către Franklin Templeton Investments.

#### ***Riscul de piață***

Riscul de piață este riscul ca modificările prețurilor și ratelor de pe piață, cum ar fi prețurile instrumentelor de capitaluri proprii (ca urmare a unor modificări ale condițiilor de piață, cauzate fie de factori specifici emitentului fie de factori care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață), ratele de dobândă și cursurile de schimb valutar, să afecteze veniturile Fondului sau valoarea activelor financiare deținute de acesta. Obiectivul managementului riscului de piață este de a gestiona și a controla expunerile la riscul de piață în parametri acceptabili, optimizând în același timp rentabilitatea.

#### ***Riscul de preț aferent instrumentelor de capitaluri proprii***

Riscul de preț aferent instrumentelor de capitaluri proprii este generat de modificările valorii instrumentelor de capital și reprezintă principalul risc ce afectează Fondul. Diversificarea între diverse instrumente de capitaluri proprii și diferite industrii, în măsura în care acest lucru este posibil având în vedere mandatul unic de investire, reprezintă principala tehnică de diminuare a riscului de preț aferent instrumentelor de capitaluri proprii. Companiile în cadrul cărora Fondul deține participații activează în diverse sectoare. Fondul și-a concentrat expunerile în sectorul de "Petroli și gaze", "Utilități, electricitate și gaze: transport, distribuție și furnizare" și "Utilități electrice: producție".

Riscul de preț aferent instrumentelor de capitaluri proprii poate avea diferite surse sistematice, inclusiv dar fără a se limita la: factori exogeni (prețuri de intrare), mediul macroeconomic, preferințele consumatorilor, modificările cadrului de reglementare sau ale mediului politic, percepția pieței. În plus,

prețurile instrumentelor de capitaluri proprii sunt expuse la riscurile specifice companiei, care nu pot fi corelate cu surse sistematice de risc.

#### *Riscul de rată a dobânzii*

Fondul își plasează banii în depozite bancare cu rată fixă de dobândă, în titluri de stat și obligațiuni guvernamentale pe termen scurt cu scadențe inițiale de până la un an. În consecință, expunerea Fondului la riscul de rata dobânzii a fost evaluată ca scăzută.

#### *Riscul valutar*

Expunerea Fondului la riscul valutar este nesemnificativă. Fondul deține conturi curente la bănci și creanțe și datorii denominate în EUR, USD sau GBP, dar soldurile au fost nesemnificative în perioada de trei ani prezentată în Prospect.

#### *Riscul de credit*

Riscul de credit este în principal aferent numerarului și depozitelor bancare, titlurilor de stat și obligațiunilor guvernamentale.

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent numerarului și depozitelor la bănci a fost de 116.304 mii RON la 31 decembrie 2014 (31 decembrie 2013: 237.663 mii RON și la 31 decembrie 2012: 319.167 mii RON). Conturile curente și depozitele sunt deschise la bănci din România. Administratorul Fondului a implementat o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele de credit aferente băncilor. Fondul constituie noi depozite bancare numai în cazul în care instituția financiară sau societatea mamă a acesteia are un rating de credit peste investment grade (BBB - sau mai mare). În plus, Fondul diversifică riscul de credit al contrapartidei prin plasarea numerarului și echivalentelor de numerar la mai multe bănci. Selectarea instituțiilor financiare în vederea constituirii de depozite și stabilirea limitelor de expunere se fac în funcție de rating-urile de credit ale acestor instituții.

Titlurile de stat și obligațiunile guvernamentale din portofoliul Fondului sunt emise de statul român.

#### *Riscul de lichiditate*

Abordarea Fondului în ceea ce privește administrarea lichidității este de a asigura, pe cât posibil, că va avea întotdeauna lichidități suficiente pentru a-și îndeplini obligațiile la scadență, atât în condiții normale cât și în condiții de stress, fără a suporta pierderi inacceptabile și fără ca reputația Fondului să fie afectată..

Activele financiare ale Fondului includ instrumente financiare necotate, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și care, în general, pot fi considerate nelichide. Ca urmare, Fondul poate să nu fie în măsură să lichideze rapid unele dintre investițiile sale în aceste instrumente pentru a-și satisface nevoile de lichiditate, sau pentru a răspunde la evenimente specifice, cum ar fi deteriorarea bonității unui anumit emitent.

Nu toate acțiunile listate la Bursa de Valori București sunt considerate lichide din cauza volumelor de tranzacționare insuficiente. Fondul gestionează prudent riscul de lichiditate, prin menținerea unor active lichide suficiente pentru a finanța datoriile curente.

#### *Riscul fiscal*

La 1 ianuarie 2007, România a devenit membră a Uniunii Europene și, prin urmare, trebuie să aplice reguli detaliate și complexe conform tratatelor, regulamentelor și directivelor UE. Fondul a trebuit să se conformeze legislației UE la 1 ianuarie 2007 și, prin urmare, a trebuit să aplice modificările care decurg din legislația UE. Aceste modificări au fost implementate și autoritățile fiscale au avut un interval de până la 5 ani să auditeze modul în care aceste modificări au fost puse în aplicare. Interpretarea textelor și a procedurilor de implementare practică a reglementărilor fiscale ale UE ar putea varia, și există riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate în mod diferit de către autoritățile fiscale în comparație cu tratamentul aplicat de Fond.

În plus, Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, însă pot acoperi pe lângă aspectele fiscale și alte aspecte legale și de reglementare aflate în aria de

interes a acestor agenții. Este posibil ca Fondul să fie în continuare subiectul unor controale periodice pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

### ***Incertitudinile privind mediul de desfășurare a activității***

Incertitudinile existente în prezent cu privire la direcția politicii fiscale europene, ca răspuns la acțiunile băncii centrale și la temerile privind o posibilă destrămare a Uniunii Europene (sau retragerea unor țări din Uniune, cum este în discuție, în prezent, cazul Greciei), continuă să crească volatilitatea piețelor de capital, în special pentru țările care au legături strânse cu Europa.

Incertitudini suplimentare sunt generate și de zvonurile recente privind volatilitatea burselor de mărfuri, determinate în special de scăderea dramatică a prețului petrolului. Companiile care depind semnificativ de evoluția burselor de mărfuri se vor confrunta cu un nivel ridicat de incertitudine, ceea ce poate afecta fluxurile lor de numerar.

Atât incertitudinea politică cât și volatilitatea de pe bursele de mărfuri pot avea impact asupra economiei românești și în consecință asupra companiilor din portofoliul Fondului și asupra portofoliului de acțiuni a Fondului.

Administratorul Fondului nu poate anticipa toate evenimentele care ar putea avea impact asupra economiei românești și, în consecință, posibilele efecte asupra performanței și situațiilor financiare ale Fondului, dacă ar fi cazul. Administratorul Fondului nu poate estima în mod credibil impactul asupra situațiilor financiare ale Fondului al scăderilor viitoare a lichidității piețelor financiare și al devalorizării activelor financiare, datorate creșterii volatilității în piețele valutare și a celor de capital.

## FONDUL

### Prezentare generală

Fondul este o societate de investiții de tip închis înregistrată și supravegheată de ASF, înființată în conformitate cu legile din România ca societate comercială pe acțiuni, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului român de pe lângă Tribunalul București sub numărul J40/21901/2005, având codul unic de înregistrare 18253260. Actele constitutive inițiale ale Fondului au fost adoptate prin Hotărârea Guvernului nr. 1481/2005, care stabilește că Fondul este un organism de plasament colectiv organizată ca o societate de investiții de tip închis. Fondul a fost înregistrat oficial ca o societate de investiții de tip închis abia în 2010, prin Avizul CNVM nr. 34 din 18 august 2010.

Sediul social al Fondului este situat în Strada Buzești nr. 78-80, etaj 7, București 011017, România, iar numărul de telefon de la sediul social al Fondului este +40 21 200 96 00.

În temeiul articolelor 5 și 6 din Actul Constitutiv, obiectul de activitate și scopul Fondului este de administrare a portofoliului. Principalul obiect de activitate al Fondului este cel descris în clasificarea națională a activităților economice ("**CAEN**") Cod 643 ("**fonduri mutuale și alte entități financiare similare**"), în timp ce activitatea principală este furnizarea de servicii de investiții financiare (cod CAEN 6430).

Fondul a fost înființat de Statul Român la 22 iulie 2005 ca societate pe acțiuni, în conformitate cu dispozițiile Titlului VII din Legea nr. 247/2005 privind reformele din domeniul justiției și proprietății, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare ("**Legea 247/2005**"), cu scopul special de a oferi despăgubiri pentru persoanele ale căror imobile au fost confiscate abuziv de Statul Român în timpul regimului comunist și care nu mai pot fi restituite în natură. Având în vedere acest scop și pentru a servi interesele legitime ale diverselor persoane și asigurând că regula generală de drept și protecția proprietății sunt garantate în România, activitatea Fondului este strict reglementată de lege și prezintă un interes semnificativ pentru autoritățile publice din România, fiind monitorizat și de mass-media și de acționarii acestuia. Capitalul social initial al Fondului a fost suscris și varsat în mod subsantial (în proporție de aproximativ 97%) de către statul român prin aporturi în capital și aporturi în natură, în principal prin acțiuni în diverse societăți românești (multe dintre acestea fiind parte a portofoliului la data Prospectului).

Fondul a fost listat la 25 ianuarie 2011 pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București la Categoria I Acțiuni ale Sectorului Titluri de piață (în prezent Categoria Premium de pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București), cu numărul ISIN ROFPTAACNOR5 și cu simbolul de piață "FP".

### Principalii prestatori de servicii

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, prin sucursala sa din București, a fost numită la 29 septembrie 2010 Societate de Administrare a Investițiilor și Administrator Unic al Fondului. Vă rugăm să consultați secțiunea "*Administratorul Fondului - Franklin Templeton Investment Management Limited*" pentru o descriere a Administratorului Fondului. Vă rugăm să consultați secțiunea "*Contracte Materiale - Contracte cu prestatorii de servicii - Contract Management Investiții*" pentru o descriere a rolului și responsabilităților Administratorului Fondului.

Începând din 20 noiembrie 2013, depozitarul și custodele Fondului este BRD - Groupe Societe Generale SA ("**Custode**").

Custodele este o societate pe acțiuni, organizată ca o instituție de credit, care a fost înființată printr-o hotărâre a Guvernului, în decembrie 1990 și constituită în februarie 1991 în conformitate cu legile din România. Sediul social este în Turnul BRD, Blvd. Ion Mihalache nr. 1-7, București, Sector 1, număr de telefon: 021 200 83 72 și fax: 021 200 83 73.

Custodele este înregistrat la Registrul Comerțului sub nr. J40/608/1991, cu codul de identificare fiscală RO361579, înregistrat la Registrul Român al Instituțiilor de Credit sub numărul RB-PJR-40-007/18.02.1999 și cu numărul de înregistrare ASF PJRO1INCR/400008. Custodele este autorizat și reglementat de Banca Națională a României ca o instituție de credit și de ASF ca un depozitar. La începutul anului 2001, acțiunile custodelui au fost admise la tranzacționare pe Bursa de Valori București.

Pentru o descriere a rolului și responsabilităților Custodelui vă rugăm să consultați secțiunea "*Contracte Materiale - Contracte cu prestatorii de servicii - Contract Management Investiții*".

#### ***Angajații***

La data prezentului Prospect, Fondul nu are niciun angajat. Având în vedere că Fondul este administrat de Administratorul Fondului nu se preconizează ca în viitor Fondul să aibă angajați.

#### ***Proprietatea intelectuală***

La data prezentului Prospect, Fondul nu deține niciun material de proprietate intelectuală.

## POLITICA DE INVESTIȚII ȘI OBIECTIVE

### Declarație de Politica Investițională

Declarația de privind pPolitica de iInvestiționalai stabilește normele prudențiale privind politica de investiții a Fondului și prezintă obiectivele de investiții, scopurile și procesul de luare a deciziilor pentru selectarea investițiilor, în conformitate cu obiectivele de investiții. Declarația de Politica Investițională prevede criteriile pe baza cărora rezultatele investițiilor vor fi măsurate și servește ca document de revizuire pentru a monitoriza, evalua și compara performanța Administratorului Fondului în mod regulat.

Declarația de Politica Investițională a fost elaborată și propusă de Administratorului Fondului, după consultarea Comitetului Reprezentantilor, cu respectarea limitelor de investiții stabilite de legile și reglementările aplicabile și de Actul Constitutiv. Declarația de Politica Investițională a fost aprobată de AGEA Fondului.

### Obiective de investiții

Obiectivul de investiții al Fondului menționat în Declarația de Politica Investițională constă în maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului net per acțiune prin investiții în principal în acțiuni românești și alte valori mobiliare.

### Obiective privind Performanța

Administratorul Fondului urmărește mai multe obiective de performanță stipulate în contractul de administrare al investițiilor încheiat între Fond și Administratorul Fondului ("**Contract Management Investiții**") și menționate în Declarația de Politica Investițională, după cum urmează:

- (a) un obiectiv cu privire la reducerea discountului, prin care Administratorul Fondului urmărește să asigure că diferența dintre prețul de închidere aferent fiecărei zi de tranzacționare a Acțiunilor și cea mai recentă VAN raportată per acțiune să fie egală sau mai mică de 15% în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare în perioadele de raportare aplicabile (de exemplu, un an calendaristic complet care începe la 1 iulie și se încheie la data de 30 iunie a anului următor, prima perioadă de raportare începând cu 1 octombrie 2014 și se încheie la 30 iunie 2015; fiecare o "**Perioadă de Raportare**" ); și
- (b) un obiectiv cu privire la VAN, prin care Administratorul Fondului urmărește să crească nivelul VAN (ajustat pentru a reflecta valoarea activului net la sfârșitul Perioadelor de Raportare aplicabile, precum și orice dividend distribuit acționarilor după 30 septembrie 2013, onorariile Administratorului Fondului și costurile tranzacțiilor), împărțit la numărul total de acțiuni, mai puțin acțiunilor de trezorerie, deținute la sfârșitul fiecărei Perioade de Raportare, peste nivelul VAN per acțiune raportat la 30 septembrie 2013.

Administratorul Fondului are scopul de a îndeplini criteriile de performanță prin punerea în aplicare a acțiunilor corporative, sub rezerva aprobării acționarilor Fondului, cu obiectivul de a reduce discount-ul dintre VAN pe acțiune al Fondului și prețul de piață al Acțiunilor. Astfel de acțiuni corporative includ listarea secundară a Fondului și programele de răscumpărare derulate de Fond. Având în vedere că onorariul de administrare ce trebuie achitat Administratorului Fondului se calculează pe baza capitalizării de piață a Fondului, care este direct proporțional cu valoarea de piață per Acțiune, orice acțiune a Administratorului Fondului care duce la o creștere a prețului acțiunilor va avea un impact asupra valorii totale a onorariului de administrare. Pentru a preveni un potențial conflict de interese între sine și Fond, generat de creșterea prețului de piață a Acțiunilor, Administratorul Fondului respectă în mod riguros cerințele aprobate de acționarii Fondului și acționează sub monitorizarea atentă a Comitetului Reprezentantilor și, în general, respectă politicile specifice aplicabile în cazul unor conflictele de interes aplicabile Fondului. Consultați secțiunea "*Sistemul de management corporativ - Conflictele de interese*" pentru detalii suplimentare cu privire la prevenirea conflictelor de interes dintre Fond și Administratorul Fondului.

### Principii generale pentru îndeplinirea obiectivelor Fondului

În conformitate cu Declarația de Politica Investițională, Administratorul Fondului va utiliza, în lipsa unor oportunități de investiții care oferă randamente mai bune pentru acționari, toate sau o parte semnificativă din veniturile obținute din dividende și vânzarea societăților din portofoliu pentru a pune în aplicare



măsuri care vizează maximizarea veniturilor în numerar pentru acționarii Fondului și îndeplinirea obiectivelor de performanță ale Fondului. În acest scop, Administratorul Fondului poate folosi tehnici de management al discount-ului, așa cum sunt prevăzute în Declarația de Politica Investițională, care includ (fără limitare) următoarele: (i) recomandarea în vederea aprobării acționarilor a programelor de răscumpărare a propriilor acțiuni ; (ii) scăderea valorii nominale a acțiunilor, urmată de distribuirea de numerar către acționari; (iii) în funcție de lichiditățile disponibile, derularea programelor de răscumpărare prin tranzacționarea pe piața reglementată sau prin realizarea de oferte publice și (iv) creșterea cererii investitorilor pentru Acțiuni, cu scopul de a majora prețul de piață (prin, *inter alia*, creșterea ponderii companiilor listate din portofoliul Fondului, prin menținerea unei politici transparente privind dividendele, prin consolidarea unei bune comunicări menținând relații active cu investitorii prin sprijinirea inițiativelor de creștere a vizibilității și gradului de atractivitate pentru investitorii de pe piața reglementată românească). În ceea ce privește aceste tehnici, Administratorul Fondului se angajează să urmeze o strategie de investiții clară și să se implice în mod activ în companiile din portofoliu cu scopul de a le crește valoarea, și în același timp, să mențină o comunicare constructivă cu Comitetul Reprezentanților Fondului.

Activitatea de investiții desfășurată de Administratorul Fondului, precum și gradul de respectare a Declarației de Politica Investițională a Fondului, este monitorizată de Comitetul Reprezentanților pe baza informațiilor și rapoartelor furnizate de Administratorul Fondului.

Administratorul Fondului are capacitatea de a lua toate deciziile cu privire la investițiile Fondului (inclusiv selectarea sectoarelor și a instrumentelor financiare, construirea portofoliului, execuția în timp a tranzacțiilor, alegerea piețelor pe care se realizează tranzacțiile și structura tranzacțiilor), în conformitate cu politica de investiții, Actul Constitutiv și cu legile și reglementările în vigoare. Administratorul Fondului poate cumpăra, vinde, schimba, exercita și / sau transfera orice drepturi și să angajeze Fondul, inclusiv în ceea ce privește realizarea unor tranzacții cu instrumente derivate, acorduri de împrumut, acorduri de răscumpărare sau operațiuni de împrumut de valori mobiliare. Cu toate acestea, intrarea Fondului în anumite tranzacții va necesita aprobarea prealabilă a acționarilor Fondului (de exemplu, în acordurile care creează obligații pentru Fond, inclusiv, fără limitare, contracte de cumpărare, vânzare sau schimb sau crearea de sarcini asupra activelor imobilizate ale Fondului a căror valoare depășește în cursul unui an financiar 20% din valoarea totală a activelor imobilizate ale Fondului, mai puțin creanțele).

Fondul nu se poate implica în tranzacții care implică un intermediar care acționează ca „principal”, în care intermediarul este, de asemenea, și administratorul investiției (sau un afiliat al administratorului investiției) care face tranzacția (sau un afiliat al unui astfel de administrator de investiții).

În plus, Declarația privind politica de investiții prevede că Administratorul Fondului trebuie să efectueze tranzacții la cel mai mic cost posibil (care urmează să fie stabilit având în vedere comisioanele, eficiența execuției și impactul de piață) și cea mai bună execuție trebuie asigurată în orice moment.

Administratorul Fondului va menține o lichiditate adecvată pentru a acoperi cel puțin cheltuielile de funcționare și fiscale ale Fondului, precum și cheltuielile de capital pentru activitățile fondului în curs de desfășurare și pentru a asigura fondurile necesare pentru plata dividendelor și răscumpărării de acțiuni.

### **Modificări la Declarația de Politica Investițională**

Administratorul Fondului și Comitetul Reprezentanților pot propune în mod obisnuit modificări cu privire la Declarația de Politica Investițională a Fondului, cu scopul de a atinge obiectivele generale ale Fondului. Orice astfel de modificări propuse cu privire la Declarația de Politica Investițională nu vor merge dincolo de limitele de investiții prevăzute de legislația aplicabilă și vor respecta în toate cazurile legislația aplicabilă. Astfel de modificări propuse cu privire la Declarația de Politica Investițională a Fondului trebuie să fie aprobate de către AGEA a Fondului înainte de implementare.

AGEA a Fondului convocată pe 27 aprilie 2015 va dezbate, printre altele, o propunere de modificare a Declarației actuale de Politica Investițională pentru a reflecta posibilitatea ca Fondul să poată derula în viitor programe de răscumpărare referitoare la GDR-urile corespunzătoare Acțiunilor Fondului.

### **Capacitatea de îndatorare a Fondului**

În vederea îndeplinirii obiectului său de activitate, Fondul utilizează sursele financiare stabilite în temeiul legii, credite bancare și alte surse financiare. Fondul este autorizat să emită obligațiuni în conformitate cu

prevederile legale aplicabile. Fondul nu are voie să încheie acorduri de împrumut în scopuri investiționale. Nu exista alte limitări la capacitatea de îndatorare a Fondului.

### Profilul investitorului

Fondul a fost înființat de Statul Român cu scopul special de a despăgubi persoanele ale căror active imobiliare au fost confiscate abuziv de Statul Român în timpul regimului comunist și care nu mai pot fi supuse restituirii în natură.

Capitalul social initial al Fondului a fost subscris și varsat în mod substanțial (în proporție de aproximativ 97%) de către statul român prin aporturi în capital și aporturi în natură, constând în principal în acțiuni la diverse societăți românești (multe dintre acestea fiind parte a portofoliului la data Prospectului) și prin urmare acționarul unic inițial al Fondului a fost Statul Român. De la înființarea Fondului, Acțiunile au fost acordate de Autoritatea Națională pentru Restituirea Proprietăților persoanelor îndreptățite legal de a primi despăgubiri din partea Statului Român și care au ales să convertească titlurile de despăgubire în acțiuni emise de Fond. Ca urmare a procesului de restituire și conversie, participarea statului român la capitalul social al Fondului a scăzut continuu la 4.688.467 acțiuni la 31 martie 2015 (reprezentând aproximativ 3% din capitalul social emis al Fondului). Legea nr. 10/2015, care a intrat în vigoare în ianuarie 2015, a confirmat faptul că în viitor Statul Român nu va continua să folosească sistemul de restituire prin acțiunile Fondului.

La data de 31 martie 2015, aproximativ 65% din capitalul social subscris al Fondului este deținut de acționari instituționali străini și români.

O investiție în cadrul Fondului prin intermediul GDR este adecvată numai pentru persoane:

- (a) pentru care investiția în Fond face parte dintr-un portofoliu diversificat;
- (b) care înțeleg că poate exista o lichiditate limitată în Fond și în societățile care formează portofoliul Fondului; și
- (c) care înțeleg pe deplin și pot suporta riscurile implicate într-o astfel de investiție, cum ar fi riscul potențial de pierdere totală sau parțială a capitalului.

Riscuri suplimentare și incertitudini necunoscute în prezent de către Fond, sau riscurile pe care Fondul le consideră a fi nesemnificative, pot avea un efect negativ asupra activității Fondului. Prin urmare, potențialii investitori trebuie să revizuiască cu atenție acest Prospect și să apeleze la consultanți.

### Active în care Fondul poate investi

În conformitate cu cadrul de reglementare aplicabil, cu Actul Constitutiv și cu Declarația de Politică Investițională, la data prezentului Prospect, Fondului îi este permis să investească numai în următoarele active:

- (a) valori mobiliare și instrumente monetare ale pieței înregistrate sau tranzacționate pe o piață reglementată din România sau într-un stat membru al Uniunii Europene (un "**Stat Membru UE**");
- (b) valori mobiliare și instrumente monetare admise la tranzacționare la bursa de valori a unui stat care nu este un stat membru al UE (un "**Stat Non-Membru UE**"), sau negociate pe o altă piață reglementată într-un stat non-membru, care operează în mod regulat, recunoscut și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate să fie aprobată de ASF sau să fie inclusă în Actul Constitutiv aprobat de ASF;
- (c) valori mobiliare nou emise în cazul în care (1) condițiile de emisiune includ un angajament ferm că se va solicita admiterea la tranzacționare la o bursă de valori sau pe o altă piață reglementată care operează regulat, recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea în ceea ce privește bursa de valori sau piața reglementată să fie aprobată de ASF sau inclusă în Actul Constitutiv aprobat de ASF; și (2), acea admitere să fie făcută în termen de un an de la emitere;

- (d) unități în organisme de plasament colectiv în valori mobiliare ("**OPCVM**") și / sau în alte organisme de plasament colectiv ("**Non-OPCVM**"), în anumite condiții (inclusiv condiția ca un maxim de 10% din totalul activelor OPCVM / Non-OPCVM în care se dorește a face investiția poate fi investit în unități emise de alte OPCVM / Non-OPCVM);
- (e) depozite la instituții de credit, rambursabile la cerere, cu o scadență de maximum 12 luni, cu condiția ca instituția de credit să aibă sediul permanent în România sau într-un stat membru UE, sau, în cazul în care sediul permanent al instituției de credit este într-un stat non-membru, cu condiția ca aceasta să respecte normele prudențiale considerate de ASF a fi echivalente cu cele impuse pentru Uniunea Europeană;
- (f) instrumente financiare derivate, inclusiv cele care implică decontarea finală a fondurilor, tranzacționate pe o piață reglementată așa cum se indică la punctele (a) și (b) de mai sus și / sau instrumente financiare derivate negociate în afara bursei, în anumite condiții (inclusiv condiția că activul suport să consistă în instrumente în care Fondul poate investi, indicele financiar, rata dobânzii și rata FX); și
- (g) alte instrumente ale pieței monetare decât cele negociate pe o piață reglementată, care sunt lichide și a căror valoare poate fi determinată cu precizie în orice moment, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să respecte unele reglementări referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora , în anumite condiții.

### **Restricții privind investițiile**

Politica de investiții a Fondului va respecta limitele prudențiale de investiții prevăzute în Actul Constitutiv și în legile și reglementările aplicabile, inclusiv, fără limitare, Legea 247/2005 și Legea nr 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare ("**Legea Pieței de Capital**"), după cum urmează:

- (a) Fondul poate să dețină un maximum de 20% din activele sale în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare (cu excepția titlurilor de stat și obligațiunilor emise de Ministerul Finanțelor Publice român, pentru care nu există nicio limită de investiție). Valorile mobiliare nelistate permise de Fond de la Statul Român, reprezentat de Ministerul Economiei și Finanțelor, Ministerul Comunicațiilor și Tehnologiei Informației, Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului și Ministerul Transporturilor, în conformitate cu prevederile Legii 247/2005, și de la Electrica SA nu sunt luate în considerare pentru calculul acestei limite a activelor deținute;
- (b) Fondul poate achiziționa numai acele bunuri mobile și imobile care sunt necesare pentru desfășurarea activităților sale;
- (c) Fondul nu poate investi mai mult de 10% din activele sale în instrumente (inclusiv valori mobiliare cotate, titluri de valoare nou emise, unități în OPCVM sau non-OPCVM-uri sau instrumente ale pieței monetare listate) emise de același emitent (cu excepția titlurilor de stat). Contribuțiile originare ale Statului Român sunt exceptate de la această limitare; cu toate acestea, Fondul nu are voie să dobândească titluri nou emise de emitenții unde Fondul a primit inițial acțiuni de la Statul Român până când participațiile Fondului scad sub limita de deținere, cu excepția instrumentelor dobândite pe baza drepturilor de preempțiune, care pot fi păstrate timp de maxim 120 de zile calendaristice;
- (d) Fondul nu poate investi mai mult de 10% din activele sale în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup de societăți;
- (e) Fondul nu poate investi mai mult de 10% din activele sale în titluri emise de OPCVM și non-OPCVM;
- (f) cu excepția anumitor situații și pentru o perioadă de cel mult 90 de zile calendaristice, conturile curente și numerarul deținut de Fond nu poate depăși 20% din activele sale;
- (g) valoarea depozitelor bancare constituite la aceeași instituție de credit nu poate reprezenta mai mult de 10% din activele fondului;

- (h) expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate pe piețele reglementate nu poate depăși 10% din activele Fondului, indiferent de contraparte, în timp ce expunerea globală prin instrumente derivate nu poate depăși 15% din alocarea totală a activelor nete a Fondului;
- (i) Fondul poate depăși limitele de investiții cu privire la instrumentele financiare prin exercitarea drepturilor de preferință de subscriere aferente acestor instrumente, cu condiția ca aceasta să nu depășească o perioadă de 120 de zile calendaristice (această regulă nu se aplică în cazul deținerilor de titluri de valoare necotate obținute de la Statul Român);
- (j) Fondul trebuie să investească cel puțin 20% din activele sale în: (i) valori mobiliare cotate pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare din România sau dintr-un stat membru UE; (ii) valori mobiliare admise la tranzacționare pe o bursă de valori dintr-un stat non-membru sau negociate pe o altă piață reglementată într-un stat non-membru care operează în mod regulat, recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate să fie aprobată de ASF sau să fie inclusă în Actul Constitutiv, aprobat de ASF; (iii) valori mobiliare noi emise, în anumite condiții; sau (iv) unități în sau titluri de valoare emise de OPCVM și anumite tipuri de non-OPCVM în anumite condiții stricte prevăzute de lege; și
- (k) Fondul nu se poate implica în vânzări în lipsă de valori mobiliare.

În plus, Declarația de Politică Investițională prevede că, în condiții normale de piață, Fondul ar trebui să aibă cel puțin 80% din activele sale nete investite în acțiuni românești și alte valori mobiliare având ca activ suport acțiuni.

Administratorul Fondului va informa investitorii cu privire la orice încălcare a restricțiilor aplicabile Fondului cu privire la investiții, prin publicarea de rapoarte curente la ASF, pe site-ul Bursei de Valori București și pe site-ul său, în termen de 24 de ore de la o astfel de încălcare.

#### **Conformitatea cu limitele de investiții**

Fondul nu are voie să investească mai mult de 10% din activele sale în mod direct sau indirect într-un singur activ suport. Cu toate acestea, la 31 decembrie 2014, Fondul deținea 33.16% din VAN-ul său în acțiuni emise de OMV Petrom (o societate românească pe acțiuni, listată la Bursa de Valori București, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului București sub numărul J40/8302/1997, cu sediul social în București, România și cu adresa pe Strada Coralilor nr. 22, sector 1, București 013329, România), în timp ce participațiile în Hidroelectrică și Romgaz au reprezentat 16,5% și, respectiv, 10,3% din VAN. Aceste participații speciale derivă din contribuția inițială a statului român la capitalul social al Fondului și, în consecință, sunt scutite de la o astfel de restricție. Fondul nu are voie să achiziționeze acțiuni noi în aceste societăți până când participația sa nu scade sub limita prudentială de 10% din activele Fondului. A se vedea "*Portofoliul - Principalele societăți din portofoliul Fondului*".

La data prezentului Prospect, nu există investiții făcute de Fond în organisme de plasament colectiv sau, exceptând cele menționate mai sus, nu are expuneri mai mari de 20% din activele Fondului în legătură cu bonitatea sau solvabilitatea oricărei contrapartide.

#### **Utilizarea instrumentelor financiare derivate**

Fondului îi este permis să folosească instrumente financiare derivate, fie în scopuri investiționale sau de acoperire a riscurilor. Cu toate acestea, până la data prezentului Prospect, Fondul nu a efectuat nicio tranzacție cu instrumente financiare derivate. Administratorul Fondului nu are în prezent niciun plan de a folosi instrumente financiare derivate în numele Fondului.

Cu toate acestea, în cazul în care Administratorul Fondului decide, în viitor, să realizeze tranzacții cu derivate, fie pentru scopuri investiționale sau de acoperire a riscurilor, Administratorul Fondului va trebui să respecte normele relevante referitoare la activele în care îi este permis Fondului să investească (vezi secțiunea "*Activele în care Fondul poate investi*" de mai sus). În plus, Administratorul Fondului va fi obligat să respecte normele privind expunerea Fondului în cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, adică expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 10% din activele Fondului, indiferent de contraparte, în timp ce expunerea globală prin instrumente financiare derivate nu poate depăși 15% din valoarea totală a activelor nete ale Fondului.



## PORTOFOLIUL

### Valoarea activului net

Indicatorul de performanță cheie al Fondului este VAN. Administratorul Fondului este responsabil pentru evaluarea activelor Fondului și este obligat prin reglementările ASF să acționeze cu onestitate, corectitudine și diligență profesională și să adopte metodele de evaluare care să asigure protejarea intereselor investitorilor și a integrității pieței.

Metodele de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (la valoarea justă) trebuie să fie incluse în reglementările interne ale Administratorului Fondului și trebuie să fie supuse avizului ASF. Evaluarea conform acestor metode trebuie să fie efectuată numai după primirea avizului ASF pentru modificările aduse reglementărilor interne ale Administratorului Fondului și trebuie să fie efectuate de persoane care au capacitatea profesională de a înțelege și de a aplica aceste standarde (adică membri ai Asociației Naționale a Evaluatorilor Autorizați din România sau ai altor organisme profesionale similare). Administratorul Fondului angajează astfel de persoane calificate pentru prestarea serviciilor de evaluare a diferitelor active din portofoliul Fondului.

Conform reglementărilor ASF, Fondul trebuie să publice rapoarte privind VAN aferent ultimei zi lucrătoare a fiecărei luni. Rapoartele întocmite sunt certificate de Custode și sunt însoțite de o anexă în care se specifică metoda de evaluare pentru fiecare tip de activ al Fondului. În cazul oricăror modificări ale metodei de evaluare, raportul VAN va include o descriere a motivelor care au determinat modificarea respectivă și a modului în care respectiva modificare afectează interesele acționarilor Fondului.

Toate rapoartele VAN sunt publicate în termen de maxim 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare, pe pagina de internet a Fondului, la adresa [www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro), împreună cu informații legate de prețul pe acțiune și discount-ul, precum și pe pagina de internet a Bursei de Valori București, la adresa [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro).

În tabelul de mai jos sunt prezentate datele privind VAN la data de 31 decembrie 2014, 2013 și 2012:

|                                | La 31 decembrie |                |                |
|--------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
|                                | 2014            | 2013           | 2012           |
| Numărul de acțiuni* .....      | 10.915.975.273  | 12.071.882.101 | 13.172.475.365 |
| Total VAN (milioane RON) ..... | 13.236,70       | 15.013,74      | 14.979,20      |
| VAN pe acțiune (RON) .....     | 1,2125          | 1,2436         | 1,1371         |

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, pe baza raportărilor VAN către ASF, neauditate.

\*Reprezintă numărul de acțiuni corespunzător capitalului social subscris și vărsat, excluzând acțiunile proprii răscumpărate de Fond.

În tabelul de mai jos sunt prezentate datele privind VAN la data de 31 martie 2015, 27 februarie 2015, 30 ianuarie 2015 și 31 decembrie 2014:

|                                | La             |                   |                  |                   |
|--------------------------------|----------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                                | 31 martie 2015 | 27 februarie 2015 | 30 ianuarie 2015 | 31 decembrie 2014 |
| Numărul de acțiuni* .....      | 10.767.837.602 | 10.805.440.701    | 10.831.101.602   | 10.915.975.273    |
| Total VAN (milioane RON) ..... | 12.605,18      | 12.741,94         | 12.812,58        | 13.236,70         |
| VAN pe acțiune (RON) .....     | 1,1706         | 1,1792            | 1,1829           | 1,2125            |

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, pe baza raportărilor VAN către ASF, neauditate.

\*Reprezintă numărul de acțiuni corespunzător capitalului social subscris și vărsat, excluzând acțiunile proprii răscumpărate de Fond.

Vă rugăm să consultați de asemenea și secțiunea „Analiza portofoliului Fondului – Prezentare generală – Evenimente privind societățile din portofoliu între 31 decembrie 2014 și 31 martie 2015”.

## Metodologia de calcul a VAN

### Prezentare generală

Fondul determină VAN în conformitate cu regulile stabilite în Regulamentul Fondului. Valoarea VAN se determină ca diferență între valoarea totală a activelor minus valoarea totală a datoriilor, a provizioanelor și a veniturilor înregistrate în avans. Valoarea totală a activelor Fondului este calculată lunar prin însumarea: (a) activelor imobilizate (imobilizări necorporale, imobilizări corporale și active financiare), (b) activelor circulante, (c) instrumentelor financiare derivate și a (d) cheltuielilor înregistrate în avans. Valoarea totală a datoriilor Fondului se determină pe baza informațiilor din evidențele contabile ale Fondului, întocmite în conformitate cu standardele contabile oficiale aplicabile, în vigoare.

$$VAN = \frac{VAN}{\text{număr acțiuni emise și plătite (exclusiv acțiunile proprii răscumpărate)}}$$
 Valoarea unitară a activului net este calculată conform următoarei formule:

$$VAN = \frac{VAN}{\text{numărul de acțiuni emise și plătite (exclusive acțiunile proprii răscumpărate)}} \times \frac{VAN}{\text{numărul de acțiuni emise și plătite (fără acțiunile de trezorerie)}}$$

\* Reprezintă numărul de acțiuni corespunzător capitalului social subscris și vărsat (conform prevederilor Legii 247/2005, Titlul VII, Art. 9<sup>2</sup>, alin. 5, „Acțiunile neplătite nu se iau în calcul la stabilirea valorii unitare a activului net al Fondului Proprietatea”), excluzând acțiunile proprii ale Fondului, conform prevederilor din Regulamentul Fondului.

### Reguli de evaluare specifice diferitelor tipuri de active

Evaluarea activelor Fondului care nu sunt reglementate în mod expres în Regulamentul Fondului și care nu sunt menționate mai jos este realizată în conformitate cu standardele contabile oficiale aplicabile.

#### *Valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare admise la tranzacționare pe o piață reglementată*

Evaluarea valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, dintr-un stat membru UE sau dintr-un stat care nu este membru UE, care sunt evidențiate în contabilitatea Fondului ca active financiare imobilizate sau active circulante, se efectuează aplicând una dintre metodele de mai jos:

- metoda prețului de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală la data evaluării pentru valorile mobiliare și pentru instrumentele pieței monetare tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare înainte de data evaluării; sau
- metodele de evaluare conform Standardelor Internaționale de Evaluare (conform principiului valorii juste), aprobate de către conducerea Administratorului Fondului, în cazul apariției unui eveniment constând în modificarea valorii nominale a acțiunii, distribuirea acțiunilor gratuite sau a altor evenimente similare care influențează valoarea de piață a valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare de dinaintea datei evaluării, dacă evenimentul a apărut în aceleași 30 de zile de tranzacționare; sau
- metodele utilizate pentru evaluarea acțiunilor necotate, așa cum sunt acestea descrise în secțiunea „Acțiuni necotate”, pentru valorile mobiliare netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare de dinaintea datei evaluării.

#### *Valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare*

Evaluarea valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare și evidențiate în contabilitatea Fondului ca active financiare imobilizate sau active circulante, se efectuează aplicând una dintre metodele de mai jos:

- metoda prețului de referință furnizat în cadrul sistemelor de tranzacționare altele decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare, de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare, la data evaluării, pentru valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare de dinaintea datei evaluării; sau

- metodele de evaluare conform Standardelor Internaționale de Evaluare (conform principiului valorii juste), aprobate de conducerea Administratorului Fondului, în cazul apariției unui eveniment constând în modificarea valorii nominale a acțiunii, distribuirea de acțiuni gratuite sau a altor evenimente similare care influențează valoarea de piață a valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare de dinaintea datei evaluării în cazul în care respectivul eveniment apare în aceeași perioadă de 30 de zile de tranzacționare; sau
- metodele utilizate pentru evaluarea acțiunilor necotate, așa cum sunt acestea descrise în secțiunea „Acțiuni necotate”, pentru valorile mobiliare netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare de dinaintea datei evaluării;
- metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data achiziției, pentru instrumentele pieței monetare netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare de dinaintea datei evaluării.

Valorile mobiliare admise la tranzacționare pe mai multe piețe reglementate sau în mai multe sisteme de tranzacționare (altele decât piețele reglementate), incluzând sistemele alternative de tranzacționare, din România, dintr-un stat membru UE sau dintr-un stat care nu este membru UE, care sunt tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare de dinaintea datei evaluării, vor fi evaluate în funcție de: (i) prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală (valabil la data evaluării) sau (ii) prețul de referință furnizat în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare având cele mai înalte nivele de lichiditate și frecvență a tranzacționării aceluși instrument financiar, determinată conform art. 9 din Regulamentul 2006/1287/CE de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului, privind obligațiile firmelor de investiții de păstrare a evidenței și a înregistrărilor, privind raportarea tranzacțiilor, transparența pieței, admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare și conform definiției termenilor în sensul Directivei respective, la data evaluării.

#### *Acțiuni necotate*

Acțiunile deținute de Fond într-o societate necotată sunt evaluate în baza: (i) valorii capitalului propriu al societății emitente (capitaluri proprii), conform ultimelor situații financiare anuale (întocmite fie în conformitate cu reglementările contabile locale aplicabile emitentului, fie în conformitate cu IFRS) sau a (ii) metodelor de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (conform principiului valorii juste), după cum au fost aprobate de către conducerea Administratorului Fondului.

În cazul instituțiilor de credit, evaluarea este bazată pe valoarea capitalului propriu al instituției de credit inclusă în raportările lunare transmise la BNR.

#### *Acțiuni emise de societăți în insolvență sau supuse unor proceduri similare sau cu capital propriu negativ*

Acțiunile emise de societățile aflate în procedură de insolvență sau de reorganizare sunt incluse în calculul VAN al Fondului începând cu data la care anunțul de insolvență sau reorganizare a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate sau al sistemului alternativ de tranzacționare pe care sunt tranzacționate fie (i) la valoarea zero, fie (ii) la valoarea stabilită de un evaluator independent prin utilizarea unor metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (conform principiului valorii juste), conform deciziei Administratorului Fondului. În cazul în care Administratorul Fondului alege să folosească metodele de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (conform principiului valorii juste), este obligatoriu ca Administratorul Fondului să folosească în calcul VAN al Fondului valoarea menționată în raportul de evaluare al evaluatorului independent.

Acțiunile emise de societățile aflate în procedură de lichidare judiciară sau alte forme de lichidare și de cele aflate în încetare temporară sau definitivă a activității, sunt incluse în VAN al Fondului la valoarea zero începând cu data la care anunțul privind astfel de proceduri a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate sau al sistemului alternativ de tranzacționare unde sunt tranzacționate acțiunile respective.

În cazul societăților aflate în procedură de insolvență sau de reorganizare, ale căror acțiuni au fost readmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau într-un sistem alternativ de tranzacționare ca urmare a emiterii unei hotărâri judecătorești definitive și irevocabile privind confirmarea de către judecătorul-sindic desemnat a planului de reorganizare a societății respective, evaluarea acțiunilor respective se va face în conformitate cu metodele descrise în secțiunile „Valorile mobiliare și



*instrumentele pieței monetare admise la tranzacționare pe o piață reglementată” și „Valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare admise la tranzacționare într-un sistem alternativ de tranzacționare”, de mai sus, după caz.*

Acțiunile emise de societățile din portofoliul Fondului cu capital propriu negativ (capitaluri proprii), care nu sunt admise la tranzacționare în România, în UE sau într-un stat care nu este membru UE sau care sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în sisteme de tranzacționare altele decât piețele reglementate, incluzând sistemele alternative de tranzacționare, din România, un stat membru UE sau un stat care nu este membru UE, dar care însă nu au fost tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare de dinaintea datei evaluării, sunt incluse în calculul VAN al Fondului la valoarea zero.

#### *Instrumente financiare cu venit fix*

Instrumentele financiare cu venit fix admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unor sisteme de tranzacționare altele decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, dintr-un stat membru UE sau care nu este membru UE, sunt evaluate cu ajutorul uneia dintre metodele de mai jos:

- prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală sau prețul de referință furnizat în cadrul sistemelor de tranzacționare altele decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare, corespunzător datei evaluării; sau
- metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discount-ului/primei corespunzătoare perioadei de timp de la data efectuării plasamentului; sau
- metoda bazată pe utilizarea unor cotații de piață în cazul existenței unor repere relevante de preț compozit, publicate de instituții oficiale sau de firme private, recunoscute la nivel internațional (ex.: BNR, Bloomberg, Reuters).

Administratorul Fondului trebuie să mențină metoda de evaluare aleasă dintre metodele enumerate mai sus timp de cel puțin un an.

Instrumentele financiare cu venit fix care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în alte sisteme de tranzacționare, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare, din România, dintr-un stat membru UE sau care nu este membru UE, sunt evaluate folosind metodele de evaluare enumerate în punctul al doilea și al treilea de mai sus.

Cupoanele aferente instrumentelor cu venit fix care nu sunt primite în termen de 10 zile lucrătoare de la data specificată în prospectul de emisiune pentru instrumentele respective vor fi reflectate în VAN al Fondului la valoarea zero.

#### *Depozite bancare, conturi curente și certificate de depozit*

Depozitele bancare și certificatele de depozit sunt evaluate prin adăugarea la valoarea lor nominală a dobânzii cumulate aferente până la data pentru care se efectuează calculul. Disponibilul în conturile curente este evaluat pe baza soldului disponibil la data evaluării. Sumele disponibile în conturile curente ale Fondului deschise la instituții de credit care sunt în procedură de faliment vor fi reflectate în calculul VAN al Fondului cu valoare zero.

#### *Unități emise de fonduri de investiții*

Titlurile de participare emise de un OPCVM sau de un AOPC, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată sunt evaluate la ultima valoare unitară a activului net calculată și publicată de către entitățile respective. Titlurile de participare emise de un OPCVM./AOPC tranzacționate pe o piață reglementată sunt evaluate în baza prețului de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală pentru titlurile de participare tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare de dinaintea datei evaluării.

#### *Efecte de comerț*

Efectele de comerț sunt evaluate cu ajutorul metodelor de evaluare menționate în secțiunea de mai sus „Instrumente financiare cu venit fix”.

### *Instrumente financiare derivate*

Instrumentele financiare derivate aflate în portofoliul Fondului sunt evaluate conform regulilor de mai jos:

- instrumentele financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată sunt evaluate pe baza prețului de închidere al pieței pentru astfel de instrumente financiare derivate; și
- instrumentele financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate sunt evaluate pe baza unor tehnici consacrate pe piețele financiare (ex.: valoarea curentă a unui alt instrument financiar similar, analiza fluxurilor de numerar și modele de evaluare a opțiunilor) cu respectarea principiului valorii juste.

### *Dividende și acțiuni primite în urma diferitelor operațiuni corporatiste*

Dividendele și acțiunile gratuite distribuite Fondului ca urmare a participării la majorările de capital social sunt înregistrate în activul Fondului în prima zi de după data înregistrării (în care sunt stabiliți investitorii care au dreptul la dividende) sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiuni nu mai pot să participe la majorarea capitalului social (în cazul distribuirii de acțiuni gratuite).

În cazul majorărilor de capital social prin contribuții în numerar, fără emiterea de drepturi de preferință, acțiunile cuvenite Fondului și suma contribuțiilor datorată de Fond pentru majorarea capitalului social sunt înregistrate în activul Fondului:

- în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot să participe la majorarea capitalului social, dacă prețul de piață este mai mare decât prețul de subscriere și Administratorul Fondului decide să participe la majorarea de capital social; sau
- la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea capitalului social, dacă nu sunt îndeplinite cerințele specificate în paragraful de mai sus.

În cazul operațiunilor de majorare a capitalului social prin contribuții în numerar din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferință, acțiunile cuvenite Fondului sunt înregistrate în activul Fondului la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea capitalului social.

Acțiunile gratuite primite de Fond, precum și acțiunile acordate Fondului în schimbul contribuțiilor în numerar înregistrate în activul Fondului în conformitate cu prevederile din primul paragraf de mai sus, sunt evaluate fie (i) la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală, fie (ii) la prețul de referință stabilit în cadrul sistemelor de tranzacționare altele decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare de către operatorul sistemului de tranzacționare în cauză, în fiecare caz la data evaluării. Suma datorată ca urmare a participării la majorarea capitalului social înregistrată în activul Fondului în conformitate cu primul punct de mai sus va fi evaluată la valoarea de subscriere.

Dividendele și acțiunile gratuite distribuite Fondului, care nu sunt primite în perioada legală aplicabilă, sunt reflectate în activul Fondului la valoarea zero.

Acțiunile rezultate din operațiuni de split sau reverse split a valorii nominale a acțiunilor listate sunt evaluate înainte de a fi admise la tranzacționare, prin împărțirea/ înmulțirea prețului acțiunilor înainte de operațiunea de split/ reverse split, la coeficientul respectiv de split/ reverse split.

### *Drepturi de preferință*

Drepturile de preferință emise în cadrul majorării capitalului social sunt înregistrate în activul Fondului în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot să participe la majorarea capitalului social. Drepturile de preferință sunt evaluate la valoarea teoretică până în prima zi de tranzacționare; valoarea teoretică a drepturilor de preferință se calculează utilizând formula de mai jos:

*Valoarea teoretică a dreptului de preferință = (prețul de piață al acțiunilor vechi – prețul de subscriere al acțiunilor noi în baza dreptului de preferință) \* [numărul de acțiuni noi / (numărul de acțiuni vechi + numărul de acțiuni noi)] \* (numărul de acțiuni vechi / numărul de drepturi de preferință emise),*

unde prețul de piață al acțiunilor vechi este prețul de închidere al pieței din ultima zi în care investitorii care cumpără acțiuni au dreptul să participe la majorarea capitalului social.

După admiterea la tranzacționare, drepturile de preferință vor fi evaluate la prețul de închidere al secțiunii de piață considerate piață principală, la data evaluării. Dacă drepturile de preferință nu sunt tranzacționate, Fondul va continua să le evalueze la valoarea lor teoretică.

După perioada de tranzacționare a drepturilor de preferință și până în momentul în care acestea sunt exercitate, drepturile de preferință vor fi evaluate la ultimul preț de închidere din perioada de tranzacționare.

La momentul exercitării drepturilor de preferință, acțiunile obținute vor fi înregistrate în mod corespunzător în activele Fondului.

#### *Reguli pentru înregistrarea anumitor tipuri de active*

Pentru raportarea lunară a VAN la ASF, Bursa de Valori București și investitori:

- valorile mobiliare tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare de dinaintea publicării raportului VAN lunar, titlurile de participare ale OPCVM, precum și instrumentele pieței monetare sunt considerate active circulante;
- valorile mobiliare care nu au fost tranzacționate niciodată sau care nu au fost tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare de dinaintea publicării raportului VAN lunar, valorile mobiliare nou-emise, precum și valorile mobiliare altele decât cele menționate anterior, sunt considerate imobilizări financiare;
- titlurile de participare ale AOPC sunt considerate fie active circulante, fie imobilizări financiare.
- În tabelul de mai jos sunt prezentate în detaliu activele Fondului calculate conform Regulamentului Fondului, așa cum sunt acestea incluse în raportările VAN pentru lunile care încheiate la 31 decembrie 2014, 2013 și 2012 (publicate pe <http://www.fondulproprietatea.ro/ro/investi%C5%A3iile-pe-scurt/valoarea-activului-net/valoarea-activului-net>):

|                                                                                   | 31 decembrie             |                          |                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                                                   | 2014                     | 2013                     | 2012                     |
|                                                                                   |                          | neauditate<br>RON        |                          |
| <b>Active imobilizate</b> .....                                                   | <b>6.486.201.103,13</b>  | <b>6.385.888.662,00</b>  | <b>8.151.616.080,61</b>  |
| Imobilizări necorporale .....                                                     | 837.387,74               | 760.113,40               | 323.413,45               |
| Imobilizări corporale .....                                                       | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Imobilizări financiare .....                                                      | 6.485.363.715,39         | 6.385.128.548,60         | 8.151.292.667,16         |
| Acțiuni cotate** .....                                                            | 7.332.797,35             | 10.026.949,09            | 35.015.160,55            |
| Acțiuni necotate .....                                                            | 6.478.030.691,25         | 6.375.101.372,72         | 8.116.277.279,82         |
| Titluri de stat .....                                                             | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Certificate de depozit .....                                                      | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Depozite bancare .....                                                            | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Obligațiuni municipale .....                                                      | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Obligațiuni corporative .....                                                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Valori mobiliare nou-emise .....                                                  | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Titluri de participare ale OPCVM și/sau ale altor AOPC .....                      | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Alte imobilizări financiare .....                                                 | 226,79                   | 226,79                   | 226,79                   |
| <b>Active circulante</b> .....                                                    | <b>6.806.937.228,02</b>  | <b>8.688.299.952,35</b>  | <b>6.865.421.130,12</b>  |
| Stocuri .....                                                                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Creanțe, din care: .....                                                          | 8.556.095,34             | 2.819.999,10             | 2.638.208,97             |
| - efecte de comerț .....                                                          | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Disponibilități .....                                                             | 6.879.128,79             | 5.552.476,95             | 1.857.627,12             |
| Investiții financiare pe termen scurt .....                                       | 6.487.488.092,22         | 8.234.181.942,81         | 6.088.882.985,68         |
| Acțiuni cotate** .....                                                            | 6.487.488.092,22         | 8.234.181.942,81         | 6.088.882.985,68         |
| Acțiuni necotate .....                                                            | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Obligațiuni municipale .....                                                      | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Obligațiuni corporative .....                                                     | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Titluri de participare ale OPCVM și/sau ale AOPC .....                            | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Valori mobiliare nou-emise .....                                                  | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Titluri de stat .....                                                             | 194.588.981,85           | 213.635.520,72           | 454.732.856,81           |
| Depozite bancare .....                                                            | 109.424.929,82           | 232.110.012,77           | 317.309.451,54           |
| Certificate de depozit .....                                                      | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| Alte active circulante .....                                                      | 0,00                     | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>Instrumente financiare derivate</b> .....                                      | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              |
| <b>Cheltuieli înregistrate în avans</b> .....                                     | <b>44.627,48</b>         | <b>43.881,55</b>         | <b>27.198,57</b>         |
| <b>Total activ</b> .....                                                          | <b>13.293.182.958,63</b> | <b>15.074.232.495,90</b> | <b>15.017.064.409,30</b> |
| <b>Valoarea activului net</b> .....                                               | <b>13.236.700.614,13</b> | <b>15.013.742.081,74</b> | <b>14.979.202.005,64</b> |
| <b>Număr de acțiuni emise*</b> .....                                              | <b>10.915.975.273,00</b> | <b>12.071.882.101,00</b> | <b>13.172.475.365,00</b> |
| <b>Valoarea unitară a activului net</b> .....                                     | <b>1,2125</b>            | <b>1,2436</b>            | <b>1,1371</b>            |
| Număr de companii în portofoliu, din care: .....                                  | 53                       | 62                       | 69                       |
| Companii admise la tranzacționare pe o piață reglementată** .....                 | 17                       | 24                       | 25                       |
| Companii admise la tranzacționare pe un sistem alternativ de tranzacționare ..... | 0                        | 0                        | 0                        |
| Companii neadmise la tranzacționare .....                                         | 36                       | 38                       | 44                       |

\* Reprezintă numărul de acțiuni corespunzătoare capitalului social subscris și vărsat (conform prevederilor Legii 247/2005, Titlul VII, art. 9<sup>2</sup> (5) „Acțiunile neplătite nu se iau în calcul la stabilirea valorii unitare a activului net al Fondului Proprietatea”) excluzând acțiunile proprii răscumpărate de Fond, conform prevederilor Regulamentului Fondului.

\*\* Include, de asemenea, valoarea participațiilor / numărul de companii admise la tranzacționare pe piața RASDAQ.

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, informații la 31 decembrie 2014, 2013 și 2012, neauditate.

La 31 decembrie 2014, VAN al Fondului raportată a fost de 13,24 miliarde RON din care acțiunile listate au reprezentat 49,1%, acțiunile nelistate au reprezentat 48,9%, iar lichiditățile nete și creanțele au reprezentat 2,0%. La sfârșitul anului 2014, Fondul a avut expunere numai în România. În ceea ce privește împărțirea pe sectoare industriale, sectorul petrol și gaze a reprezentat 43,7% din VAN, fiind urmat de sectorul de distribuție și furnizare a energiei electrice și a gazelor (26,06% din VAN), sectorul de producție de energie electrică (18,88% din VAN), infrastructură (3,85% din VAN), bănci (2,76% din VAN), industria grea (1,42% din VAN), aluminiu (0,64% din VAN) și servicii poștale (0,42% din VAN). La sfârșitul anului 2014, topul primelor zece participații ale Fondului, reprezentând împreună 82,38% din VAN al Fondului era alcătuit din compania de petrol și gaze OMV Petrom (33,2% din VAN), producătorul de hidroenergie Hidroelectrica (16,5% din VAN), producătorul de gaze naturale Romgaz (10,3% din VAN), companiile distribuitoare de energie electrică Enel Distribuție Banat (4,8% din VAN)

și Enel Distribuție Muntenia (3,5% din VAN), compania furnizoare și distribuitor de gaze GDF Suez Energy România (3,5% din VAN), compania distribuitor de energie electrică și gaz E.ON Distribuție România (3,3% din VAN), compania distribuitor de energie electrică Enel Distribuție Dobrogea (3,0% din VAN), operatorul de aeroport Aeroporturi București (2,5% din VAN) și compania distribuitor de energie electrică Electrica Distribuție Muntenia Nord (1,8% din VAN).

În tabelul de mai jos este prezentat topul primelor zece participații din portofoliu la data de 31 decembrie 2014:

| Denumirea companiei                          | Cota de deținere a Fondului | VAN            | VAN   |
|----------------------------------------------|-----------------------------|----------------|-------|
|                                              | (%)                         | (milioane RON) | (%)   |
| OMV Petrom SA .....                          | 19,0%                       | 4.389,5        | 33,2% |
| Hidroelectrica SA .....                      | 19,9%                       | 2.178,1        | 16,5% |
| Romgaz SA .....                              | 10,0%                       | 1.362,9        | 10,3% |
| Enel Distribuție Banat SA .....              | 24,1%                       | 640,5          | 4,8%  |
| Enel Distribuție Muntenia SA .....           | 12,0%                       | 465,8          | 3,5%  |
| GDF Suez Energy România SA .....             | 12,0%                       | 461,3          | 3,5%  |
| E.ON Distribuție România SA .....            | 18,3%                       | 441,5          | 3,3%  |
| Enel Distribuție Dobrogea SA .....           | 24,1%                       | 396,9          | 3,0%  |
| CN Aeroporturi București SA .....            | 20,0%                       | 332,3          | 2,5%  |
| Electrica Distribuție Muntenia Nord SA ..... | 22,0%                       | 235,6          | 1,8%  |
| Top 10 participații din portofoliu .....     |                             | 10.904,4       | 82,4% |
| VAN .....                                    |                             | 13.236,7       | 100%  |
| VAN pe acțiune (RON) .....                   |                             | 1,2125         |       |

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2014, pe baza raportărilor VAN către ASF, neauditate.

La 31 decembrie 2013, VAN al Fondului raportată a fost de 15,01 miliarde RON din care acțiunile listate au reprezentat 54,91%, acțiunile nelistate au reprezentat 42,46%, iar lichiditățile nete și creanțele au reprezentat 2,63%. Din punct de vedere geografic, România a reprezentat de departe țara către care Fondul are cea mai mare expunere, cu 99,18% din VAN, fiind urmată de Austria, cu restul de 0,82% din VAN. În ceea ce privește împărțirea pe sectoare industriale, sectorul petrol și gaze a reprezentat 47,63% din VAN, fiind urmat de sectorul de distribuție, transport și furnizare a energiei electrice și a gazelor (22,36% din VAN), producția de energie electrică (19,10% din VAN), bănci (3,05% din VAN), infrastructură (2,70% din VAN), industria grea (1,08% din VAN), aluminiu (0,70% din VAN) și servicii poștale (0,40% din VAN). La sfârșitul anului 2013, topul primelor zece participații ale Fondului, reprezentând împreună 80,41% din VAN al Fondului era alcătuit din compania de petrol și gaze OMV Petrom (33,7% din VAN), producătorul de hidroenergie Hidroelectrica (14,9% din VAN), producătorul de gaze naturale Romgaz (13,2% din VAN), companiile distribuitor de energie electrică Enel Distribuție Banat (3,8% din VAN) și Enel Distribuție Muntenia (3,2% din VAN), compania furnizoare și distribuitor de gaze GDF Suez Energy România (2,7% din VAN), companiile distribuitor de energie electrică Enel Distribuție Dobrogea (2,5% din VAN), și E.ON Moldova Distribuție (2,1% din VAN), producătorul de energie electrică din lignit Complexul Energetic Oltenia (2,1% din VAN) și producătorul de energie electrică nucleară Nuclearelectrica (2,0% din VAN).

În tabelul de mai jos este prezentat topul primelor zece participații din portofoliu la data de 31 decembrie 2013:

| Denumirea companiei                      | Cota de<br>deținere a<br>Fondului | VAN               | VAN   |
|------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------|
|                                          | (%)                               | (milioane<br>RON) | (%)   |
| OMV Petrom SA .....                      | 19,0%                             | 5.054,4           | 33,7% |
| Hidroelectrica SA .....                  | 19,9%                             | 2.239,4           | 14,9% |
| Romgaz SA .....                          | 15,0%                             | 1.975,7           | 13,2% |
| Enel Distribuție Banat SA .....          | 24,1%                             | 573,2             | 3,8%  |
| Enel Distribuție Muntenia SA .....       | 12,0%                             | 473,1             | 3,2%  |
| GDF Suez Energy România SA .....         | 12,0%                             | 404,4             | 2,7%  |
| Enel Distribuție Dobrogea SA .....       | 24,1%                             | 379,1             | 2,5%  |
| E.ON Moldova Distribuție SA .....        | 22,0%                             | 345,4             | 2,3%  |
| Compleul Energetic Oltenia SA .....      | 21,5%                             | 321,6             | 2,1%  |
| Nuclearelectrica SA .....                | 9,7%                              | 306,7             | 2,0%  |
| Top 10 participații din portofoliu ..... |                                   | 12.073,0          | 80,4% |
| VAN .....                                |                                   | 15.013,7          | 100%  |
| VAN pe acțiuni (RON) .....               |                                   | 1,2436            |       |

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2013, pe baza raportărilor VAN către ASF, neauditate.

La 31 decembrie 2012, VAN al Fondului raportată a fost de 14,98 miliarde RON din care acțiunile listate au reprezentat 54,18%, acțiunile nelistate au reprezentat 40,88%, iar lichiditățile nete și creanțele au reprezentat 4,94%. Din punct de vedere geografic, România a reprezentat de departe țara către care Fondul are cea mai mare expunere, cu 98,92% din VAN, fiind urmată de Austria, cu restul de 1,08% din VAN. În ceea ce privește împărțirea pe sectoare industriale, sectorul petrol și gaze a reprezentat 41,88% din VAN, fiind urmat de producția de energie electrică (23,56% din VAN), sectorul de distribuție, transport și furnizare a energiei electrice și a gazelor (21,33% din VAN), bănci (2,92% din VAN), infrastructură (2,56%), aluminiu (0,97%), industria grea (0,94% din VAN), și serviciile poștale (0,54% din VAN). La sfârșitul anului 2012, topul primelor zece participații ale Fondului, reprezentând împreună 77,04% din valoarea VAN al Fondului era alcătuit din compania de petrol și gaze OMV Petrom (32,6% din VAN), producătorul de hidroenergie Hidroelectrica (13,4% din VAN), producătorul de gaze naturale Romgaz (8,7% din VAN), producătorul de energie electrică din lignit Complexul Energetic Oltenia (5,9% din VAN), producătorul de energie electrică nucleară Nuclearelectrica (4,3% din VAN), compania distribuitoare de energie electrică Enel Distribuție Banat (3,0% din VAN), operatorul de transport de gaze Transgaz (2,6% din VAN), distribuitorul de energie electrică Enel Distribuție Muntenia (2,30%), compania furnizoare și distribuitoare de gaze naturale GDF Suez Energy România (2,3% din VAN) și compania distribuitoare de energie electrică E.ON Moldova Distribuție (2,2% din VAN).

În tabelul de mai jos este prezentat topul primelor participații din portofoliu la data de 31 decembrie 2012:

| Denumirea companiei                      | Cota de<br>deținere a<br>Fondului | VAN               | VAN   |
|------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------|
|                                          | (%)                               | (milioane<br>RON) | (%)   |
| OMV Petrom SA .....                      | 20,1%                             | 4.876,5           | 32,6% |
| Hidroelectrica SA .....                  | 19,9%                             | 2.001,0           | 13,3% |
| Romgaz SA .....                          | 15,0%                             | 1.296,3           | 8,6%  |
| Complexul Energetic Oltenia SA .....     | 21,5%                             | 880,0             | 5,9%  |
| Nuclearelectrica SA .....                | 9,7%                              | 648,0             | 4,3%  |
| ENEL Distribuție Banat SA .....          | 24,1%                             | 445,5             | 3,0%  |
| Transgaz SA .....                        | 15,0%                             | 384,7             | 2,6%  |
| Enel Distribuție Muntenia SA .....       | 12,0%                             | 344,0             | 2,3%  |
| GDF Suez Energy România.....             | 12,0%                             | 339,6             | 2,3%  |
| E.ON Moldova Distribuție SA.....         | 22,0%                             | 324,0             | 2,2%  |
| Top 10 participații din portofoliu ..... |                                   | 11.539,6          | 77,1% |
| VAN .....                                |                                   | 14.979,2          | 100%  |
| VAN pe acțiuni (RON) .....               |                                   | 1,1371            |       |

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2012, pe baza raportărilor VAN către ASF, neauditate.

Evenimente privind companiile din portofoliu în perioada 31 decembrie 2014 – 31 martie 2015

În tabelul de mai jos sunt prezentate în detaliu activele Fondului pentru lunile care s-au încheiat la 31 martie, 27 februarie și 30 ianuarie 2015 și orice modificări de după 31 decembrie 2014 (calculate conform Regulamentului Fondului, așa cum sunt prezentate în raportul VAN publicat pe <http://www.fondulproprietatea.ro/ro/investi%C5%A3iile-pe-scurt/valoarea-activului-net/valoarea-activului-net>):

|                                                                                   | 31 decembrie<br>2014     | 30 ianuarie<br>2015       | 27 februarie<br>2015     | 31 martie 2015           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                                                   |                          | <i>neauditate<br/>RON</i> |                          |                          |
| <b>Active imobilizate</b> .....                                                   | <b>6.486.201.103,13</b>  | <b>6.476.083.098,57</b>   | <b>6.481.921.873,23</b>  | <b>6.481.623.580,85</b>  |
| Imobilizări necorporale .....                                                     | 837.387,74               | 811.039,86                | 784.691,98               | 843.809,48               |
| Imobilizări corporale .....                                                       | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Imobilizări financiare .....                                                      | 6.485.363.715,39         | 6.475.272.058,71          | 6.481.137.181,25         | 6.480.779.771,37         |
| Acțiuni cotate** .....                                                            | 7.332.797,35             | 8.119.479,25              | 14.028.078,83            | 13.670.668,95            |
| Acțiuni necotate .....                                                            | 6.478.030.691,25         | 6.467.152.352,67          | 6.467.108.875,63         | 6.467.108.875,63         |
| Titluri de stat .....                                                             | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Certificate de depozit .....                                                      | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Depozite bancare .....                                                            | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Obligațiuni municipale .....                                                      | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Obligațiuni corporative .....                                                     | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Valori mobiliare nou-emise .....                                                  | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Titluri de participare ale OPCVM și/sau ale AOPC .....                            | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Alte imobilizări financiare .....                                                 | 226,79                   | 226,79                    | 226,79                   | 226,79                   |
| <b>Active circulante</b> .....                                                    | <b>6.806.937.228,02</b>  | <b>6.393.242.335,74</b>   | <b>6.303.860.836,58</b>  | <b>6.168.794.139,54</b>  |
| Stocuri .....                                                                     | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Creanțe, din care: .....                                                          | 8.556.095,34             | 161.390.720,23            | 8.726.683,58             | 9.233.513,95             |
| - efecte de comerț .....                                                          | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Disponibilități .....                                                             | 6.879.128,79             | 1.376.598,90              | 1.249.384,15             | 1.274.010,92             |
| Investiții financiare pe termen scurt .....                                       | 6.487.488.092,22         | 5.996.112.581,00          | 6.101.257.947,48         | 6.004.357.691,00         |
| Acțiuni cotate** .....                                                            | 6.487.488.092,22         | 5.996.112.581,00          | 6.101.257.947,48         | 6.004.357.691,00         |
| Acțiuni necotate .....                                                            | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Obligațiuni municipale .....                                                      | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Obligațiuni corporative .....                                                     | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Titluri de participare ale OPCVM și/sau ale AOPC .....                            | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Valori mobiliare nou-emise .....                                                  | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Titluri de stat .....                                                             | 194.588.981,85           | 159.115.577,19            | 109.642.744,17           | 109.936.591,60           |
| Depozite bancare .....                                                            | 109.424.929,82           | 75.246.858,42             | 82.984.077,20            | 43.992.332,07            |
| Certificate de depozit .....                                                      | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| Alte active circulante .....                                                      | 0,00                     | 0,00                      | 0,00                     | 0,00                     |
| <b>Instrumente financiare derivate</b> .....                                      | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>               | <b>0,00</b>              | <b>0,00</b>              |
| <b>Cheltuieli înregistrate în avans</b> .....                                     | <b>44.627,48</b>         | <b>41.248,07</b>          | <b>43.678,65</b>         | <b>205.432,55</b>        |
| <b>Total activ</b> .....                                                          | <b>13.293.182.958,63</b> | <b>12.869.366.682,38</b>  | <b>12.785.826.388,46</b> | <b>12.650.623.152,94</b> |
| <b>Valoarea activului net</b> .....                                               | <b>13.236.700.614,13</b> | <b>12.812.576.877,71</b>  | <b>12.741.938.212,27</b> | <b>12.605.184.041,44</b> |
| <b>Număr de acțiuni emise*</b> .....                                              | <b>10.915.975.273,00</b> | <b>10.831.101.602</b>     | <b>10.805.440.701</b>    | <b>10.767.837.602</b>    |
| <b>Valoarea unitară a activului net</b> .....                                     | <b>1,2125</b>            | <b>1,1829</b>             | <b>1,1792</b>            | <b>1,1706</b>            |
| Număr de companii din portofoliu, din care: .....                                 | 53                       | 53                        | 53                       | 53                       |
| Companii admise la tranzacționare pe o piață reglementată** .....                 | 17                       | 17                        | 17                       | 17                       |
| Companii admise la tranzacționare pe un sistem alternativ de tranzacționare ..... | 0                        | 0                         | 0                        | 0                        |
| Companii neadmise la tranzacționare .....                                         | 36                       | 36                        | 36                       | 36                       |

\* Reprezintă numărul de acțiuni corespunzător capitalului social subscris și vărsat (conform prevederilor Legii 247/2005, Titlul VII, art. 9<sup>2</sup> (5) „Acțiunile neplătite nu se iau în calcul la stabilirea valorii unitare a activului net al Fondului Proprietatea”) excluzând acțiunile proprii răscumpărate de Fond, conform prevederilor Regulamentului Fondului.

\*\* Include, de asemenea, valoarea participațiilor / numărul de companii admise la tranzacționare pe piața RASDAQ.

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2014, 30 ianuarie 2015, 27 februarie 2015 și 31 martie 2015, neauditate.

În data de 6 august 2014, ASF a emis Instrucțiunea nr. 2, prin care entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Investițiilor și Instrumentelor Financiare, respectiv societățile de investiții financiare, societățile de administrare a investițiilor, organismele de plasament colectiv,

depozitarii centrali, casele de compensare și operatorii de piață/sistem (incluzând astfel și Fondul), trebuie să aplice IFRS (așa cum au fost acestea adoptate de Uniunea Europeană) ca bază contabilă începând cu data de 1 ianuarie 2015. Drept urmare, începând cu data de 1 ianuarie 2015, Fondul a adoptat IFRS ca reglementări contabile statutare oficiale și a utilizat evidențele contabile conform IFRS pentru calcularea elementelor non-portofoliu în raportările VAN din data de 30 ianuarie 2015, 27 februarie 2015 și 31 martie 2015.

În data de 20 februarie 2015 și 4 martie 2015, ASF a trimis scrisori entităților reglementate în care a specificat faptul că implementarea IFRS ca bază contabilă oficială va fi amânată până la data de 1 ianuarie 2016 și că entitățile reglementate ar trebui să aplice Reglementările Contabile în 2015. Deși proiectul de reglementare ASF în acest sens a fost aprobat de Consiliul ASF la data de 25 februarie 2015, regulamentul final nu a fost emis și nu a fost publicat încă în Monitorul Oficial al României.

Modificarea valorii poziției „Instrumente financiare pe termen scurt – acțiuni listate” a fost influențată în special de modificarea prețului acțiunilor OMV Petrom (listată la Bursa de Valori București), participația în OMV Petrom fiind cea mai mare dintre participațiile din portofoliul Fondului. Scăderea semnificativă a acestei poziții de 491,4 milioane RON în ianuarie 2015 față de decembrie 2014 s-a datorat în principal scăderii cu 11,3% a prețului acțiunilor OMV Petrom. În februarie 2015 prețul acțiunilor OMV Petrom a crescut cu 3,7% comparativ cu ianuarie 2015, ceea ce a determinat în mare măsură evoluția pozitivă a acestei poziții. În martie 2015 prețul acțiunilor OMV Petrom a scăzut cu 3,1% comparativ cu februarie 2015, generând o scădere cu 96,9 milioane RON a poziției „Instrumentele financiare pe termen scurt – acțiuni listate”.



### **Instrumentele de capitaluri proprii ale Fondului**

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiuni prin investiții realizate în principal, în acțiuni și valori mobiliare bazate pe acțiuni. Instrumentele de capitaluri proprii reprezentau 98% din VAN al Fondului la data de 31 decembrie 2014, iar portofoliul includea participații în 53 de companii (17 listate și 36 nelistate), atât companii private cât și companii controlate de stat.

La 31 decembrie 2014 și la data prezentului Prospect, toate instrumentele de capitaluri proprii ale Fondului reprezentau dețineri în companii românești care își desfășoară activitatea în principal pe piața din România. România a continuat să depășească alte țări din Uniunea Europeană cu una din cele mai mari rate de creștere a Produsului Intern Brut („PIB”) de 2,9% în 2014 și 2,6% în cel de-al patrulea trimestru din 2014. Creșterea consumului privat, susținută de creșterea salariilor și de scăderea continuă a ratei șomajului, au contribuit în mod semnificativ la această evoluție, în timp ce exporturile, producția industrială precum și agricultura au contribuit de asemenea în mod pozitiv la creșterea PIB-ului în 2014. Banca Mondială estimează că PIB-ul al României va crește cu 2,9% în 2015.

### **Structura portofoliului în funcție de deținerile de control**

La data de 31 decembrie 2014, portofoliul Fondului în funcție de deținerile de control era după cum urmează:

| Dețineri de control               | % din VAN |
|-----------------------------------|-----------|
| Companii controlate de stat ..... | 40,6%     |
| Companii private .....            | 57,4%     |
| Lichidități nete și creanțe ..... | 2,0%      |

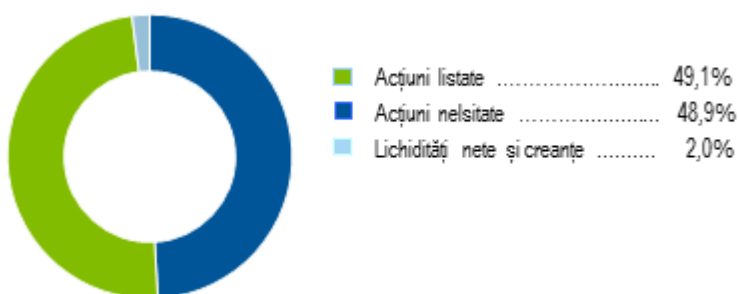
\* depozite bancare, conturi curente la bănci, titluri și obligațiuni de stat pe termen scurt, creanțe privind dividende, precum și alte active, din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv datoriile privind dividendele și datoriile către acționari privind returnările de capital) și a provizioanelor.

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2014, pe baza raportărilor VAN către ASF, neauditate.

La 31 martie 2015, companiile controlate de stat reprezentau 42,5% din VAN, companiile private reprezentau 56,5% din VAN, în timp ce lichiditățile nete și creanțele reprezentau 0,9% din VAN.

### **Structura portofoliului pe tipuri de participații - listate/nelistate**

Graficul de mai jos prezintă structura portofoliului Fondului în funcție de tipul de participații la data de 31 decembrie 2014, evidențiind procentul de participații listate și respectiv nelistate raportate la VAN:



Lichiditățile nete și creanțele includ depozite bancare, conturi curente, titluri și obligațiuni de stat pe termen scurt, creanțe privind dividendele, precum și alte active, din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv dividendele și datoriile către acționari legate de returnările din capital) și provizioanelor.

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2014, pe baza raportărilor VAN către ASF, neauditate.

Cea mai mare companie listată este OMV Petrom (67,6% din valoarea companiilor listate din portofoliu la data de 31 decembrie 2014 și 64,9% la 31 martie 2015), iar cea mai mare companie nelistată este

Hidroelectrică (33,6% din valoarea companiilor nelistate din portofoliu la 31 decembrie 2014 și 33,7% la 31 martie 2015).

Investițiile Fondului în acțiuni listate la 31 decembrie 2014 au fost în întregime în companii românești listate pe piața reglementată și pe piața RASDAQ a Bursei de Valori București (reprezentând 49,1% din VAN la 31 decembrie 2014 și 47,7% la 31 martie 2015), cu 8 companii listate pe piața reglementată și 9 companii listate pe piața RASDAQ.

La 31 martie 2015, acțiunile listate reprezentau 47,74% din VAN, acțiunile nelistate reprezentau 51,31% din VAN, în timp ce lichiditățile nete și creanțele reprezentau 0,95% din VAN. .

### ***Bursa de Valori București***

#### ***Prezentare generală***

Bursa de Valori București este principala bursă de valori din România.

Bursa de Valori București calculează și distribuie în timp real opt indici – BET, BET-XT, BET-BK, BET-FI, BET-NG, BET Plus, BET-TR și BET-XT-TR– precum și un indice dezvoltat împreună cu Bursa de Valori Viena, indicele ROTX. De asemenea, aceasta a fost inclusă în mai mulți indici: Indicele FTSE Mondo Visione Exchanges, pe 9 noiembrie 2010, Indicele BET, pe 21 martie 2011, Indicele Dow Jones Global Exchanges, pe 17 iunie 2011, Indicele ROTX pe 19 septembrie 2011 și BET-BK pe 3 iulie 2012.

Capitalizarea bursieră totală a Bursei de Valori București a ajuns la valoarea de 30 de miliarde EUR la mijlocul anului 2014, după ce a înregistrat creșteri constante în ultimii doi ani. Începând cu luna ianuarie 2012, capitalizarea pieței interne a crescut cu 82% în principal datorită listării a cinci noi societăți pe Piața reglementată și creșterii cu 20% a Ratei Anuale Compuse de Creștere (CAGR) a indexului principal BET al Bursei de Valori București. În plus, valoarea tranzacționată a acțiunilor s-a dublat în decursul aceleiași perioade.

De la începutul celui de-al treilea trimestru al anului 2013, trei noi societăți au fost privatizate prin intermediul bursei de valori: Guvernul României a vândut 10% din Nuclearelectrică, 15% din Romgaz și 51% din Electrica. Oferta publică a Electrica a ajuns la valoarea de 444 milioane de euro și a fost cea mai mare din istoria Bursei de Valori București. Oferta publică a Romgaz a ajuns la valoarea de 383 milioane de euro, fiind cea de-a doua ofertă publică ca mărime înregistrată la Bursa de Valori București. În prezent, sunt câteva societăți deținute de stat planificate a fi listate la Bursa de Valori București.

Principalul obiectiv al Bursei de Valori București, susținut puternic de participanții la piață, de ASF și Guvernul României, este acela de îmbunătățire a statutului pieței de capital din România la statutul de piață emergentă, de către forurile internaționale recunoscute.

#### ***Piețe***

Pe Bursa de Valori București funcționează în prezent trei piețe:

- *Piața reglementată*, unde sunt tranzacționate instrumente financiare, precum acțiunile și drepturile (emise de entități internaționale și românești), instrumentele de îndatorare (obligațiuni corporative, municipale și titluri de stat emise de entități românești și obligațiuni corporative internaționale), OPCVM (acțiuni și unități de fond), produsele structurate și fondurile tranzacționabile OPCVM (ETF-uri);
- *Sistemul Alternativ de Tranzacționare (ATS)*, unde sunt tranzacționate valori străine cotate pe alte piețe și valori mobiliare emise de societăți românești care nu se califică pentru Piața reglementată; și
- *Piața RASDAQ*, unde sunt tranzacționate acțiuni și drepturi emise de entități românești, majoritatea dintre ele provenind din programul de privatizare în masă. La data de 31 ianuarie 2015, erau 911 societăți listate pe Piața RASDAQ, cu o capitalizare a pieței de 7,5 miliarde RON. Pe Piața RASDAQ nu se tranzacționează obligațiuni sau unități de fond.

În 2014, Parlamentul României a adoptat Legea 151/2014, în care se specifică faptul că activitatea Pieței RASDAQ va înceta prin lege după douăsprezece luni de la intrarea în vigoare a Legii 151/2014 (adică de

la data de 27 octombrie 2014). Emitenții listați pe Piața RASDAQ sunt obligați să convoace și să țină o adunare generală a acționarilor în termen de 120 de zile de la intrarea în vigoare a Legii 151/2014 pentru a alege admiterea la tranzacționare pe Piața reglementată sau pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare sau delistarea. În anumite situații (incluzând cazurile în care adunarea generală a acționarilor decide că emitentul relevant nu ar trebui să inițieze acțiunile legale necesare admiterii la tranzacționare pe o Piață reglementată sau pe un Sistem Alternativ de Tranzacționare), acționarii au dreptul de a se retrage din acționariatul emitentului în cauză și de a primi o compensație echitabilă (evaluată de un evaluator independent) din partea emitentului.

Conform unui comunicat de presă din data de 26 martie 2015, ASF a notificat 880 de companii listate pe piața RASDAQ privind intrarea în vigoare a Legii 151/2014. ASF a primit răspuns din partea a 686 de companii privind convocarea și deciziile corespunzătoare ale adunărilor generale ale acționarilor referitoare la opțiunile de a depune documentația necesară listării pe Piața Reglementată sau pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare sau de a fi delistate (305 companii au decis să se delisteze, iar 322 au decis să se listeze pe Piața Reglementată sau pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare al Bursei de Valori din București sau al SIBEX (Bursa de Valori din Sibiu)). În cazul a 49 de companii, reglementările legale privind luarea unei decizii în cadrul adunării generale a acționarilor nu au fost îndeplinite sau companiile respective nu au emis un comunicat privind convocarea unei astfel de adunări generale a acționarilor. În plus, ASF a comunicat că în cazul a aproximativ 200 de companii, nu au fost convocate adunările generale ale acționarilor în vederea luării deciziei de delistare sau de listare pe Piața Reglementată sau pe Sistemul Alternativ de Tranzacționare.

#### *Evoluția Bursei de Valori București*

Piața reglementată a Bursei de Valori București a urmat tendința generală ascendentă a marilor piețe de valori și a piețelor regionale, influențată de măsurile băncilor centrale responsabile pentru politicile monetare, precum și de nivelul de creștere al economiei românești.

## Principali indicatori de piață ai burselor de valori din Europa Centrală și de Est (2013 și 2014)

| BURSA DE VALORI                  | Capitalizarea<br>bursieră în<br>2014 (mil.<br>EUR) | Capitalizarea<br>bursieră în<br>2013 (mil.<br>EUR) | Capitalizarea<br>bursieră<br>Societăți<br>locale (var.<br>% yoy) |
|----------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Bursa de Valori Varșovia         | 148.678,04                                         | 147.863,67                                         | -4,05%                                                           |
| Bursa de Valori Praga CEESEG     | 21.990,78                                          | 22.722,15                                          | 2,90%                                                            |
| Bursa de Valori Budapesta CEESEG | 14.355,45                                          | 14.299,05                                          | -16,43%                                                          |
| Bursa de Valori București        | 17.833,82                                          | 15.971,71                                          | 3,30%                                                            |
| Bursa de Valori Bulgaria         | 5.092,86                                           | 3.879,20                                           | -7,96%                                                           |
| Bursa de Valori Ljubljana CEESEG | 5.173,10                                           | 5.123,13                                           | 17,91%                                                           |
| Bursa de Valori Bratislava       | 4.075,22                                           | 4.276,86                                           | 19,02%                                                           |

Sursa: Bloomberg

În 2014, indicele BET-XT (care reflectă randamentul primelor 25 cele mai lichide acțiuni listate în Categoria I a Bursei de Valori București) a depășit indicii similari din Europa Centrală și de Est, definiți de Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică, atât în moneda locală cât și în EUR, având o creștere de 6,32% în RON și 6,28% în EUR (conform calculului Fondului bazat pe informațiile publice disponibile).

| % variație în 2014     | În moneda<br>locală | In EUR  |
|------------------------|---------------------|---------|
| BET-XT (România) ..... | 6,32%               | 6,28%   |
| PX (Cehia) .....       | -4,27%              | -5,38%  |
| WIG20 (Polonia) .....  | -3,54%              | -6,56%  |
| ATX (Austria) .....    | -15,18%             | -15,18% |
| BUX (Ungaria) .....    | -10,40%             | -15,66% |

Sursa: Bloomberg

### Structura portofoliului pe sectoare de activitate

Portofoliul de participații al Fondului rămâne semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze (aproximativ 88,6% din VAN la 31 decembrie 2014), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

La 31 decembrie 2014, 2013 și 2012, structura portofoliului Fondului pe sectoare de activitate era după cum urmează:

| Sector de activitate                 | La 31 decembrie |                     |       |
|--------------------------------------|-----------------|---------------------|-------|
|                                      | 2014            | 2013<br>(% din VAN) | 2012  |
| Petrol & gaze* .....                 | 43,70           | 47,63               | 41,88 |
| Energie electrică & gaze ** .....    | 26,06           | 22,36               | 21,33 |
| Producția de energie electrică ..... | 18,88           | 19,10               | 23,56 |
| Infrastructură .....                 | 3,85            | 2,70                | 2,56  |
| Bănci .....                          | 2,76            | 3,05                | 2,92  |
| Alte sectoare .....                  | 2,76            | 2,53                | 2,81  |
| Lichidități nete și creanțe*** ..... | 1,99            | 2,63                | 4,94  |

\* producție, depozitare, prelucrare/rafinare

\*\* transport, distribuție, furnizare

\*\*\* depozite bancare, conturi curente la bănci, titluri și obligațiuni de stat pe termen scurt, creanțe privind dividende, precum și alte active, din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv datoriile privind dividendele și datoriile către acționari privind returnările de capital) și a provizioanelor.

## *Petrol și gaze*

### Sectorul petrolier

Țiteiul este cel mai important combustibil pentru România, fiind urmat de gaze și de cărbune. În 2013, consumul de petrol al României a fost echivalentul a 78,56 milioane de barili de petrol, înregistrând o scădere de 0,5% față de 2012 (*Sursa: www.eia.gov*).

Singurul producător intern de țiței este OMV Petrom.

Prețurile pentru petrolul Brent au scăzut în 2014 de la valoarea maxima de 115,06 USD per baril la data de 19 iunie 2014 la o valoare minima de 46,59 USD per baril la 13 ianuarie 2015. De atunci, prețurile pentru petrol și-au revenit cu mai mult de 32,68% până la 61,82 USD per baril la 22 aprilie 2015. Modificările prețurilor la petrol afectează numai OMV Petrom și, în funcție de evoluție prețului petrolului, veniturile și profitabilitatea acesteia vor fi limitate sau îmbunătățite.

Guvernul a decis să amâne orice modificări ale redevențelor actuale până în ianuarie 2016.

Sectorul de rafinare din România cuprinde trei rafinării funcționale: Petrobrazii (deținută de OMV Petrom), Petromidia (deținută de Rompetrol) și Petrotel (deținută de LukOil) (*Sursa: OMV Petrom – Prezentarea Investitorilor – noiembrie 2014*).

Piața de retail pentru produsele petroliere a înregistrat o creștere constantă după căderea regimului comunist. Principalele motive ale acestei evoluții au fost stilul de viață mereu în schimbare (care se traduce în principal într-un număr mai mare de mașini) și creșterea puterii de cumpărare a celor două segmente țintă principale: persoane fizice și parcuri auto corporative. În ceea ce privește detinerile de mașini, în baza informațiilor limitate disponibile, se poate concluziona că România a pornit de la o bază foarte mică față de alte țări din regiune și, în ciuda ritmului accelerat de dezvoltare, numărul de mașini la o mie de locuitori este relativ redus, ceea ce susține potențialul de creștere.

Piața de retail din România este alcătuită din: OMV Petrom (care deține aproximativ 34% din piață ca volum) (*Sursa: OMV Petrom – Raportul anual 2013*); Rompetrol care acoperă 28,5% din piață; Lukoil, care deține 14% din piață ca volum și MOL care a ajuns la o cotă de piață de 12,2%. (*Sursa: Roland Berger Strategy Consultants*)

Și piața angro este dominată de cei doi jucători cei mai bine poziționați: OMV Petrom și Rompetrol. Clienții angro sunt stațiile proprii și marii consumatori industriali, atât pe piața internă, cât și pe piața de export, aceasta din urmă câștigând teren în ultimii ani.

Companiile active în sectorul petrolier din România și în care Fondul are expunere sunt prezentate în tabelul de mai jos:

| Denumirea companiei     | La 31 decembrie                        |       |       |
|-------------------------|----------------------------------------|-------|-------|
|                         | 2014                                   | 2013  | 2012  |
|                         | (% din capital social deținut de Fond) |       |       |
| OMV Petrom SA .....     | 18,99                                  | 18,99 | 20,10 |
| Oil Terminal SA .....   | 6,31                                   | 8,45  | 8,45  |
| Petrotel-Lukoil SA..... | 1,18                                   | 1,78  | 1,78  |
| Conpet SA.....          | 6,05                                   | 29,70 | 29,70 |

În mai 2013, Fondul a vândut 1,1% din OMV Petrom și în 2014 a vândut majoritatea acțiunilor sale la Conpet (23,6%). În martie 2014, Fondul a anunțat că analizează opțiunile strategice pentru a-și reduce participația la Petrom sub 15%. Similar cu vânzarea din 2013, motivația Fondului pentru această vânzare este aceea de a crește numărul de ațiuni OMV Petrom tranzacționabile, ceea ce ar trebui să conducă la reevaluarea restului participației Fondului (a se vedea „*Societățile principale din portofoliul Fondului – OMV Petrom*”).

### Producția de gaze și depozitarea acestora

Între țările din Europa Centrală și de Est, România se clasează pe locul doi la consumul de gaze naturale. Consumul de gaze naturale reprezintă aproximativ o treime din sursele de energie în România (*Sursa: Comisia Națională de Prognoză*) și a avut o valoare de 12,5 miliarde de m<sup>3</sup> în 2013, ceea ce a reprezentat

o scădere cu 8% față de 2012, când consumul a fost de 13,6 miliarde de m<sup>3</sup>, cu 4% mai puțin decât consumul național din 2011, conform ANRE.

Pentru a desfășura activități legate de producția de gaze naturale, o persoană juridică trebuie să încheie un acord cu Agenția Națională pentru Resurse Minerale („ANRM”), prin care respectiva persoană juridică obține dreptul de a efectua operațiuni în sectorul gazelor (precum explorarea, dezvoltarea, exploatarea unei rezerve geologice de petrol, depozitarea subterană, transportul și tranzitul gazelor și operarea stațiilor de gaze) și primește drepturi de concesiune pentru echipamentele necesare. Termenul maxim inițial pentru o concesiune este de 30 de ani și acesta poate fi prelungit la cererea concesionarului către ANRM pentru o perioadă suplimentară de până la 15 ani.

Persoana juridică ce exploatează o rezervă de gaze naturale trebuie să plătească o redevență la bugetul de stat, reprezentând un procent din valoarea producției brute extrase. Redevența se află în prezent în intervalul dintre 3,5% și 13% (în funcție de producția brută).

Concesiunea facilităților de depozitare subterane pentru gazele naturale este acordată tot printr-un acord cu ANRM. Trebuie să fie plătită o redevență la bugetul de stat de către societatea care operează facilitățile de depozitare subterane în valoare de 3% din veniturile brute din operațiunile aferente depozitării subterane a gazelor naturale.

Piața actuală a gazelor din România cuprinde:

- cinci producători: Romgaz, OMV Petrom, Amromco Ploiești, Raffles Energy și Foraj Sonde Craiova; și
- doi operatori de facilități de depozitare subterane: Romgaz și Depomures.

În 2013, Romgaz avea o cotă de piață de 51,6% din producția de gaze naturale, iar OMV Petrom avea o cotă de piață de 46,3% (Sursa: ANRE, Romgaz, OMV Petrom).

În materie de depozitare subterană, Romgaz deține șase facilități cu o capacitate utilă de 2,76 miliarde de metri cubi, cu o cotă de piață de aproximativ 90% (Sursa: Romgaz).

În tabelul de mai jos sunt prezentați producătorii de gaze naturale din portofoliul Fondului:

| Denumirea societății | La 31 decembrie                          |       |       |
|----------------------|------------------------------------------|-------|-------|
|                      | 2014                                     | 2013  | 2012  |
|                      | (% din capitalul social deținut de Fond) |       |       |
| Romgaz SA.....       | 10,00                                    | 14,99 | 14,99 |
| OMV Petrom SA .....  | 18,99                                    | 18,99 | 20,10 |

Numărul acțiunilor deținute de Fond la Romgaz a fost redus cu o treime în iunie 2014, ca parte a acțiunii Fondului de a finanța distribuțiile către acționarii săi. A se vedea „Societățile principale din portofoliul Fondului - Romgaz”.

#### *Producția de energie electrică*

Energia electrică în România este generată în centrale hidroelectrice, termoelectrice, nucleare, eoliene, solare și cu biomasă. Capacitatea totală brută instalată în Sistemul Energetic Național la data de 15 ianuarie 2015 era de 22.968,859 MW (Sursa: Transelectrica).

Producătorii de energie electrică la care Fondul deține participații sunt:

| Denumirea societății                | La 31 decembrie                          |       |       |
|-------------------------------------|------------------------------------------|-------|-------|
|                                     | 2014                                     | 2013  | 2012  |
|                                     | (% din capitalul social deținut de Fond) |       |       |
| Hidroelectrica SA .....             | 19,94                                    | 19,94 | 19,94 |
| Nuclearelectrica SA .....           | 9,72                                     | 9,72  | 9,72  |
| Complexul Energetic Oltenia SA..... | 21,56                                    | 21,53 | 21,53 |

A se vedea „Societățile principale din portofoliul Fondului – Hidroelectrica”.

Conform ANRE, consumul intern de energie electrică în România în 2013 a fost de 49,69 TWh, ceea ce reprezintă o scădere cu 5,1% față de 2012 și cu aproximativ 7,6% față de 2011. Această scădere a fost generată de mai mulți factori, printre care se numără scăderea consumului la marii consumatori industriali cu consum intensiv de energie electrică, cum ar fi fabricile de oțel, chimice și petrochimice, și măsurile de eficientizare adoptate de unii consumatori industriali. Consumul majoritar de energie electrică în România aparține consumatorilor necasnici, reprezentând 74% din consumul total în 2013 și 2012 și 75% în 2011 (Sursa: ANRE). În 2013, exporturile României au ajuns la valoarea de 2,47 TWh, iar în 2012 la valoarea de 1,15 TWh (Sursa: ANRE).

Conform programului propus pentru eliminarea graduală a prețurilor reglementate pentru consumatorii casnici vor achiziționa energie electrică în totalitate de pe piața concurențială cel târziu din 31 decembrie 2017, iar pentru consumatorii necasnici tarifele reglementate au fost eliminate începând cu 01 ianuarie 2014.

Modificările rezultate din eliminarea prețurilor reglementate la energia electrică vor afecta Hidroelectrică și Nuclearelectrică, singurele producătoare de energie electrică ce vând în prezent energie electrică pe piața reglementată la prețuri sub prețurile de piață. Astfel, volumele de energie electrică ce vor fi vândute pe piața liberă ca urmare a liberalizării energiei electrice ar trebui să aibă un impact pozitiv asupra veniturilor și profitabilității celor două societăți.

*Furnizarea, distribuția și transportul de energie electrică și gaze*

#### Furnizarea de energie electrică

La data de 31 decembrie 2013, existau aproximativ 9 milioane de clienți pe piața reglementată de energie electrică din România, dintre care majoritatea erau clienți casnici, și 20.000 de clienți eligibili pe piața competitivă. În 2013, consumul total de energie electrică din România a ajuns la valoarea de 43,771 TWh, din care 18,966 TWh pe piața reglementată, reprezentând 43% din consumul total, și 24,805 TWh pe piața concurențială – reprezentând 57% din consumul total. Consumatorii casnici au reprezentat 27% din consumul intern total (pe piața reglementată), iar consumatorii necasnici au reprezentat 74% din consumul total (17% pe piața reglementată și 57% pe piața competitivă). (Sursa: ANRE)

Piața de furnizare a energiei electrice din România a fost liberalizată gradual începând cu anul 2000, cu mai multe inițiative de liberalizare inițiate la 1 ianuarie 2007 ca urmare a implementării Directivelor europene 2003/54/CE și 2009/72/CE ale Parlamentului European și ale Consiliului („**Al doilea pachet energetic**”). Liberalizarea pieței de furnizare a energiei electrice a fost implementată gradual pentru a proteja consumatorii casnici de creșterile bruște de prețuri. Liberalizarea integrală pentru consumatorii casnici și pentru întreprinderile mici și mijlocii este programată a fi finalizată până la 1 ianuarie 2018, când tarifele reglementate pentru consumatorii casnici și pentru întreprinderile mici și mijlocii care nu și-au exercitat dreptul de a-și schimba furnizorul de energie electrică vor fi eliminate. Pentru consumatorii necasnici, tarifele reglementate au fost eliminate la 1 ianuarie 2014. În general, aceste măsuri de liberalizare a prețurilor au dus la venituri suplimentare pentru producătorii de energie din portofoliul Fondului.

Piața de energie electrică din România este împărțită în piața reglementată și piața concurențială. Pe ambele piețe, energia electrică poate fi vândută cu amanuntul sau angro.

*Piața reglementată* se referă la furnizarea de energie electrică consumatorilor casnici și necasnici. Prețurile și cantitățile de energie electrică tranzacționate pe piața reglementată sunt aprobate de ANRE. Energia electrică furnizată pe piața reglementată poate fi tranzacționată/vândută numai în baza unor acorduri reglementate, care sunt aprobate de ANRE.

Prețurile de pe *pieța concurențială* pot fi negociate la liber de către părți. Părțile pot tranzacționa energie electrică în baza unor acorduri bilaterale încheiate pe piața centralizată dedicată. În prezent este interzisă încheierea de acorduri pentru vânzarea și cumpărarea energiei electrice în afara pieței centralizate, cu excepția proprietarilor de centrale cu o capacitate instalată de până la 1 MW/producător sau 2 MW/producător pentru centralele cu co-generare, care au voie să încheie acorduri de cumpărare bilaterale negociate direct cu furnizorii clienților finali.

*Piața angro* include mai multe piețe independente operate de OPCOM (administratorul pieței de energie electrică) și de Transelectrica (operatorul de transport și sistem). Producătorii, auto-producătorii,

furnizorii, distribuitorii, clienții și operatorul de transport și sistem, sunt jucători admiși la tranzacționare pe piața angro de energie electrică. Pe lângă energia electrică, pe această piață se mai tranzacționează servicii de sisteme tehnologice, servicii de sistem, servicii de transport și servicii de distribuție. OPCOM operează (i) Piața centralizată a contractelor bilaterale acordate prin licitație publică, (ii) Piața centralizată a contractelor bilaterale cu negociere continuă, (iii) Piața centralizată a contractelor bilaterale cu negociere dublă continuă, (iv) Piața centralizată a contractelor bilaterale pentru prelucrarea carburanților, (v) Piața pentru clienți mari (vi) Piața pentru ziua următoare și (vii) Piața intra-day (în cursul aceleiași zile). Participarea pe aceste piețe este opțională. Transelectrica operează (a) Piața de echilibrare, (b) Piața serviciilor tehnologice și (c) Piața pentru alocarea capacităților de interconexiune internațională.

Societățile de furnizare a energiei electrice în care fondul deține participații sunt următoarele:

| Denumirea societății           | La 31 decembrie                          |       |       |
|--------------------------------|------------------------------------------|-------|-------|
|                                | 2014                                     | 2013  | 2012  |
|                                | (% din capitalul social deținut de Fond) |       |       |
| Enel Energie SA .....          | 12,00                                    | 12,00 | 12,00 |
| Enel Energie Muntenia SA ..... | 12,00                                    | 12,00 | 12,00 |
| Electrica Furnizare SA.....    | 22,00                                    | 22,00 | 22,00 |
| E.ON Energie România SA .....  | 13,39                                    | 13,39 | 13,39 |

În 2014, Enel S.p.A a anunțat că intenționa să-și vândă participațiile la Enel Energie Muntenia și Enel Energie, ca urmare a programului său de reducere a datoriilor. Fondul are drepturi la tratament egal pentru Enel Energie Muntenia și își poate vinde participațiile la același preț ca Enel S.p.A. În plus, vânzarea de către Enel S.p.A poate duce la un eveniment de lichiditate pentru Fond. Însă, conform unui comunicat de presă din 25 februarie 2015, consiliul de administrație al Enel S.p.A a convenit să suspende vânzarea activelor sale de distribuție și furnizare din România.

#### Distribuția de energie electrică

Distribuția de energie electrică reprezintă transportul energiei electrice prin rețele de distribuție de la rețeaua de transport la consumatorii finali. Tarifele pentru distribuția de energie electrică sunt stabilite de ANRE.

Deși la data de 27 ianuarie 2015, 50 de entități din România dețineau licență pentru distribuția de energie electrică (*Sursa: ANRE*), distribuția de energie electrică în România este controlată în prezent de opt societăți licențiate pentru distribuția energiei electrice, fiecare dintre acestea fiind responsabilă pentru distribuția exclusivă a energiei electrice în regiunea sa, pe baza unui acord de concesiune cu Statul Român. Dintre societățile de distribuție, trei dintre ele au Enel ca acționar majoritar (acoperind regiunile Muntenia Sud, Banat și Dobrogea), una are E.ON ca acționar majoritar (Moldova) și trei au ca acționar majoritar Statul Român prin intermediul Electrica (Transilvania Sud, Transilvania Nord și Muntenia Nord).

ANRE a schimbat metodologia de stabilire a tarifelor pentru distribuitorii de energie electrică în 2015, schimbarea cea mai semnificativă dând puterea reglementatorului să revizuiască rata de reglementare a câștigului („RRR”) pentru societățile de distribuție începând cu cel de-al doilea an din perioada de reglementare curentă de cinci ani (2014 - 2018). Drept urmare, ANRE a redus efectiv nivelul RRR (înainte de impozitare și în termeni reali) la 7,70% de la nivelul anterior de 8,52%.

Fondul deține participații în șapte dintre cele opt societăți care controlează distribuția energiei electrice:

| Denumirea societății                            | La 31 decembrie                          |       |       |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------|-------|-------|
|                                                 | 2014                                     | 2013  | 2012  |
|                                                 | (% din capitalul social deținut de Fond) |       |       |
| Enel Distribuție Dobrogea SA .....              | 24,09                                    | 24,09 | 24,09 |
| Enel Distribuție Muntenia SA .....              | 12,00                                    | 12,00 | 12,00 |
| Enel Distribuție Banat SA.....                  | 24,12                                    | 24,12 | 24,12 |
| E.ON Distribuție România SA.....                | 18,34                                    | -     | -     |
| E.ON Moldova Distribuție SA.....                | -                                        | 22,00 | 22,00 |
| Electrica Distribuție Transilvania Sud SA ..... | 21,99                                    | 21,99 | 21,99 |
| Electrica Distribuție Transilvania Nord SA..... | 22,00                                    | 22,00 | 22,00 |
| Electrica Distribuție Muntenia Nord SA .....    | 21,99                                    | 21,99 | 21,99 |



*\* E.ON Distribuție România SA a fost înființată la data de 31 decembrie 2014 prin fuziunea E.ON Gaz Distribuție SA (societatea absorbantă, a cărei denumire a fost schimbată) și E.ON Moldova Distribuție SA (societatea absorbită).*

La fel ca pentru societățile de furnizare a energiei electrice (Enel Energie Muntenia și Enel Energie), consiliul de administrație al Enel S.p.A a convenit să suspende vânzarea participațiilor sale la Enel Distribuție Dobrogea, Enel Distribuție Muntenia și Enel Distribuție Banat.

În 2014, Fondul a demarat negocieri cu Societatea de Distribuție și Furnizare a Energiei Electrice – Electrica SA cu privire la vânzarea participațiilor deținute de către Fond în Electrica Distribuție Muntenia Nord S.A., Electrica Distribuție Transilvania Sud S.A., Electrica Distribuție Transilvania Nord S.A. și Electrica Furnizare S.A. Cu toate acestea, negocierile au eșuat și în consecință Fondul a retras oferta înaintată către Societatea de Distribuție și Furnizare a Energiei Electrice – Electrica SA în cursul lunii aprilie 2015.

#### Transportul energiei electrice

Transportul energiei electrice este definit ca transportul energiei electrice prin intermediul liniilor de transmisie cu tensiune mai mare de 110kV de la generatoare la rețelele de distribuție sau, în cazuri rare, la clienții finali conectați direct la rețeaua de transport.

În România, transportul energiei electrice este realizat de Transelectrica în conformitate cu normele ANRE.

Fondul a deținut 13,49% din capitalul social al Transelectrica până în iulie 2014, când a vândut toate acțiunile deținute la Transelectrica.

#### Furnizarea, distribuția și transportul gazelor

Furnizarea gazelor naturale reprezintă activitatea comercială de vânzare a gazelor naturale către clienți. Pentru desfășurarea activităților de furnizare a gazelor naturale este necesară o licență de furnizare.

Piața internă a gazelor din România este împărțită pe două piețe: piața competitivă și piața reglementată. Gazele naturale pot fi vândute cu amănuntul sau angro. Segmentul competitiv include comerțul cu gaze naturale dintre furnizori și dintre furnizori și clienții eligibili, prețurile din acest segment fiind stabilite la liber pe baza cererii și a ofertei, ca urmare a mecanismelor de concurență. Segmentul pieței reglementate cuprinde activități naturale de monopol desfășurate în baza contractelor cadru (depozitarea subterană, transportul și distribuția) și furnizarea la preț reglementat; în acest segment, prețurile și tarifele sunt stabilite de către autoritatea de reglementare în baza metodologiilor proprii dezvoltate în acest scop. Ca urmare, piața angro actuală pentru gaze naturale este influențată în principal de raportul import/producție internă determinat de Transgaz (transportatorul național de gaze naturale) și de producția internă care satisface cererea.

În prezent, piața de gaze din România cuprinde 40 de societăți de distribuție și furnizare a gazelor care activează atât în segmentul competitiv, cât și în cel reglementat.

Prețurile la gaze au crescut începând cu 1 februarie 2013, în urma programului pentru eliminarea graduală a prețurilor reglementate la gaze. Prețurile la gaze pentru consumatorii necasnici au ajuns la 89,4 RON/MWh după ultima creștere din aprilie 2014, iar prețurile la gaze pentru consumatorii casnici au ajuns la 53,3 RON/MWh după ultima creștere din iulie 2014. Prețurile reglementate pentru furnizarea către clienții necasnici au fost valabile numai până la 31 decembrie 2014. Începând cu 1 ianuarie 2015, prețurile sunt determinate liber pe baza negocierilor sau a acceptărilor ofertei standard a furnizorului. Însă, pentru perioada 1 ianuarie 2015 – 30 iunie 2015, ANRE a stabilit o procedură specială pentru consumatorii necasnici care nu au încheiat încă un contract negociat cu furnizorul lor. În cadrul acestei proceduri, ANRE va trimite acestor consumatori necasnici o notificare lunară prin care îi informează că trebuie să își exercite dreptul de opțiune, împreună cu o ofertă de preț. Furnizorul va continua să furnizeze gaze naturale la prețul stabilit în oferta trimisă clientului împreună cu notificarea.

Guvernul României a hotărât să amâne liberalizarea prețurilor la gaze pentru consumatorii casnici până cel puțin în luna iunie 2015. Prețurile la gaze pentru consumatorii casnici au fost înghețate la 53,3 RON/MWh până la 30 iunie 2015. ANRE va trebui să publice noul calendar pentru liberalizarea prețurilor la gaze pentru consumatorii casnici pentru perioada 1 iulie 2015 – 1 iulie 2021.

Aceste modificări aduse politicilor privind liberalizarea prețurilor la gaze au impact asupra producătorilor de gaze din portofoliul Fondului (Romgaz și OMV Petrom) deoarece le limitează potențiala creștere a veniturilor și a profitabilității, creștere care ar fi fost cauzată de continuarea liberalizării.

În urma începerii liberalizării prețurilor la gaze naturale, Guvernul României a impus impozite speciale pe venitul suplimentar obținut ca urmare a liberalizării prețurilor din sectorul de gaze naturale. Conform Ordonanței guvernamentale nr. 7/2013, societățile care sunt și producătoare de gaze și furnizoare de gaze trebuie să plătească un impozit special de 60% pe veniturile suplimentare minus redevențele corespunzătoare și investițiile în segmentul din amonte; suma investițiilor deduse pentru segmentul din amonte nu poate depăși 30% din veniturile suplimentare. Acest impozit special va continua să fie aplicat până la data de 31 decembrie 2015.

Fondul deține acțiuni la următoarele societăți de furnizare a gazelor:

| Denumirea societății             | La 31 decembrie                          |       |       |
|----------------------------------|------------------------------------------|-------|-------|
|                                  | 2014                                     | 2013  | 2012  |
|                                  | (% din capitalul social deținut de Fond) |       |       |
| GDF Suez Energy România SA ..... | 12,00                                    | 12,00 | 12,00 |
| E.ON Energie România SA .....    | 13,39                                    | 13,39 | 13,39 |

Distribuția gazelor naturale (care este definită ca fiind activitatea de transport prin sistemul de distribuție a gazelor naturale care sunt livrate clienților) este considerată ca serviciu public de interes general. Distribuția nu include furnizarea.

Distribuitorii de gaze naturale care au mai mult de 100.000 de clienți trebuie să plătească un impozit special impus prin Ordonanța guvernamentală nr. 5/2013, în valoare de 0,75 RON/MWh.

Dintre societățile de distribuție a gazelor, Fondul deține acțiuni la E.ON Distribuție România SA, după cum urmează:

| Denumirea societății               | La 31 decembrie                          |       |       |
|------------------------------------|------------------------------------------|-------|-------|
|                                    | 2014                                     | 2013  | 2012  |
|                                    | (% din capitalul social deținut de Fond) |       |       |
| E.ON Distribuție România SA* ..... | 18,34                                    | 12,00 | 11,99 |

\*E.ON Distribuție România SA a fost înființată la data de 31 decembrie 2014 prin fuziunea E.ON Gaz Distribuție SA (societatea absorbantă, a cărei denumire a fost schimbată) și E.ON Moldova Distribuție SA (societatea absorbită).

GDF Suez Energy România SA deține 100% din acțiunile Distrigaz Sud Rețele, care este societatea de distribuție a gazelor care acoperă partea sudică a României.

Fondul a deținut și 14,98% din capitalul social al Transgaz (operatorul sistemului național de transport al gazelor) până în decembrie 2013, când a vândut toate acțiunile Transgaz.

## Principalele societăți din portofoliul Fondului

### OMV Petrom

#### Prezentare generală

OMV Petrom este o societate pe acțiuni listată la Bursa de Valori București, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului București sub numărul J40/8302/1997, având codul unic de înregistrare RO 1590082. OMV Petrom are sediul corporativ la București, România, adresa sediului său fiind str. Coralilor nr. 22, sector 1, București, 013329, România. OMV Petrom are un capital social emis și vărsat integral de 5.664.410.833,50 RON, împărțit în 56.644.108.335 acțiuni. Din septembrie 2001, acțiunile sale sunt cotate la Bursa de Valori București.

La 31 decembrie 2014, Fondul deținea 18,99% din capitalul social al OMV Petrom, reprezentând 33,16% din VAN și 32,76% din activele brute ale Fondului (conform declarațiilor financiare auditate ale Fondului pentru exercițiul încheiat la data de 31 decembrie 2014). OMV AG deține 51,01% din acțiunile OMV Petrom, Statul Român prin intermediul Ministerului Economiei deține 20,64%, iar 9,36% din acțiuni se tranzacționează liber la Bursa de Valori București. În mai 2013, Fondul a vândut 1,1% din acțiunile OMV Petrom, iar în martie 2014 a anunțat că ia în considerare reducerea procentului acțiunilor sale sub 15%. În 2014, Fondul a primit de la OMV Petrom dividende în valoare de 331,4 milioane RON.

În tabelul de mai jos se prezintă situația capitalului propriu și a pasivului OMV Petrom la 31 decembrie 2014 și 2013:

|                                                | 31 decembrie                 |                  |
|------------------------------------------------|------------------------------|------------------|
|                                                | 2014                         | 2013             |
|                                                | Neauditate<br>(milioane RON) |                  |
| <b>Capital propriu și pasiv</b>                |                              |                  |
| Capital .....                                  | 5.664,41                     | 5.664,41         |
| Rezerve .....                                  | 21.377,16                    | 21.006,10        |
| <b>Capitalul propriu al acționarilor .....</b> | <b>27.041,57</b>             | <b>26.670,51</b> |
| Interese minoritare .....                      | (36,29)                      | (28,83)          |
| <b>Capital propriu .....</b>                   | <b>27.005,28</b>             | <b>26.641,68</b> |

Sursa: Rezultatele consolidate neauditate ale Grupului OMV Petrom elaborate conform IFRS pentru trimestrul al patrulea din 2014 și pentru ianuarie-decembrie 2014.

Grupul, care este alcătuit din OMV Petrom și subsidiarele sale („**Grupul OMV Petrom**”) este cel mai mare grup de petrol și gaze din Europa de Sud-Est, cu activități în segmentele comerciale de explorare și producție, gaze și energie electrică, precum și rafinare și marketing. Grupul OMV Petrom și-a consolidat poziția pe piața de petrol și gaze în urma unei modernizări complexe și a unui proces de creștere a eficienței susținute prin investiții de mai mult de 10 miliarde de euro în ultimii nouă ani. (Sursa: [www.petrom.com](http://www.petrom.com)).

Conform rezultatelor consolidate neauditate ale Grupului OMV Petrom elaborate conform IFRS pentru trimestrul al patrulea din 2014 și pentru ianuarie-decembrie 2014, profiturile din activități obișnuite au scăzut la 2.909 milioane RON în 2014 (de la 5.699 milioane RON în 2013).

#### *Explorare și producție (E&P)*

Conform informațiilor de pe pagina sa de Internet, în sectorul E&P, OMV Petrom este cel mai mare producător de hidrocarburi din Europa de Sud-Est. În 2013, producția totală de hidrocarburi a Grupului OMV Petrom a fost de 66,64 milioane boe (barili echivalent petrol) (din care 62,54 milioane boe în România), puțin mai mică decât cea din 2012 din cauza producției mărite din România și producției scăzute din Kazahstan. Rezervele dovedite de petrol și gaze din portofoliul Grupului OMV Petrom la sfârșitul anului 2013 erau de aproximativ 728 milioane boe, cu o producție medie de hidrocarburi de 182,6 kboe/zi de-a lungul anului. OMV Petrom este principalul producător de petrol din România, fiind furnizorul pentru aproximativ jumătate din producția internă de gaze.

Ca parte a explorărilor OMV Petrom s-a continuat explorarea în ape mici și în ape adânci din Marea Neagră, cu campanii seismice 3D extinse finalizate la mijlocul anului. Acoperirea seismică 3D a suprafeței de explorare din România a ajuns la 73% (media ponderată pentru pe uscat și pe apă). În plus, OMV Petrom a semnat un acord de repartizare cu Repsol pentru explorarea unor blocuri pe uscat.

Conform rezultatelor consolidate neauditate ale Grupului OMV Petrom elaborate conform IFRS pentru trimestrul al patrulea din 2014 și pentru ianuarie-decembrie 2014, producția totală de petrol, gaze și lichide din gaze naturale a Grupului OMV Petrom în 2014 a fost de 65,82 milioane boe, cu 1% mai mică decât în 2013, ca urmare a producției scăzute din Kazahstan. În România, producția totală de petrol, gaze și lichide din gaze naturale a crescut la 62,57 milioane boe, fiind puțin mai mare decât cea din anul anterior. Producția internă de țiței a fost de 27,98 milioane bbl, cu 2% mai mică decât cea din 2013 din cauza lucrărilor planificate și a condițiilor meteo. Producția internă de gaz a ajuns la 34,58 milioane boe, cu 2% mai mare decât în 2013. Producția de petrol și gaze din Kazahstan a scăzut cu 21%, până la 3,25 milioane boe, ca urmare a unor restricții tehnice. Volumele de vânzări ale Grupului au fost puțin mai mici față de 2013, fiind susținute de vânzările puțin mai mari de gaze din România.

La 31 decembrie 2014, rezervele totale dovedite de petrol și gaze din portofoliul Grupului OMV Petrom ajunseseră la valoarea de 690 milioane boe (din care România avea 671 milioane boe), iar rezervele dovedite și probabile de petrol și gaze ajunseseră la valoarea de 977 milioane boe (din care România avea 930 milioane boe). Rata medie de înlocuire a rezervelor pe trei ani a Grupului OMV Petrom a scăzut cu 39% în 2014 (2103:48%), în România scăzând tot cu 39% (2013:48%). Doar pentru anul 2014, rata Grupului OMV Petrom a fost de 42% (2013:31%), iar rata de înlocuire a rezervelor în România a fost de 42% (2013: 32%), în principal ca urmare a sondelor de explorare și evaluare, a studiilor privind rezervoarele efectuate și a performanțelor mai bune ale sondelor nou înființate.

## *Rafinare și marketing*

### Rafinare

OMV Petrom operează o rafinărie în cea mai strategică zonă industrială, situată în regiunea sudică centrală a României. Capacitatea nominală a rafinării Petrobrazi este 4,5 milioane de tone/an. Rafinăria a trecut printr-un program de modernizare de 600 milioane de euro între 2010-2014, ceea ce îi permite să prelucraze 100% din producția de țiței a OMV Petrom din România, îmbunătățind în același timp eficiența energetică și randamentul produselor. (Sursa: [www.petrom.com](http://www.petrom.com))

### Marketing

OMV Petrom deține o rețea națională extinsă de stații de alimentare și de canale de vânzări personalizate și furnizează produse de calitate atât clienților de retail, cât și clienților angro.

OMV Petrom este prezentă pe piața de distribuție pentru produsele petroliere în România, Republica Moldova, Bulgaria și Serbia printr-o rețea de aproximativ 800 de stații de alimentare, operate sub două mărci, Petrom și OMV. OMV Petrom este lider în România pe piața de retail, cu o rețea de aproximativ 500 de stații de alimentare. Pe o piață cu concurență din ce în ce mai acerbă de la jucători precum Rompetrol, Lukoil, MOL și Agip, OMV Petrom își păstrează încă un puternic avantaj competitiv oferind produse cu cel mai bun raport preț-calitate prin stațiile de alimentare cu locațiile cele mai bune. (Sursa: [www.petrom.com](http://www.petrom.com))

Pe piața angro, OMV Petrom este un partener de afaceri major pentru companiile și instituțiile din următoarele sectoarele economice: transport, industrie, construcții și minerit, agricultură și autorități publice și civile. Prin intermediul rețelei sale de facilități regionale de depozitare sau direct de la cele două rafinării, OMV Petrom livrează produse petroliere către mai mult de 5500 de clienți business.

Conform rezultatelor consolidate neauditate ale Grupului OMV Petrom elaborate conform IFRS pentru trimestrul al patrulea din 2014 și pentru ianuarie-decembrie 2014, marja de rafinare indicatoare a crescut la 1,89 USD/bbl, de la (2,83) USD/bbl în 2013, reflectând randamentul standard actualizat de pe urma finalizării programului de modernizare a rafinării Petrobrazi și a costului mai scăzut al țițeiului. În 2014, rata de utilizare a rafinării era de 89%, reflectând închiderea planificată pentru o lună a rafinării în cel de-al doilea trimestru al anului 2014. Volumele totale de vânzări de marketing a scăzut cu 7% față de 2013, fiind afectate de majorarea impozitelor în România și de concurența mai acerbă din regiunea noastră operațională. În sectorul de retail, volumele de vânzări ale Grupului OMV Petrom a scăzut cu 4%, iar volumul de vânzări comerciale a scăzut cu 11%, această tendință negativă privind toate produsele, cu excepția benzinei și a carburantului pentru motoare cu reacție.

### *Gaze și energie electrică*

Grupul OMV Petrom este de mai mulți ani un jucător major pe piața de gaze din România, acoperind segmente semnificative. Pe lângă consolidarea poziției sale, OMV Petrom urmărește să îmbunătățească utilizarea gazelor naturale prin folosirea acestora pentru producerea energiei electrice. Atât noua utilizare a gazelor naturale, cât și folosirea altor surse regenerabile pentru producerea energiei electrice, contribuie în mod decisiv la crearea de sinergii operaționale și la definirea unui portofoliu de produse cu conținut scăzut de carbon.

OMV Petrom furnizează gaze prin intermediul diviziei de gaze naturale. Pentru dezvoltarea sa sustenabilă, OMV Petrom și-a extins lanțul valori aferent gazelor și în sectorul energetic. OMV Petrom a început activitatea comercială a unei centrale pe gaz cu o capacitate de 860 MW la Brazi și a unui parc eolian de 45 MW la Dorobanțu.

Conform rezultatelor consolidate neauditate ale Grupului OMV Petrom elaborate conform IFRS pentru trimestrul al patrulea din 2014 și pentru ianuarie-decembrie 2014, volumul total net de energie electrică produsă la centrala Brazi a fost de 1,22 TWh (2013: 2,74 TWh), acoperind aproximativ 2% din producția de energie electrică din România pe an și aproximativ 6% din piața de echilibrare (2013: aproximativ 5% din producția de energie electrică din România și aproximativ 9% din piața de echilibrare). Parcul eolian Dorobanțu a generat o cantitate netă de energie electrică de 0,08 TWh față de 0,10 TWh în 2013. Pentru energia electrică produsă și livrată furnizorilor, OMV Petrom Wind Power S.R.L. a primit aproximativ 133.000 de certificate verzi, din care se preconizează că jumătate vor deveni eligibile pentru vânzare după

1 ianuarie 2018 (2013: aproximativ 178.000 de certificate verzi, din care aproximativ 32.000 eligibile pentru vânzare după 1 ianuarie 2018).

## Romgaz

### Prezentare generală

La 31 decembrie 2014, Fondul deținea 10,00% din capitalul social al Romgaz, reprezentând 10,3% din VAN după vânzarea a 4,98% din Romgaz în iunie 2014 prin intermediul unei tranzacții de tip Accelerated Book Building. În 2014, Fondul a primit de la Romgaz dividende în valoare de 148,5 milioane RON.

În tabelul de mai jos este prezentată poziția capitalurilor proprii și a pasivului Romgaz la data de 31 decembrie 2014 și 2013:

|                                    | 31 decembrie                |                  |
|------------------------------------|-----------------------------|------------------|
|                                    | 2014                        | 2013             |
|                                    | Preliminar                  | Efectiv          |
|                                    | Neauditat<br>(milioane RON) |                  |
| <b>Capital propriu și pasive</b>   |                             |                  |
| <b>Capital și rezerve</b>          |                             |                  |
| Capital social .....               | 385.422                     | 1.892.681        |
| Rezerve .....                      | 2.142.348                   | 1.949.600        |
| Câștiguri reținute .....           | 7.208.814                   | 5.450.493        |
| <b>Total capital propriu .....</b> | <b>9.736.584</b>            | <b>9.292.774</b> |

*Sursa:* Raportul anual preliminar (pregătit în baza declarațiilor financiare neauditat IFRS), privind activitatea economică și financiară a Romgaz în 2014.

Romgaz este o societate pe acțiuni înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului din România de pe lângă Tribunalul Sibiu sub numărul J32/392/2001, având codul unic de înregistrare RO14056826. Sediul corporativ al Romgaz se află la Mediaș, România, iar adresa sediului său social este Piața Constantin Motas nr. 4, Mediaș, județul Sibiu, 551130, România. Romgaz are un capital social emis și vărsat integral de 385.422.400 RON, împărțit în 385.422.400 acțiuni. În noiembrie 2013, Romgaz și-a listat acțiunile la Bursa de Valori București și GDR-uri reprezentând acțiunile sale pe piața principală pentru valori mobiliare cotate la Bursa de Valori Londra.

Romgaz este cel mai mare producător, furnizor și operator de facilități subterane de depozitare a gazelor naturale din România și principalele sale segmente de activitate sunt: explorarea și producerea gazelor, furnizarea gazelor, depozitarea subterană a gazelor și producerea de energie electrică.

Romgaz întreprinde cercetări geologice pentru a descoperi noi rezerve de gaze, produce metan prin exploatarea rezervoarelor incluse în portofoliul societății, depozitează gaze naturale în depozite subterane, întreprinde intervenții, lucrări de reparație și operațiuni speciale la sonde și se ocupă cu transportul tehnologic. Începând cu 2013, Romgaz și-a extins domeniul de activitate prin preluarea centralei termoelectrice de la Iernut de la Electrocentrale București și devenind astfel și furnizor de energie electrică. (*Sursa:* pagina de Internet a Romgaz: [www.romgaz.ro](http://www.romgaz.ro)).

Conform raportului anual preliminar al Romgaz pentru 2014 bazat pe declarațiile financiare neauditat IFRS, profitul net preliminar la 31 decembrie 2014 era de 1,4 miliarde RON, reprezentând o creștere de 44,09% față de aceeași perioadă a anului 2013.

Rezervele au crescut cu 192,7 milioane RON, reprezentând alocarea profitului din 2013 pentru fondul de dezvoltare al Romgaz (162 milioane RON) și înregistrarea rezervei din profitul reinvestit (30,7 milioane RON), conform Legii nr. 571/2003 privind Codul Fiscal, cu modificările și completările ulterioare („**Codul fiscal**”).

### Explorarea gazelor

Romgaz efectuează operațiuni de explorare a petrolului și gazelor naturale pentru gaze naturale în România, Slovacia și Polonia.

Conform prospectului de ofertă din data de 18 octombrie 2013, în România, în octombrie 2013, societatea deținea contracte de petrol pentru nouă blocuri de explorare pe uscat în România, cu o suprafață totală de aproximativ 17.797 km²: RG.01 Transilvania Nord, RG.02 Transilvania Centru, RG.03 Transilvania Sud,

RG.04 Moldova Nord, RG.05 Moldova Sud, RG.06 Muntenia Nord Est, RG.07 Muntenia Centru, RG.08 Oltenia și EVIII 8 Bazinul Panonic Est. De asemenea, în regiunea Moldova, Romgaz are interese comune în alte două blocuri – Brodina și Bacău.

Romgaz a încheiat mai multe parteneriate și alte acorduri pentru operațiuni comune pentru explorarea și dezvoltarea anumitor perimetre concesionate, atât în străinătate, cât și în România. În octombrie 2013, Romgaz avea o serie de acorduri de colaborare cu ExxonMobil, OMV Petrom, Lukoil, Vanco, Amromco și Schlumberger, împreună cu acorduri de asociere pentru exploatarea, dezvoltarea sau reabilitarea mai multor blocuri și facilități din România și de pe mare.

În octombrie 2013, Romgaz deținea o cotă de parteneriat de 25% la licența pentru exploatarea, dezvoltarea și explorarea a trei blocuri din Slovacia – Svidnik, Medzilaborce și Snina și interese similare în acordurile operaționale comune corespunzătoare încheiate cu partenerii pentru cele trei blocuri. În Polonia, Romgaz deținea un interes de parteneriat de 30% în cadrul unui acord de parteneriat pentru două blocuri de explorare: Torzym și Cybinka.

Conform raportului anual preliminar al Romgaz pentru 2014 bazat pe declarațiile financiare neauditate IFRS, resurse în perspectivă (P50) de aproximativ 2 miliarde cm au fost identificate și resurse contingente (2C) de aproximativ 5 miliarde cm au fost confirmate.

#### *Producția de gaze*

Conform informațiilor de pe pagina sa de Internet ([www.romgaz.ro](http://www.romgaz.ro)), Romgaz, prin intermediul celor două sucursale de producție ale sale de la Mediaș și Târgu Mureș, operează mai multe de 150 de rezervoare comerciale în România, situate în Transilvania, Moldova și Muntenia. Majoritatea acestor rezervoare, în special cele mari, sunt mature, fiind în producție de mai mult de 25-30 de ani.

Conform informațiilor din prospectul de ofertă din 18 octombrie 2013, în octombrie 2013, în România, Romgaz avea 3.280 sonde producătoare de gaze care accesau 147 de câmpuri comerciale, precum și 29 de sonde de explorare în nouă blocuri de explorare pe uscat. La 30 iunie 2013, Romgaz deținea rezerve nete dovedite de 62,1 miliarde m<sup>3</sup> (2.192,2 milioane ft<sup>3</sup>) de gaze și rezerve nete probabile de 13,2 miliarde m<sup>3</sup> (464,6 milioane ft<sup>3</sup>) de gaze.

#### *Depozitarea subterană a gazelor*

Romgaz este și cel mai mare operator de facilități de depozitare subterană a gazelor. În octombrie 2013, Romgaz deținea și folosea șase depozite subterane cu un volum util total de 2,76 miliarde m<sup>3</sup> și, conform ANRE, avea o cotă de piață pentru depozitarea subterană a gazelor în România de 90% în 2012. În octombrie 2013, societatea era și acționar la doi alți operatori de facilități de depozitare subterană a gazelor: Depomures S.A. (la care Romgaz deținea 40% din acțiuni) și Amgaz S.A. (la care Romgaz deținea 35% din acțiuni și care opera depozitul subteran Nades Prod Seleus, cu o capacitate de depozitare de 75 milioane m<sup>3</sup>/ciclu depozitare). Depomures S.A. opera depozitul subteran de gaze de la Târgu Mureș, cu o capacitate de depozitare de 300 milioane m<sup>3</sup>/ciclu (*Sursa*: prospectul de ofertă al Romgaz din data de 18 octombrie 2013).

Conform raportului anual preliminar al Romgaz pentru 2014 bazat pe declarațiile financiare neauditate IFRS, veniturile din activitatea de depozitare subterană au crescut cu 16,69% față de 2013, fiind estimate la valoarea de 425,83 milioane RON.

#### *Producția de energie electrică*

Începând cu 2013, Romgaz și-a extins domeniul de activitate prin preluarea centralei termoelectrice CET Iernut, care este operată de Sucursala de producție Iernut Electric Power. CET Iernut este o centrală electrică pe condens cu supraîncălzire intermediară, cu o putere instalată de 800 MW. Capacitatea sa de a produce energie electrică reprezintă 5% din cota de piață internă/națională.

CET Iernut, în Transilvania, este situată într-un punct important de intersecție al Sistemului Energetic Național, având scopul de a injecta energie electrică în tranzitul dintre zonele în care se depășește necesarul de energie electrică și zona deficitară din nordul Transilvaniei. Această funcție de injectare este susținută de transformatoare principale. O parte din energia electrică produsă la terminalele generatoarelor este preluată de un transformator de scădere a tensiunii și este folosită pentru alimentarea proprie.



CTE Iernut este alcătuită din patru grupuri electrice de 100MW și două grupuri cu o putere instalată de 200MW. Sistemele de automatizare și protecție ale grupurilor electrice independente au capacitatea de a asigura funcționarea Sistemului Energetic Național interconectat la rețeaua de energie electrică a țărilor vecine și la rețeaua de energie electrică a ENTSO-E. (Sursa: Prospectul de ofertă al Romgaz din data de 18 octombrie 2013 și pagina de Internet a Romgaz [www.romgaz.ro](http://www.romgaz.ro)).

Conform raportului anual preliminar al Romgaz pentru 2014 bazat pe declarațiile financiare neauditate IFRS, veniturile din sectorul de energie electrică sunt estimate la 324,6 milioane RON (producția de energie electrică reprezentând 2,4% din producția totală de energie electrică din România).

## **Hidroelectrica**

### *Prezentare generală*

La 31 decembrie 2014, Fondul deținea 19,94% din capitalul social al Hidroelectrica, reprezentând 16,45% din VAN. Hidroelectrica nu a distribuit dividende în 2014.

Hidroelectrica este o societate pe acțiuni, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului București sub numărul J40/7426/2000, având codul unic de înregistrare 13267213. Sediul corporativ al Hidroelectrica este la București, România, adresa sediului său social fiind B-dul Ion Mihalache nr. 15-17, etajele 11-15, sector 1, București 011171, România. Hidroelectrica are un capital social subscris și vărsat integral de 4.481.482.240 RON împărțit în 448.148.224 acțiuni.

Hidroelectrica este lideră în domeniul generării de energie electrică și este furnizorul principal pentru serviciile tehnologice de sistem necesare în Sistemul Energetic Național, fiind o societate de o importanță crucială pentru un sector strategic, relevant în materie de securitate națională. Cu un rezultat mediu de mai mult de 17 TWh într-un an hidrologic mediu, generați în hidrocentralele sale plasate strategic în toată țara, Hidroelectrica asigură aproximativ 30% din totalul generat pentru țară, în funcție de coeficientul de hidraulicitate al anului.

La cererea sa, impusă de fonduri disponibile insuficiente pentru plata datoriilor sale scadente, Hidroelectrica a intrat în insolvență la mijlocul anului 2012. Procedurile de insolvență au fost încheiate în iunie 2013 și apoi reinițiate în februarie 2014, după ce tribunalele din România au admis un apel împotriva închiderii procedurilor din 2013. La data prezentului Prospect, Hidroelectrica se afla în cursul unui proces de reorganizare judiciară și era administrată de Administratorul judiciar EURO INSOL SPRL, prin dl. Remus Borza și de Administratorul special dl. Gabriel Dumitrașcu.

Înainte de reintrarea în insolvență, Hidroelectrica plănuia o ofertă publică inițială în cadrul strategiei de privatizare aprobată prin Hotărârea Guvernului nr. 1066/2013.

În 2013, Hidroelectrica a depășit indicatorii de performanță prevăzuți în buget în ciuda unui an caracterizat hidrologic scăzut și de o scădere a prețurilor de livrare și a consumului intern de energie electrică. Cu scopul de a-și îmbunătăți rapid performanțele sale financiare, societatea a vândut energie în condiții de maximă profitabilitate, a controlat foarte strict costurile de generare și investițiile au fost dimensionate în funcție de prioritățile strategice și de posibilitățile financiare. În baza unei performanțe financiare bune și a unui profit preliminar înainte de impozitare de 1,2 miliarde RON pentru anul 2014, Hidroelectrica a înregistrat o creștere a lichidităților. (Sursa: [www.hidroelectrica.ro](http://www.hidroelectrica.ro))

Conform comunicatului de presă al Hidroelectrica din data de 26 ianuarie 2015, societatea a înregistrat la finalul exercițiului financiar 2014 cea mai mare cifră de afaceri și cel mai mare profit din istoria sa, și anume 3,4 miliarde RON și respectiv 1,2 miliarde RON, cu cel mai mic preț de producție din ultimii cinci ani (108 RON/MWh). Profitul net al Hidroelectrica pentru 2014 a ajuns la valoarea de 967 milioane RON conform datelor financiare preliminare ale societății bazate pe normele contabile din România.

### *Generarea și furnizarea energiei electrice*

Hidroelectrica este cel mai mare producător de energie electrică din România, fiind și cel mai important furnizor de servicii auxiliare din România (aproximativ 80% din volumul total), asigurând astfel stabilitatea Sistemului Energetic Național. (Sursa: [www.hidroelectrica.ro](http://www.hidroelectrica.ro))

Hidroelectrica desfășoară următoarele activități principale în legătură cu generarea de hidroenergie:



- utilizarea echipamentelor hidroenergetice și a construcțiilor hidrotehnice;
- întreținerea echipamentelor și a construcțiilor;

alte activități asociate, cum ar fi trecerea navelor prin 2 ecluze pe Dunăre, parte a Sistemului hidroenergetic și de navigație Porțile de Fier.

## ADMINISTRATORUL FONDULUI

### Grupul Franklin Templeton Investments

Portofoliul Fondului este administrat de Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, o subsidiară a Franklin Templeton Investments.

Franklin Resources, Inc. Este o societate de tip holding care, împreună cu diferitele sale subsidiare, își desfășoară activitatea sub denumirea de Franklin Templeton Investments, o organizație globală de administrare a investițiilor care oferă opțiuni pentru investiții sub mărcile Franklin®, Templeton®, Mutual Series®, Bissett®, Fiduciary Trust™, Darby®, Balanced Equity Management® și K2®. Franklin Resources, Inc. este reglementată ca o societate bancară de tip holding în baza Actului societăților bancare de tip holding din Statele Unite din 1956, cu modificările ulterioare, și a ales să fie o societate financiară de tip holding în baza Actului Gramm-Leach-Bliley din Statele Unite. Acțiunile comune ale Franklin Resources, Inc. sunt tranzacționate la Bursa de Valori New York („NYSE”) sub simbolul „BEN” și sunt incluse în Indexul Standard & Poor's.

Franklin Templeton Investments se ocupă de administrarea investițiilor la nivel intern și global pentru clienți de retail, instituționali și suverani în mai mult de 150 de țări. Prin intermediul echipelor sale specializate, Franklin Templeton Investments beneficiază de expertiză cu privire la toate clasele de active, incluzând capitaluri proprii și soluții cu venit fix, alternative și personalizate. Echipa sa de mai mult de 600 de profesioniști în investiții este susținută de echipa sa globală, integrată, de profesioniști în managementul riscurilor și de rețeaua sa globală de birouri de tranzacționare. Cu sedii în mai mult de 35 de țări, societatea cu sediul principal în California are mai mult de 65 de ani experiență în investiții și administrează la 31 decembrie 2014 active în valoare de 880,1 miliarde \$.

Pe lângă administrarea investițiilor, Franklin Templeton Investments oferă și alte servicii precum administrarea fondurilor, vânzări, distribuție, servicii pentru acționari, servicii de agenție de transfer, de reprezentare, de custodie și alte servicii fiduciare, precum și servicii bancare private selecte. Franklin Templeton Investments poate să asigure și servicii de consultanță pentru produsele de investiții sponsorizate de alte societăți.

### Franklin Templeton Investment Management Limited

#### *Prezentare generală*

Franklin Templeton Investment Management Limited a fost înființată în Regatul Unit ca societate privată cu răspundere limitată, în 1985. Sediul său social este la Cannon Place, 78 Cannon Street, Londra, EC4N 6HL, Regatul Unit, Telefon: +44 20 7073 8500, Fax: +44 20 7073 8700 și este înregistrată în Regatul Unit, la Oficiul Companiilor sub numărul 1902009. Franklin Templeton Investment Management Limited este autorizată și reglementată în Regatul Unit de Financial Conduct Authority având numărul de înregistrare 121779. Aceasta este înregistrată și la Securities and Exchange Commission din Statele Unite. În plus, sucursala de la București, Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom a deschis birouri în toată lumea în Frankfurt, Germania (deschis în 2007), Dubai, Emiratele Unite (deschis în 2004), Madrid, Spania (deschis în 1998), Stockholm, Suedia (deschis în 1998), Amsterdam, Olanda (deschis în 1997). Mai recent, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom a achiziționat Rensburg Fund Management (acum Franklin Templeton Fund Management Limited) și a deschis un birou la Leeds (Regatul Unit). La data prezentului Prospect, Franklin Templeton Investment Management Limited are peste 350 de angajați în Regatul Unit și oferă o gamă largă de produse și servicii de investiții investitorilor.

Franklin Templeton Investment Management Limited oferă o gamă largă de fonduri de investiții pentru un număr mare de clase de active și pe multe piețe financiare, precum și societăți de diferite mărimi și din diferite sectoare cu scopul de a ajuta persoanele fizice și instituțiile să-și îndeplinească obiectivele de investiții. Administratorul Fondului are o experiență globală extinsă în administrarea operațiunilor fondurilor închise, similare cu cele ale Fondului, pe alte piețe dezvoltate sau în curs de dezvoltare.

Franklin Templeton, prin intermediul societății sale pentru investiții deschise din Regatul Unit, oferă investitorilor din Regatul Unit acces la fonduri globale cu venit fix și la mai multe fonduri globale, regionale sau naționale specifice de capitaluri proprii, incluzând șase fonduri care investesc în anumite

domenii de pe piața de acțiuni din Regatul Unit, de la cele mai mici până la cele mai mari societăți din Regatul Unit.

Pe lângă societatea de investiții deschise (Franklin Templeton Funds), Franklin Templeton administrează și Templeton Emerging Markets Investment Trust Plc. Înființat în 1989, acest trust de investiții a devenit una dintre cele mai mari societăți de investiții de la Bursa de Valori Londra, la data prezentului Prospect.

Franklin Templeton mai administrează și o societate de investiții deschise înregistrată în Luxemburg, câștigătoare de premii, Franklin Templeton Investment Funds, care are în oferta sa mai mult de 70 de fonduri, multe dintre ele cu clase de acțiuni în lire sterline.

Pentru investitorii instituționali, Franklin Templeton Investment Management Limited oferă o clasă de acțiuni creată special la mai multe fonduri, precum și conturi segregate și servicii de consultanță.

### ***Desemnarea ca Administrator al Fondului***

În iunie 2009, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom a fost selectată ca administrator al investițiilor și administrator unic al Fondului în urma unei licitații internaționale organizate de Fond în conformitate cu Hotărârea Guvernului României 1514/2008 privind organizarea licitației internaționale pentru desemnarea societății de administrare a Fondului. După finalizarea procesului de selecție, Fondul și Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom au încheiat în data de 25 februarie 2010, Contractul de Administrare a Investițiilor și Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom a fost desemnată ca Administratorul Fondului și Administratorul Unic al Fondului. În data de 29 septembrie 2010, mandatul Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, a intrat în vigoare și a înlocuit organismul de supraveghere a Fondului care a acționat ca administrator al Fondului până la intrarea în vigoare a Contractului de Administrare a Investițiilor.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Fondului a desemnat Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom ca Administrator Unic și Administrator al Fondului la data de 6 septembrie 2010, pentru un mandat de 4 ani. La 28 aprilie 2014, acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului Franklin Templeton Investment Management Limited ca Administrator Unic și Administrator al Fondului pentru doi ani începând cu data de 30 septembrie 2014.

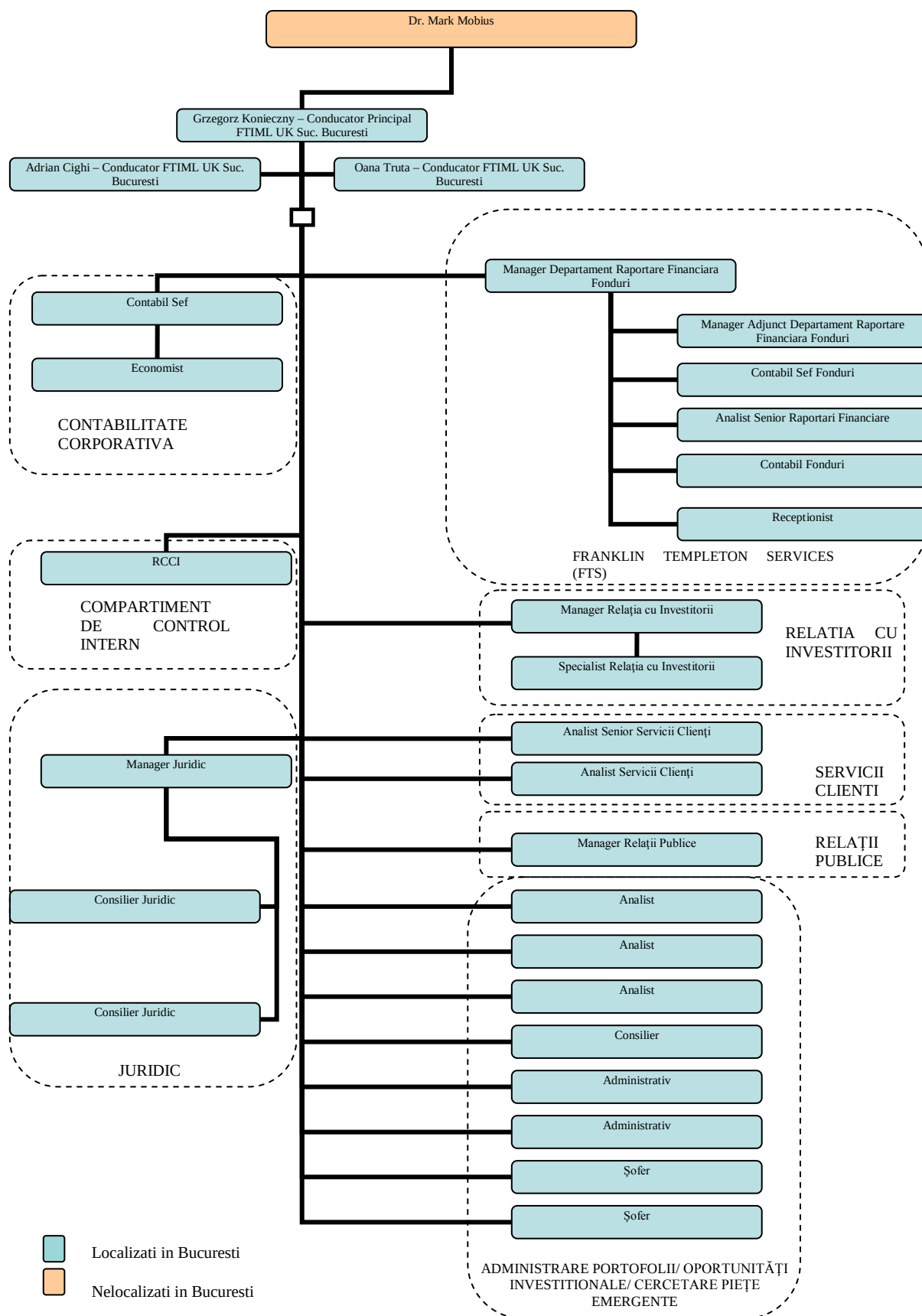
### ***Sucursala București a Administratorului Fondului***

Franklin Templeton Investment Management Limited desfășoară activitățile legate de investiții ale Fondului în principal prin intermediul sucursalei sale de la București, cu sediul în București, str. Buzești nr. 78-80, etajele 7-8, sector 1, telefon + 40 21 200 96 00, având codul de înregistrare fiscală 25851096, cu numărul de înregistrare la Registrul Comerțului J40/8587/2009. Sucursala București a Franklin Templeton Investment Management Limited a fost înregistrată la Registrul Comerțului București la data de 4 septembrie 2009 și a fost autorizată de ASF prin Hotărârea 613 din 11 mai 2010. Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, este înregistrată în prezent la ASF sub numărul de înregistrare PJM05SSAM/400001/14.09.2009.

Administratorul Fondului ia toate deciziile referitoare la investiții în numele Fondului, în conformitate cu politica de investiții a Fondului (a se vedea mai multe detalii despre politica de investiții a Fondului în Secțiunea „*Politica de investiții și obiective*”). În plus, Administratorul Fondului este responsabil pentru calcularea valorii lunare a VAN și a VAN per acțiune, în conformitate cu legea aplicabilă. Administratorul Fondului nu este răspunzător pentru îndeplinirea de către Custode a sarcinilor sale de păstrare în siguranță în ceea ce privește activele Fondului.

Administratorul Fondului are o echipă locală de profesioniști cu înalte calificări, care include analiști de investiții și pe managerul portofoliului Fondului, dl. Grzegorz Konieczny, precum și mai mulți funcționari administrativi pentru contabilitate, calcularea VAN, relațiile cu investitorii, relații publice și chestiuni legale și de conformitate. Fiecare departament este susținut de resursele globale ale grupului Franklin Templeton Investments. În special, echipa de investiții beneficiază de suport de la mai mult de 40 de profesioniști în investiții de la grupul Templeton Emerging Markets condus de Dr. Mark Mobius.

Organigrama Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București



### ***Implicațiile Directivei AFIA (Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative)***

Legea nr. 74/2015 pentru implementarea Directivei AFIA în România este în curs de publicare în Monitorul Oficial al României. Legea nr. 74/2015 va intra în vigoare în termen de 30 de zile de la publicarea sa în Monitorul Oficial al României. În acest moment este încă neclar dacă Fondul va fi clasificat ca FIA (Fond de Investiții Alternativ) conform legii românești care implementează Directiva AFIA. Dacă se ajunge la concluzia că Fondul este clasificat ca FIA, Administratorul Fondului va trebui să solicite autorizarea în Regatul Unit și să folosească pașaportul aferent Directivei AFIA pentru a putea administra Fondul sau să propună acționarilor ca Fondul să desemneze o altă entitate din cadrul grupului Franklin Templeton care este deja autorizată în baza Directivei AFIA. Administratorii unui FIA trebuie să respecte prevederile legii care implementează Directiva FIA în termen de 12 luni de la intrarea în vigoare a legii respective. În ceea ce privește Contractul de Administrare a Investițiilor, dacă Administratorul Fondului nu va fi capabil să se conformeze noilor cerințe legislative în termen de 12 luni de la intrarea în vigoare a legii care implementează Directiva AFIA, incluzând cerințele ce pot rezulta din implementarea Directivei AFIA, Fondul va fi îndreptățit în final să hotărască asupra modificărilor ce trebuie să fie aduse Contractului de Administrare a Investițiilor (cu susținerea ASF), inclusiv asupra desemnării unui nou administrator al Fondului care respectă legea care implementează Directiva AFIA.

Administratorul Fondului își va face publică poziția propusă privind aplicarea legislației care implementează Directiva AFIA după ce Legea nr. 74/2015 intra în vigoare.

## PROCEDURI JURIDICE

În perioada de 12 luni de dinaintea datei prezentului Prospect, Fondul a fost implicat în anumite proceduri juridice, fie ca inculpat, fie ca reclamant. Cele mai importante proceduri juridice care ar putea afecta în mod semnificativ Fondul sau poziția financiară sau profitabilitatea Fondului sunt detaliate mai jos:

Unii acționari minoritari ai Fondului (acționând individual) au inițiat acțiuni în justiție împotriva Fondului pe diferite motive, acțiuni printre care se numără și unele pentru anularea anumitor hotărâri ale Adunării Generale a Acționarilor („AGA”) și altele pentru blocarea înregistrării anumitor hotărâri la Registrul Comerțului. Aceste acțiuni în justiție se află în diferite etape ale procesului legal din sistemul judiciar românesc și actualizările privind aceste acțiuni sunt raportate frecvent de Fond pe pagina sa de Internet ([www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro)) și pe pagina de Internet a Bursei de Valori București ([www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)).

Într-unul dintre aceste cazuri, în 10 octombrie 2012, Curtea de Apel București a respins apelul înaintat de Fond și a păstrat decizia Tribunalului București de a admite parțial solicitarea de a anula anumite hotărâri ale AGA din 6 septembrie 2010 cu privire (printre altele) la aprobarea noului Act Constitutiv și la desemnarea inițială a Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București ca Administrator al Fondului.

Această decizie este irevocabilă, însă nu afectează Fondul sau Administratorul Fondului deoarece:

- (h) versiunea Actului Constitutiv la care se referă decizia Curții nu este cea care este în prezent în vigoare, deoarece noi modificări și versiuni ale Actului constitutiv au fost adoptate de acționarii Fondului cu o amplă majoritate la AGA din 23 noiembrie 2011, AGA din 4 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014 și AGA din 21 ianuarie 2015;
- (i) au fost adoptate noi hotărâri la AGA din 25 aprilie 2012, AGA din 23 noiembrie 2012, AGA din 25 aprilie 2013, AGA din 22 noiembrie 2013, AGA din 3 februarie 2014, AGA din 28 aprilie 2014, AGA din 23 septembrie 2014, AGA din 19 noiembrie 2014 și AGA din 21 ianuarie 2015, prin care au fost ratificate în mod specific și reaprobat obiectele tuturor hotărârilor la care se referă această decizie a Curții (aceste hotărâri ale AGA au fost aprobate cu o majoritate semnificativă)

Drept urmare, Administratorul Fondului este răspunzător pentru respectarea Actului Constitutiv actual și hotărârile în vigoare ale acționarilor și, în consecință, va continua să administreze Fondul în conformitate cu acestea și cu contractul său de administrare.

În iunie 2014, într-un alt caz inițiat de Fond împotriva aceluiași acționar, tribunalul a confirmat abuzul dovedit de drepturi procedurale împotriva Fondului. De asemenea, există alte numeroase decizii ale tribunalului prin care se confirmă că respectivul acționar nu a dovedit un interes legitim în promovarea anumitor acțiuni de anulare și, în unul dintre aceste cazuri, decizia este definitivă – Curtea de Apel București a pronunțat decizia definitivă în noiembrie 2014. În decembrie 2014, într-un alt dosar inițiat de un alt acționar majoritar, Curtea de Apel București a pronunțat o decizie irevocabilă prin care se mențin legalitatea și valabilitatea hotărârilor acționarilor, aprobate de acționari în aprilie și noiembrie 2013, hotărâri care fuseseră contestate inițial.

Rezultatul cazurilor care sunt încă în desfășurare nu poate fi determinat cu precizie în acest moment și impactul lor nu poate fi cuantificat. Însă, conducerea Fondului intenționează să apere interese Fondului și ale acționarilor acestuia în toate aceste cazuri, în conformitate cu legea aplicabilă.

## SISTEM DE MANAGEMENT CORPORATIV

### Prezentare generală

Fondul are un proces transparent de luare a deciziilor bazat pe reguli clare, impuse cu intenția de a spori încrederea acționarilor. Acesta contribuie, de asemenea, la protejarea drepturilor acționarilor, la îmbunătățirea randamentului general al Fondului, la oferirea unui acces mai bun la capital și la atenuarea riscurilor.

Fondul este administrat de Administratorul Unic, care are și rolul de societate de investiții a Fondului. Comitetul Reprezentanților, desemnat de acționari, are rolul de organism de monitorizare; printre atribuțiile acestuia se numără monitorizarea activității Administratorului Fondului în calitate de Administrator Unic și de societate de investiții și verificarea executării Contractului de Administrare a Investițiilor.

### Guvernanța corporativă a Fondului

Fondul are un cadru de guvernanță corporativă clar și transparent din 2011, care este conform Codului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București. Acest cadru stabilește clar principalele aspecte ale structurii guvernanței corporative a Fondului, funcțiile aferente Comitetului Reprezentanților și Administratorului Unic, precum și puterile și responsabilitățile acestora. Fondul dezvoltă și actualizează periodic cadrul său de guvernanță corporativă pentru a se adapta noilor cerințe și oportunități.

În conformitate cu cea mai bună practică privind guvernanța corporativă, Fondul este administrat într-un climat de transparență bazat pe discuții deschise între Administratorul Unic și Comitetul Reprezentanților.

Atât Administratorul Unic și angajații acestuia, cât și membrii Comitetului Reprezentanților, trebuie să dea dovadă de atenție și loialitate față de Fond. Administratorul Unic și Comitetul Reprezentanților adoptă hotărârile necesare pentru bunăstarea Fondului, luând în considerare în principal interesele acționarilor și ale investitorilor.

Fondul respectă și regulile privind guvernanța corporativă din Legea 247/2005, Legea privind Pieța de Capital, Legea privind Societățile, Regulamentul 1/2006 al CNVM privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare, Regulamentul Fondului și Regulamentul 15/2004. Cadrul intern al Fondului privind guvernanța corporativă este reflectat în (i) Actul Constitutiv, (ii) Contractul de Administrare a Investițiilor, (iii) Declarația de Politică Investițională și (iv) alte reglementări interne.

În plus față de cele de mai sus, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom aplică cele mai bune practici globale pentru a-și îndeplini obligațiile de reglementare și de conformitate. Printre acestea se numără: (i) un cod de etică ce trebuie să fie respectat de către toți angajații; (ii) o politică privind conflictele de interese pentru a evidenția respectarea de către Administratorul Unic al Fondului a cerințelor privind conflictele de interese specificate în MiFID; (iii) o politică de protecție a datelor pentru a asigura faptul că operațiunile sale profesionale respectă normele aplicabile privind protecția datelor; (iv) o politică anti-mită pentru a asigura faptul că angajații Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom respectă Legea privind practicile de corupție în străinătate a SUA și normele străine aplicabile privind mita în jurisdicțiile locale în care Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom își desfășoară activitatea; (v) un manual de conformitate, care descrie cerințele de conformitate și de reglementare aplicabile activității Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom și consecințele nerespectării acestora; (vi) instruirea periodică a personalului cu privire la conformitate și la aspectele asociate acesteia; (vii) reîntărirea valorilor corporative care se referă la acționarea în interesul clientului cu integritate și confidențialitate; (viii) regulile de raportare care guvernează orice eventuală tranzacționare personală a acțiunilor de către personalul care desfășoară o activitate sensibilă legată de Fond.

### Administratorul Unic

#### Desemnarea Administratorului Unic

Conform Actului Constitutiv, Fondul este administrat de Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, în calitate de Administrator Unic al Fondului. Administratorul Unic poate lua deciziile uzuale, referitoare la operațiunile zilnice aferente Fondului. A se

vedea detaliile despre desemnarea Administratorului Unic în Secțiunea „Administratorul Fondului — Franklin Templeton Investment Management Limited — Desemnarea ca Administrator al Fondului”.

Mandatul actual al Administratorului Unic este în vigoare până la data de 30 septembrie 2016. Administratorul Unic va convoca o Adunare Generală Ordinară a Acționarilor cu cel puțin 6 luni înainte de încheierea mandatului său pentru a fi aprobată fie reînnoirea mandatului său ca Administrator Unic, fie inițierea procesului de selecție pentru un nou Administrator Unic (caz în care Administratorul Unic existent va negocia contractul de administrare care urmează să fie încheiat cu candidatul selectat). După selectarea unui candidat, Administratorul Unic trebuie să convoace imediat o Adunare Generală Ordinară Acționarilor pentru a-l numi pe candidatul selectat drept Administrator Unic, pentru a autoriza încheierea contractului de administrare a investițiilor relevant și pentru îndeplinirea tuturor formalităților relevante pentru autorizarea și finalizarea legală a numirii respective.

#### ***Responsabilitățile Administratorului Unic conform Actului constitutiv***

Administratorul Unic, sub controlul acționarilor și sub monitorizarea Comitetului Reprezentanților, îndeplinește activitățile necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al Fondului, cu excepția chestiunilor rezervate prin lege a fi determinate de acționarii Fondului. În relațiile cu terții, Fondul este reprezentat de Administratorul Unic (care este reprezentat la rândul său de reprezentanții săi legali).

Administratorul Unic are o îndatorire de diligență și loialitate față de Fond și de acționarii Fondului și trebuie să acționeze în interesul acționarilor.

Conform Actului Constitutiv, pe lângă atribuțiile conferite în sarcina sa prin legile aplicabile, Administratorul Unic are următoarele atribuții:

- (a) să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul Adunării Generale, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a Adunării Generale, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților cu privire la conținutul acesteia și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul Reprezentanților;
- (b) să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea, la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei Adunării Generale a Acționarilor;
- (c) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acționar, să fie pusă la dispoziția acestuia o copie a procesului-verbal al Adunării Generale și, de asemenea, după ce convocarea ședinței Adunării Generale Ordinare Anuale a Acționarilor este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale Fondului, rapoartele auditorilor și pe cel al Administratorului Unic;
- (d) să pregătească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului Reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe Adunării Generale a Acționarilor spre aprobare și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților;
- (e) să gestioneze relația cu Depozitarul Central cu privire la funcțiile Registrului acționarilor;
- (f) să pregătească un raport anual privitor la administrarea și la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului Reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis Adunării Generale a Acționarilor;
- (g) să propună aprobării prelabile a Comitetului Reprezentanților și, ulterior acesteia, aprobării Adunării Generale a Acționarilor bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;
- (h) să propună aprobării prelabile a Comitetului Reprezentanților și ulterior acesteia, aprobării Adunării Generale a Acționarilor Fondului Proprietatea strategia generală conform politicii de investiții a Fondului Proprietatea;



- (i) să fie responsabil pentru implementarea politicii de investiții și realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile portofoliului Fondului Proprietatea;
- (j) trebuie să informeze periodic Comitetul Reprezentanților despre schimbările semnificative în activitatea Fondului Proprietatea și în structura portofoliului acestuia;
- (k) să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuții, sub condiția avizării prealabile de către ASF, unde acest aviz este cerut de legislația aplicabilă;
- (l) pe baza propunerii Comitetului Reprezentanților, să supună aprobării Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor orice contract/ document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea a cărui valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- (m) să încheie orice contract/ document care naște obligații legale în sarcina Fondului Proprietatea, inclusiv cumpărarea, vânzarea, schimbul său oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea a cărui valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, fără aprobarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor;
- (n) sub rezerva restricțiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a Declarației de Politică Investitională și a legislației în vigoare aplicabile, să ia decizii, la discreția sa, cu privire la achiziționarea, eliminarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu activele Fondului Proprietatea;
- (o) să propună Adunării Generale Ordinare a Acționarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților, precum și să aprobe procedura de audit intern și planul de audit;
- (p) să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României, cu notificarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților;
- (q) să pună la dispoziția Comitetului Reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu Actul Constitutiv;
- (r) să informeze de îndată Comitetul Reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației privind valorile mobiliare, cu privire la Administratorul Unic, despre orice operațiune care poate constitui încălcare a politicii de investiții și despre planurile/ măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;
- (s) să solicite convocarea Adunării Generale ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul Reprezentanților și Administratorul Unic, care nu poate fi rezolvată amiabil;
- (t) să propună Comitetului Reprezentanților recomandarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor pentru 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.

Administratorul Unic este responsabil de coordonarea strategiei Fondului.

Administratorul Unic este responsabil să se asigure că Fondul respectă și implementează prevederile legislației europene și românești relevante privind piețele de capital. Similar, Administratorul Unic este responsabil să se asigure că Fondul implementează și menține un sistem contabil, de management al riscurilor și de control intern care respectă standardele Fondului.

Acționarul Unic și reprezentanții acestuia își desfășoară activitatea la sediul Fondului.

### ***Răspunderea Administratorului Unic***

Administratorul Unic este răspunzător față de Fond în condițiile legii. Administratorul Unic trebuie să ia decizii numai după o informare diligentă asupra circumstanțelor relevante existente în momentul luării deciziilor. Administratorul Unic nu va divulga informațiile confidențiale și secretele comerciale ale Fondului. Această obligație rămâne în vigoare și după încetarea mandatului.

Angajații Administratorului Unic și persoanele înrudite îndeaproape cu aceștia și cu Administratorul Unic au sarcina de a raporta Administratorului Unic și ASF orice și toate tranzacțiile/activitățile realizate în interes propriu cu (i) acțiuni sau alte valori mobiliare emise de Fond și admise la tranzacționare pe piețe reglementate; și/sau (ii) instrumente financiare derivate legate de valorile mobiliare emise de Fond și/sau (iii) orice alte instrumente asociate acestora.

### ***Reprezentanții actuali ai Administratorului Unic***

#### ***Administratorul Unic***

Administratorul Unic este Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, reprezentată legal prin Grzegorz Maciej Konieczny, Adrian Cighi și Oana-Valentina Truța.

Administratorul Unic nu a avut niciun acord, nicio înțelegere și nicio relație de înrudire cu acționarii responsabili cu numirea sa în calitate de Administrator Unic. La data de 22 aprilie 2015, Administratorul Unic nu deținea nicio acțiune dintre cele emise de Fond.

#### ***Grzegorz Konieczny***

Grzegorz Konieczny, născut la data de 22 noiembrie 1970, este vicepreședinte executiv și administrator al portofoliului și s-a alăturat organizației Franklin Templeton în 1995. El are responsabilități de cercetare și de administrare a portofoliului în Europa Centrală și de Est. Din septembrie 2010 este administratorul portofoliului Fondului. Înainte de a se alătura Franklin Templeton, Dl. Konieczny a fost director pentru Tranzacții pe Piața de Capital la Bank Gdanski SA, una dintre cele mai mari instituții financiare din Polonia la vremea aceea. Dl. Konieczny are o diplomă de master în economie și comerț exterior de la Universitatea Gdansk (Polonia). În 1994, a obținut o licență de consultant în investiții de la Comisia pentru Valori Mobiliare și Burse de Valori din Polonia. Dl. Konieczny vorbește poloneză, engleză și rusă. La data de 22 aprilie 2015, Dl. Konieczny nu deținea nicio acțiune dintre cele emise de Fond.

#### ***Adrian Cighi***

Adrian Cighi, născut la data de 10 august 1983, are experiență în administrarea investițiilor și analiza portofoliilor. Dl. Cighi a absolvit, cu diplomă de licență în Finanțe, Universitatea Internațională Americană din Londra și, cu diplomă de master în Contabilitate și Finanțe, Școala de Științe Economice și Politice din Londra. A fost angajat ca analist la firme internaționale importante de investiții și valori mobiliare, printre care se numără Goldman Sachs (Londra) și Lehman Brothers (Londra). Pe plan local, Dl. Cighi a activat ca analist de investiții la BT Asset Management (Cluj) și consultant în administrare la Rematinvest (Cluj). El s-a alăturat sucursalei din București a Franklin Templeton în 2010. La data de 22 aprilie 2015, Dl. Cighi nu deținea nicio acțiune dintre cele emise de Fond.

#### ***Oana-Valentina Truța***

Oana-Valentina Truța, născută la data de 20 august 1980, are experiență în administrarea investițiilor și analiza portofoliilor. Dra. Truța a absolvit, cu diplomă de licență în Finanțe și Asigurări, Universitatea Babeș Bolyai din Cluj-Napoca și, cu diplomă de master în Economie cantitativă și Finanțe, aceeași universitate. Înainte de a veni la Franklin Templeton, Dra. Truța a activat ca analist de investiții la Interdealer Capital Invest. Ea s-a alăturat sucursalei din București a Franklin Templeton în 2010. La data de 22 aprilie 2015, Dra. Truța nu deținea nicio acțiune dintre cele emise de Fond.

### ***Funcțiile ocupate de Administratorul Unic și/sau de reprezentanții săi legali la alte societăți***

Administratorul Unic, Dl. Grzegorz Konieczny, Dl. Adrian Cighi și Dra. Oana-Valentina Truța au activat sau activează ca membri ai consiliilor de administrație, conducere sau supraveghere sau ca parteneri, în ultimii cinci ani anteriori datei prezentului Prospect, în cadrul următoarelor societăți:

| Denumire                                                        | Societate                                                                       | Funcție                                                                         | Încă ocupă funcția |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom | Fondul Proprietatea S.A.                                                        | Administrator Unic                                                              | Da                 |
| Grzegorz Konieczny                                              | Franklin Templeton Investments                                                  | Vicepreședinte Executiv și Administrator Portofoliu                             | Nu                 |
|                                                                 | Franklin Templeton Investments                                                  | Vicepreședinte Executiv și Director pentru Strategia pentru Europa de Est/Rusia | Da                 |
|                                                                 | Franklin Templeton Investment Management Ltd. UK Sucursala București            | Director General Executiv                                                       | Da                 |
| Adrian Cighi                                                    | Administrația Maritime SA                                                       | Membru al Consiliului                                                           | Da                 |
|                                                                 | Alcom SA                                                                        | Membru al Consiliului                                                           | Da                 |
|                                                                 | Poșta Română SA                                                                 | Membru al Consiliului                                                           | Da                 |
|                                                                 | Aeroporturi București SA                                                        | Membru al Consiliului                                                           | Nu                 |
|                                                                 | Romgaz SA                                                                       | Membru al Consiliului                                                           | Nu                 |
|                                                                 | Prestări Servicii SA                                                            | Membru al Consiliului                                                           | Nu                 |
| Oana-Valentina Truța                                            | Societatea de Producere a Energiei Electrice în Hidrocentrale Hidroelectrica SA | Membru al Consiliului de Supraveghere/ Membru al Consiliului de Administrație   | Nu                 |
|                                                                 | Transgaz SA                                                                     | Membru al Consiliului de Administrație                                          | Nu                 |
|                                                                 | FDEE Electrica Distribuție Muntenia Nord SA                                     | Membru al Consiliului de Administrație                                          | Da                 |
|                                                                 | FDEE Electrica Distribuție Transilvania Nord SA                                 | Membru al Consiliului de Administrație                                          | Da                 |
|                                                                 | Electrica Furnizare SA                                                          | Membru al Consiliului de Administrație                                          | Da                 |

Nu există relații de rudenie între reprezentanții Administratorului Unic sau între aceștia și membrii Comitetului Reprezentanților.

#### **Remunerația Administratorului Unic**

Remunerația Administratorului Fondului în calitate de Administrator al Fondului și Administrator Unic este stabilită și calculată conform Contractului de Administrare a Investițiilor. Remunerația pentru Administratorul Fondului în 2014 a fost de 56.479.028 RON.

A se vedea Secțiunea „Contracte materiale – Contracte cu furnizorii de servicii – Contractul de Administrare a Investițiilor” pentru detaliile privind calcularea remunerației pentru Administratorul Fondului și Administratorul Unic.

Administratorul Unic nu a încheiat niciun alt contract cu Fondul sau cu subsidiarele acestuia în afara Contractului de Administrare. Nu se prevede niciun beneficiu la reziliere în Contractul de Administrare în vigoare.

## **Comitetul Reprezentanților**

### ***Prezentare generală***

Comitetul Reprezentanților este un organism al reprezentanților acționarilor Fondului, înființat în conformitate cu Actul Constitutiv și cu Regulamentul 15/2004. Comitetul Reprezentanților nu are niciun organism echivalent în sistemul de administrare unitar reglementat de Legea Societăților.

Comitetul Reprezentanților este alcătuit din cinci membri numiți pe o perioadă de trei ani de către acționari, în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv. Fiecare mandat va fi prelungit până la prima adunare generală a acționarilor de după data de expirare, pentru a permite acționarilor să numească un nou membru al Comitetului Reprezentanților. Comitetul Reprezentanților alege un președinte dintre membrii săi.

Comitetul Reprezentanților trebuie să aibă un număr suficient de membri și o alcătuire echilibrată în ceea ce privește expertiza membrilor săi pentru a avea o capacitate eficientă de supraveghere, examinare și evaluare a activității Administratorului Unic al Fondului, pentru un tratament just pentru toți acționarii și pentru a putea lua decizii bine fundamentate.

Orice acționar al Fondului va avea dreptul de a formula propuneri cu privire la numirea membrilor Comitetului Reprezentanților, care pot fi și acționari ai Fondului. Actul Constitutiv specifică faptul că membrii Comitetului Reprezentanților trebuie să aibă experiență și cunoștințe corespunzătoare și să fie calificați pentru: (i) a primi rapoarte de la Administratorul Fondului (în calitate de Administrator Unic și societate de investiții) sau de la consultanții Fondului, (ii) a evalua dacă activitatea de administrare a Administratorului Unic se încadrează în domeniul de aplicare a politicii de investiții a Fondului și (iii) a decide dacă tranzacțiile propuse de Administratorul Unic, supuse spre aprobare Comitetului Reprezentanților, sunt realizate în avantajul acționarilor Fondului.

În conformitate cu cerințele din Codul de Guvernare Corporativă al Bursei de Valori București, acționarii Fondului au numit patru membri independenți în Comitetul Reprezentanților. Membru independent înseamnă un membru care nu are și nu a avut recent, direct sau indirect, nicio relație de afaceri cu Fondul sau cu persoane asociate Fondului sau cu acționarii Fondului, suficient de semnificativă pentru a-i putea influența.

Comitetul Reprezentanților trebuie să înființeze comitete consultative (Comitetul de Nominalizare și Remunerare și Comitetul de Audit și Evaluare) pentru a examina anumite aspecte specifice stabilite de Comitetul Reprezentanților și pentru a-i raporta acestuia despre aspectele respective. În fiecare dintre aceste comitete trebuie să existe cel puțin un membru independent al Comitetului Reprezentanților. Mandatul fiecărui membru al Comitetului Reprezentanților impune aceleași restricții de confidențialitate cu privire la informațiile legate de Fond și aceleași cerințe privind raportarea și acordul legate de capacitatea persoanelor de a face tranzacții în interes personal cu acțiunile Fondului care sunt valabile și pentru angajații Administratorului Unic.

### ***Funcționarea Comitetului Reprezentanților***

Ședințele Comitetului Reprezentanților au loc cel puțin o dată pe trimestru, putând însă a fi convocate ori de câte ori este necesar. Convocarea Comitetului Reprezentanților se va face de către președinte, oricare membru al acestuia sau la cererea Administratorului Unic. Comitetul Reprezentanților se va întruni în cel mult șapte zile de la convocare.

Președintele Comitetului Reprezentanților sau, în cazul absenței acestuia, un membru al Comitetului Reprezentanților desemnat de ceilalți membri pentru conducerea ședinței asigură buna desfășurare a ședințelor acestuia. Comitetul Reprezentanților ar trebui să-și țină ședințele la sediul Fondului sau în alte locații convenite de către membrii Comitetului Reprezentanților.

Ședințele Comitetului Reprezentanților pot fi ținute în prezența unei majorități absolute a membrilor săi. Membrii Comitetului Reprezentanților pot fi reprezentanți la ședințe numai de alți membri ai Comitetului Reprezentanților pe bază de procură specială scrisă, prezentată în original la începerea ședinței. Un membru al Comitetului Reprezentanților poate reprezenta doar un singur membru absent. Deciziile Comitetului Reprezentanților se vor lua cu majoritatea absolută a voturilor membrilor acestuia și se semnează de toți membrii care au participat la ședința respectivă. Dacă unii membri ai Comitetului Reprezentanților au fost reprezentanți, procura de reprezentare va fi anexată la procesul-verbal.

Dacă nu se poate îndeplini cerința pentru cvorum în cadrul unei ședințe a Comitetului Reprezentanților, președintele Comitetului Reprezentanților va convoca o a doua ședință a Comitetului Reprezentanților, cu aceeași ordine de zi ca prima ședință. Dacă se întâmplă ca cerința pentru cvorum să nu fie îndeplinită la trei ședințe consecutive, președintele Comitetului Reprezentanților va cere Administratorului Unic să convoace o adunare generală a acționarilor pentru a hotărî cu privire la situația existentă; în cazul în care Administratorul Unic nu procedează la convocare, oricare dintre membrii Comitetului Reprezentanților va putea convoca adunarea generală.

În cazul în care locul unuia sau al mai multor membri ai Comitetului Reprezentanților se eliberează, se va convoca de urgență adunarea generală a acționarilor pentru numirea de noi membri. Restul membrilor Comitetului Reprezentanților pot desemna membri interimari pentru completarea locurilor vacante până când are loc adunarea generală a acționarilor. Decizia Comitetului Reprezentanților cu privire la numirea membrilor interimari va fi comunicată Administratorului Unic și auditorului și se va depune la Registrul Comerțului.

Membrii Comitetului Reprezentanților își desfășoară activitatea la sediul Fondului.

### ***Responsabilitățile membrilor Comitetului Reprezentanților***

Conform Actului Constitutiv, Comitetul Reprezentanților are următoarele atribuții:

- (a) 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;
- (b) primește de la Administratorul Unic 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.
- (c) primește de la Administratorul Unic situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de Administratorul Unic 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 Unic și Adunării Generale.
- (d) primește de la Administratorul Unic spre analiză raportul anual și politica de management ale Fondului Proprietatea și prezintă Administratorului Unic și Adunării Generale a Acționarilor un punct de vedere cu privire la acesta;
- (e) primește de la Administratorul Unic spre analiză bugetul de venituri și cheltuieli anual înainte de a fi supus spre aprobarea Adunării Generale a Acționarilor și prezintă Administratorului Unic și Adunării Generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (f) primește de la Administratorul Unic spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi supuse spre aprobarea Adunării Generale a Acționarilor și prezintă Administratorului Unic și Adunării Generale un punct de vedere cu privire la aceasta.
- (g) primește de la Administratorul Unic spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de Administratorul Unic, aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital.
- (h) primește și analizează informarea Administratorului Unic cu privire la propunerea adresată Adunării Generale Ordinare a Acționarilor pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă Administratorului Unic și Adunării Generale un punct de vedere cu privire la aceasta.
- (i) analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea și prezintă Adunării Generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul Adunării Generale Ordinare.
- (j) primește rapoartele auditorilor interni și prezintă Administratorului Unic și Adunării Generale un punct de vedere cu privire la acestea.

- (k) monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la Administratorul Unic, următoarele:
- a. lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
  - b. lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
  - c. profitul total al portofoliului și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
  - d. compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
  - e. gradul de îndeplinire cu politica de investiții, precum și orice variații și acțiuni care să ducă la rezultatele corecte;
  - f. 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.

- (l) reprezintă Adunarea Generală a Acționarilor în relația cu Administratorul Unic din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în Actul Constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între Adunarea Generală și Administratorul Unic;
- (m) verifică raportul Administratorului Unic și exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către Administratorul Unic; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către Administratorul Unic sunt compatibile cu legea în vigoare, cu Actul Constitutiv sau cu orice decizie relevantă a Adunării Generale a Acționarilor.
- (n) convoacă Adunarea Generală a Acționarilor în condițiile Actului Constitutiv.
- (o) participă la ședințele Adunărilor Generale ale Acționarilor și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în Actul Constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată Adunarea Generală;
- (p) 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 său 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.
- (q) recomandă Adunării Generale a Acționarilor încetarea Contractului de Administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor.
- (r) recomandă Adunării Generale a Acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari.
- (s) recomandă Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor, la propunerea Administratorului Unic, 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.
- (t) aprobă delegarea de către Administratorul Unic a anumitor activități (care își va produce efectele numai după avizarea prealabilă de către ASF, unde acesta este cerută de prevederile legale) și

- (u) monitorizeaza performanța Administratorului Unic potrivit Contractului de Administrare a Investițiilor.

#### **Răspunderea membrilor Comitetului Reprezentanților**

Membrii Comitetului Reprezentanților sunt răspunzători față de acționarii Fondului în conformitate cu prevederile contractului de mandat. Procesul de luare a deciziilor reprezintă o responsabilitate solidară a Comitetului Reprezentanților, care va rămâne pe deplin răspunzător pentru deciziile luate în aria sa de competență.

Pe lângă prevederile contractului de mandat, Actul Constitutiv cuprinde și prevederi pentru evaluarea răspunderii membrilor Comitetului Reprezentanților. Membrii Comitetului Reprezentanților trebuie să ia decizii numai după o informare diligentă asupra circumstanțelor relevante existente la momentul la care se iau deciziile respective. Membrilor Comitetului Reprezentanților nu le este permis să divulge informațiile confidențiale și secretele comerciale ale Fondului. Această obligație va rămâne în vigoare și după încetarea mandatului.

Fondul nu poate acorda suport financiar membrilor Comitetului Reprezentanților sau membrilor familiilor acestora și nici societăților în care un membru al Comitetului Reprezentanților are rolul de administrator sau deține cel puțin 20% din capitalul social.

#### **Membrii actuali ai Comitetului Reprezentanților**

Comitetul Reprezentanților este alcătuit în prezent din membrii menționați în tabelul de mai jos, care au fost numiți de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor cu mandate de trei ani.

| Nume                         | Data numirii       | Data expirării mandatului | Funcția                                    |
|------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------------------------|
| Sorin-Mihai Mîndruțescu..... | 29 septembrie 2010 | 30 septembrie 2016*       | Președinte al Comitetului Reprezentanților |
| Mark H. Gitenstein .....     | 30 septembrie 2013 | 30 septembrie 2016        | Membru al Comitetului Reprezentanților     |
| Steven van Groningen.....    | 13 aprilie 2012    | 14 aprilie 2018*          | Membru al Comitetului Reprezentanților     |
| Julian Healy .....           | 5 aprilie 2012     | 5 aprilie 2018*           | Membru al Comitetului Reprezentanților     |
| Piotr Rymaszewski .....      | 5 aprilie 2012     | 5 aprilie 2018*           | Membru al Comitetului Reprezentanților     |

\* Al doilea mandat în funcție

Sursa: Raportul anual al Fondului pentru anul 2014

#### **Sorin – Mihai Mîndruțescu**

Dl. Sorin-Mihai Mîndruțescu, născut la data de 28 iulie 1969, are o vastă experiență în finanțe corporative și în industria bancară. Între 1994 și 2001, acesta a deținut diferite funcții principale la mai multe instituții de credit din România. Între 2009 și 2012, Dl. Mîndruțescu a fost Președinte al Consiliului de Administrație al Camerei de Comerț Americane (AmCham). În prezent, Dl. Mîndruțescu este director executiv al Oracle România. Dl. Mîndruțescu deține un MBA de la Școala de Management a Universității de Edinburgh și un MBA de la Școala Internațională de Management ENCP din Paris. La data de 22 aprilie 2015, Dl. Mîndruțescu nu deținea nicio acțiune dintre cele emise de Fond. Dl. Mîndruțescu este un membru independent.

#### **Mark H. Gitenstein**

Dl. Mark Gitenstein, născut la data de 7 martie 1946, este consilier special pentru practica privind Guvernul & Comerțul Global la biroul de la Washington DC al Mayer Brown. A fost numit în 2009 de președintele Barack Obama ca ambasador al Statelor Unite în România; și-a încheiat acest mandat la finalul anului 2012. Ca ambasador al SUA în România, a depus eforturi pentru întărirea relațiilor cu România în ceea ce privește mai multe aspecte. A promovat în mod activ o dezvoltare mai aprofundată a pieței de capital propriu din România, precum și un mediu de afaceri just și transparent pentru toți investitorii. A încurajat, de asemenea, o implicare mai mare a sectorului privat în întreprinderile de stat, incluzând introducerea unui cod de guvernare corporativă pentru întreprinderile de stat. În 2012, președintele României, Traian Băsescu, i-a acordat Dlui. Mark Gitenstein Ordinul „Steaua României” în grad de Mare Cruce, cel mai înalt ordin civil al țării și, în același an, săptămânalul Nine O'clock l-a desemnat Cel mai bun diplomat străin pentru 2012. Înainte de a prelua rolul de ambasador, Dl. Mark Gitenstein a petrecut două decenii ca partener la Mayer Brown. În plus, a fost titular-șef cercetare în studii de guvernare la Brookings Institution, unde s-a specializat în aspecte legate de securitatea națională și

libertăți civile. Înainte de a se alătura Mayer Brown, dl. Mark Gitenstein a activat timp de 17 ani în cadrul personalului pentru Comitetele Judiciare și de Informații ale Senatului SUA, dintre care 13 ani a lucrat pentru senatorul Joe Biden. Este autorul Masters of Principle, carte premiată, care se referă la experiența sa în administrarea personalului Comitetului Judiciar în timpul bătăliei de confirmare pentru nominalizarea lui Robert Bork la Curtea Supremă. La data de 22 aprilie 2015, Dl. Mark Gitenstein nu deținea nicio acțiune dintre cele emise de Fond. Dl. Mark Gitenstein este un membru independent.

#### *Steven van Groningen*

Dl. Steven Cornelius van Groningen, născut la data de 29 decembrie 1957, are o vastă experiență în domeniul bancar și este Președintele și Directorul General Executiv al Raiffeisen Bank SA România. Dl. van Groningen a deținut anterior funcții principale de conducere la ABN AMRO Bank (în România, Rusia și Ungaria). Dl. van Groningen este vicepreședintele Consiliului Investitorilor Străini din România. La data de 22 aprilie 2015, Dl. van Groningen deținea 522.708 acțiuni emise de Fond. Dl. van Groningen este un membru independent.

#### *Julian Healy*

Dl. Julian Healy, născut la data de 29 ianuarie 1962, are o experiență vastă și îndelungată în domeniul bancar și în administrarea investițiilor pe piețele în curs de dezvoltare, în special în Europa Centrală și de Est. Este membru al Institutului Contabililor Autorizați din Anglia și Țara Galilor. Dl. Healy activează și în calitate de administrator neexecutiv la mai multe societăți. La data de 22 aprilie 2015, Dl. Healy nu deținea nicio acțiune dintre cele emise de Fond. Dl. Healy este un membru independent.

#### *Piotr Rymaszewski*

Dl. Piotr Rymaszewski, născut la data de 10 iulie 1964, are experiență în finanțe, conversie, imobiliare și în domeniul juridic. Este Directorul General Executiv al Octava S.A., o societate cotate la Bursa de Valori Varșovia. Activează și în calitate de administrator neexecutiv la mai multe societăți cotate și necotate, reprezentând investitori instituționali. La data de 22 aprilie 2015, Dl. Rymaszewski nu deținea nicio acțiune dintre cele emise de Fond.

Nu există relații de rudenie între membrii Comitetului Reprezentanților sau între aceștia și reprezentanții Administratorului Unic.

#### ***Funcțiile deținute de membrii Comitetului Reprezentanților în alte societăți***

Membrii Comitetului Reprezentanților au activat sau activează ca membri ai consiliilor de administrație/ conducere sau supraveghere sau ca parteneri, în ultimii cinci ani de dinaintea datei prezentului Prospect, în următoarele societăți:

| <b>Nume</b>             | <b>Societate</b>                          | <b>Funcție</b>                            | <b>Încă deține funcția</b> |
|-------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|
| Sorin-Mihai Mîndruțescu | Fondul Proprietatea                       | Președintele Comitetului Reprezentanților | Da                         |
|                         | Compania Națională de Căi Ferate „CFR” SA | Membru al Consiliului                     | Da                         |
| Mark H. Gitenstein      | Oracle România SRL                        | Membru al Consiliului                     | Da                         |
|                         | Fondul Proprietatea                       | Membru al Comitetului Reprezentanților    | Da                         |
|                         | Mayer Brown LLP                           | Consilier Special                         | Da                         |
| Steven van Groningen    | Fondul Proprietatea                       | Membru al Comitetului Reprezentanților    | Da                         |
|                         | Raiffeisen Bank SA                        | Președinte al Consiliului                 | Da                         |
|                         | Raiffeisen Capital & Investment SA        | Președinte al Consiliului                 | Nu                         |
| Julian Healy            | Fondul Proprietatea                       | Membru al Comitetului Reprezentanților    | Da                         |
|                         | Unibank (Azerbaidjan)                     | Membru al Consiliului de Supraveghere     | Da                         |
|                         | Korado (Cehia)                            | Membru al Consiliului de Administrație    | Da                         |
|                         | Quorum Investments Limited (Cehia)        | Partener                                  | Da                         |
|                         | KazInvestBank (Kazahstan)                 | Membru al Consiliului de Administrație    | Nu                         |
| Piotr Rymaszewski       | Unileasing (Azerbaidjan)                  | Membru al Consiliului de Administrație    | Nu                         |
|                         | Jadranka Hotels (Croatia)                 | Membru al Consiliului de Administrație    | Nu                         |
|                         | Fondul Proprietatea                       | Membru al Comitetului Reprezentanților    | Da                         |
|                         | Octava Asset Management Sp. z o.o.        | Partener                                  | Da                         |
|                         | Sygnity S.A.                              | Membru al Consiliului de Supraveghere     | Da                         |
|                         | Link4 S.A.                                | Membru al Consiliului de Supraveghere     | Nu                         |



### **Remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților**

Remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților este stabilită prin hotărârile Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, în conformitate cu Actul Constitutiv.

În prezent, remunerația lunară brută pentru membrii Comitetului Reprezentanților este stabilită la 15.000 RON pe lună, conform hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 6 din 25 aprilie 2013.

Remunerația și celelalte beneficii primite de membrii Comitetului Reprezentanților pe parcursul exercițiului financiar 2014 sunt detaliate în tabelul de mai jos.

| Nume                            | Remunerația (sumă brută) | Alte beneficii |
|---------------------------------|--------------------------|----------------|
| Sorin – Mihai Mîndruțescu ..... | RON 180.000              | N/A            |
| Mark H. Gitenstein .....        | RON 180.000              | N/A            |
| Steven van Groningen.....       | RON 180.000              | N/A            |
| Julian Healy .....              | RON 180.000              | N/A            |
| Piotr Rymaszewski .....         | RON 180.000              | N/A            |

Niciunul dintre membrii Comitetului Reprezentanților nu a încheiat vreun alt contract cu Fondul sau cu subsidiarele acestuia în afara contractelor de mandat pentru îndeplinirea atribuțiilor lor ca membri ai Comitetului Reprezentanților. În contractele de mandat actuale încheiate între membrii Comitetului Reprezentanților și Fond nu se prevăd beneficii la reziliere.

### **Control intern**

#### **Comitetele din cadrul Comitetului Reprezentanților**

Un comitet permanent de Audit și de Evaluare format din 3 membri ai Comitetului Reprezentanților asistă organismele de guvernare ale Fondului în ceea ce privește activitatea de control intern și raportare financiară. Comitetul de Audit și Evaluare funcționează independent de Administratorul Unic și de Comitetul Reprezentanților.

Comitetul de Audit și Evaluare oferă asistență periodic, Administratorului Unic al Fondului în domeniul controlului intern, eficienței raportărilor financiare și al risk-ului de management . În acest scop Comitetul de Audit și Evaluare sprijină Administratorul Unic și Comitetul Reprezentanților în monitorizarea credibilității și integrității situațiilor financiare raportate de Fond, precum și a evaluărilor companiilor listate și nelistate .

De asemenea, Comitetul de Audit și Evaluare monitorizează Auditorul Independent al Fondului și obiectivitatea acestuia și are responsabilități generale în procesul de selecție, numire și înlocuire a auditorului independent precum și în stabilirea remunerației acestuia.

Comitetul de Audit și Evaluare pregătește de asemenea un raport anual privind activitatea sa. În îndeplinirea atribuțiilor sale, comitetul de Audit și Evaluare emite propuneri și recomandări pe care le supune aprobării Administratorului Unic și Comitetului Reprezentanților.

Comitetul de Audit și Evaluare este format din membrii neexecutivi, dintre care cel puțin unul trebuie să aibă expertiza relevantă în domeniul auditului financiar contabil. Comitetul de Audit și Evaluare include membri care au expertiză necesară în domeniul auditului financiar contabil. La data emiterii Prospectului, membrii Comitetului de Audit și Evaluare sunt Julian Healy, Steven van Groningen și Piotr Rymaszewski.

Un Comitet de Nominalizare și Remunerare alcătuit din trei membri ai Comitetului Reprezentanților a fost înființat pentru a acorda asistență organismelor de guvernare ale Fondului în privința nominalizării și modificării remunerațiilor. La data prezentului Prospect, membrii Comitetului de Nominalizare și Remunerare sunt domnii Mark Gitenstein, Sorin Mihai Mîndruțescu și Piotr Rymaszewski.

### **Conformitatea și managementul riscului**

Administratorul Unic a emis regulamente interne pentru a se asigura că toate aspectele materiale cu privire la Fond, incluzând poziția financiară, performanțele, deținerile și aspectele de guvernanta ale

Fondului, sunt dezvăluite în timp util și cu exactitate. În plus, reguli interne stricte, cu rolul de a proteja interesele Fondului, au fost stabilite în domeniile de raportare financiară, control intern și managementul riscurilor.

Administratorul Unic a înființat un departament de conformitate care supraveghează conformitatea firmei și a angajaților acesteia cu legile aplicabile privind piața de capital, precum și cu reglementările interne. Ofițerul de conformitate (Reprezentantul compartimentului de control intern) autorizat face parte din Departamentul Internațional de Conformitate al Franklin Templeton și raportează direct Managerului pentru Conformitate pentru Europa, Orientul Mijlociu și Africa.

Compartimentul de control intern este responsabil pentru furnizarea de recomandări, consiliere în ceea ce privește cadrul de reglementare aplicabil și pregătire a departamentelor operaționale, asistarea lor în gestionarea riscului reputațional în legătură cu respectarea cerințelor legale, conformarea cu codurile de conduită și de asemenea cu efectuarea de controale de conformitate de nivel doi. Acesta acoperă domeniile ca reguli și conduita de afaceri, conduită personală și combaterea spălării banilor și a infracțiunilor financiare.

Administratorul Unic a implementat o Politică de Administrare a Riscurilor. Scopul acestei politici este acela de a stabili un cadru efectiv privind riscurile care să corespundă cerințelor de reglementare, îmbunătățind astfel structura de guvernanță a Administratorului Unic și activitatea sa. Comitetul European de Management al Riscurilor al Franklin Templeton este responsabil de supravegherea tuturor proceselor de management al riscurilor, inclusiv al celor legate de prevenirea spălării banilor (AML)

Administratorul Unic monitorizează riscurile în baza politicii de monitorizare a conformării. Evaluarea riscurilor este un element cheie al programului de monitorizare și supraveghere a Fondului. Programul de monitorizare a conformării este actualizat anual iar constatările sunt raportate lunar către conducerea executivă. Zonele de risc maxim trebuie monitorizate cel puțin anual, zonele de risc mediu la un ciclu de maxim 18 luni și zonele de risc scăzut cel puțin o dată la 3 ani. Programul de monitorizare a conformității este actualizat pentru a reflecta rezultatele evaluării finale a riscurilor pentru fiecare exercițiu financiar.

În ceea ce privește activitatea de monitorizare a portofoliului, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom a implementat proceduri și controale destinate să asigure faptul că toate activele sunt administrate cu prudență și în conformitate cu instrucțiunile clientului. În plus, Franklin Templeton are o echipă dedicată de specialiști - Global Investment Advisor Compliance ("GIAC") care este responsabilă cu monitorizarea riguroasă zilnică a tuturor conturilor Clienților, inclusive Fondul, conform instrucțiunilor și restricțiilor aplicabile privind investițiile.

Sistemul de management al tranzacțiilor utilizat la front office are încorporată o funcție privind conformarea care permite ca restricțiile de investiții și cerințele de reglementare precum și cele interne să fie incluse în sistem. Toate ordinele privind tranzacțiile (cu excepția tranzacțiilor valutare și a anumitor tranzacții cu instrumente de creanțe și instrumente financiare derivate) sunt automat verificate cu restricțiile investiționale relevante din sistemul nostru înainte de efectuarea tranzacțiilor.

Verificările de control intern post tranzacționare sunt realizate automat zilnic pentru toate portofoliile, în baza restricțiilor privind investițiile din sistemul nostru de administrare a tranzacțiilor. Toate excepțiile sunt cercetate și verificate de echipa GIAC a Franklin Templeton. Restricțiile privind investițiile care nu pot fi automatizate sunt revizuite periodic.

Toate încălcările privind restricțiile investiționale active și pasive sunt raportate managerilor portofoliului de investiții respectiv și departamentelor operaționale. Dacă este nevoie, se iau măsuri corective pentru soluționarea problemelor apărute. Erorile de tranzacționare sunt monitorizate de Departamentul de Conformitate al Franklin Templeton.

Departamentul de Conformitate al Franklin Templeton întocmește rapoarte lunare care oferă detalii despre probleme semnificative și inițiativele legate de conformitate, despre rezultatele activității de monitorizare și despre reclamațiile și abaterile curente. Aceste rapoarte sunt distribuite

conducerii executive.

### **Comportamentul organelor de conducere ale Fondului**

La data prezentului Prospect, niciunul dintre membrii Comitetului Reprezentanților, Administratorul Unic sau vreun reprezentant al acestuia, în orice moment în ultimii cinci ani:

- (a) nu a fost condamnat pentru fraudă;
- (b) nu a deținut o funcție executivă, de director executiv senior sau membru al organelor administrative, de conducere sau de supraveghere, ale vreunei societăți în timpul sau înaintea intrării în procedura de faliment, a procedurii de administrare specială sau a lichidării; și
- (c) nu a făcut obiectul niciunei investigații și/sau sancțiuni publice oficiale de către o autoritate de stat sau de reglementare (incluzând orice organism profesional desemnat) și nu a fost vreodată descalificat de către vreun tribunal din funcția de membru al vreunui organ administrativ, de conducere sau de supraveghere al unei societăți sau din funcția de administrare sau conducere a afacerilor vreunei societăți.

### **Conflict de interese**

Nu există conflicte de interese între obligațiile și atribuțiile asumate de oricare dintre membrii Comitetului Reprezentanților, de Administratorul Unic sau de reprezentanții acestuia față de Fond și interesele private și/sau alte obligații ale acestora.

În calitate de administrator de investiții de nivel global, grupul Franklin Templeton este foarte preocupat de conflictele de interese. Politica Franklin Templeton este aceea de a lua toate măsurile rezonabile pentru a menține și aplica controale organizaționale și administrative eficiente pentru a identifica și gestiona eventualele conflicte de interese. Grupul Franklin Templeton are politici aplicabile în întreg grupul pentru gestionarea conflictelor de interese și asigurarea unei conduite etice pentru tot personalul său, politici care sunt aplicabile și Administratorului Unic. Aceste politici au fost concepute pentru evidentia conformarea cu cerințele privind conflictele de interese, așa cum sunt stabilite acestea în MiFID, astfel cum au fost transmise ASF în cadrul procedurii de licențiere a Administratorului Unic.

Administratorul Unic își desfășoară toate activitățile conform principiului gestionării juste a oricarui conflict de interese dintre el și clientul său (incluzând Fondul) sau dintre clienții sai. Administratorul Fondului are implementate politici privind conflictele de interese care abordează domenii de conflict de interese actuale, presupuse sau potențiale asigurând un tratament just și echitabil pentru Fond, aliniat obligațiilor fiduciare ale Administratorului Fondului și obiectivelor de investiții ale Fondului. În baza Actului Constitutiv, membrii Comitetului Reprezentanților, Administratorul Unic și reprezentanții și angajații acestuia, precum și soții/sotiile acestora și rudele apropiate, au datoria să aducă imediat la cunoștința Comitetului Reprezentanților și a auditorilor interni orice interese materiale personale pe care le-ar putea avea în tranzacțiile Fondului, precum și orice alte conflicte de interese în care se găsesc și nu trebuie să participe la deliberările privind operațiunea generatoare de conflict de interese.

Toate tranzacțiile comerciale dintre Fond și Administratorul Unic, precum și cu persoane sau societăți asociate Administratorului Unic, trebuie să fie în conformitate cu standardele normale de afaceri și cu normele corporative aplicabile.

Niciunul dintre membrii Comitetului Reprezentanților, Administratorul Unic sau vreunul dintre reprezentanții săi nu a încheiat niciun aranjament sau înțelegere cu acționari majoritari, clienți, furnizori sau alții, în urma cărora au fost numiți în funcțiile lor actuale.

## ACȚIONARI PRINCIPALI

În tabelul de mai jos sunt prezentate anumite informații privind acționarii Fondului la data de 31 martie 2015:

| Tip acționar                               | (Număr)               | Acțiuni                  |                                      |
|--------------------------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------------------|
|                                            |                       | % din capitalul subscris | % din capitalul social social vărsat |
| Persoane fizice din România .....          | 2.450.897.708         | 20,12                    | 20,74                                |
| Acționari instituționali străini .....     | 6.249.671.241         | 51,29                    | 52,87                                |
| Persoane fizice străine .....              | 674.283.253           | 5,54                     | 5,70                                 |
| Ministerul Finanțelor Publice.....         | 368.500.817           | 3,02                     | 0,04                                 |
| Acționari instituționali din România ..... | 1.388.,916.933        | 11,40                    | 11,75                                |
| Fondul (acțiuni proprii).....              | 1.052.008.715         | 8,63                     | 8,90                                 |
| <b>Total</b> .....                         | <b>12.184.278.667</b> | <b>100</b>               | <b>100</b>                           |

Fiecare Acțiune oferă drepturi egale, inclusiv drepturi de vot. La data prezentului Prospect, conform cunoștințelor Fondului, următorii acționari dețineau mai mult de 5% din drepturile de vot ale Fondului:

| Denumirea acționarului                                                                                      | Drepturi de vot | Numărul de acțiuni |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------|
| Manchester Securities Corp. (New York) și Beresford Energy Corp, parte a grupului de companii Elliott ..... | 20,01 %         | 2.152.483.085      |

Fondul nu este deținut sau controlat direct sau indirect de vreo persoană juridică sau persoană fizică.

## DESCRIEREA CAPITALULUI SOCIAL ȘI A STRUCTURII CORPORATIVE

### Prezentare generală

La data prezentului Prospect, capitalul social vărsat integral al Fondului era de 11.229.443.001,15 RON, împărțit în 11.820.466.317 Acțiuni plătite integral, fiecare Acțiune având o valoare nominală de 0,95 RON. Numărul de acțiuni emise, dar neplătite integral (care sunt deținute de Statul Român) este de 363.812.350. Capitalul social total emis al Fondului este de 11.575.064.733,65 RON, împărțit în 12.184.278.667 Acțiuni.

Acțiunile sunt emise conform legilor din România, sunt acțiuni nominale ordinare, de valoare egală, emise în formă dematerializată, evidențiate în registrul acționarilor și care acordă drepturi egale deținătorilor lor.

Depozitarul Central din România, societate independentă de registru autorizată de ASF, cu sediul în B-dul Carol nr. 34-36, 020922, etajele 3, 8 și 9, sector 2, România, păstrează registrul acționarilor Fondului.

| Informații despre capitalul social  | 31 decembrie      |                   |                   |                   |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                     | 22 aprilie 2015   | 2014              | 2013              | 2012              |
| Capital social emis (RON) .....     | 11.575.064.733,65 | 11.815.279.886,85 | 13.778.392.208,00 | 13.778.392.208,00 |
| Capital social vărsat (RON) .....   | 11.229.443.001,15 | 11.469.658.154,35 | 13.413.137.586,00 | 13.412.780.166,00 |
| Numărul de Acțiuni emise .....      | 12.184.278.667    | 12.437.136.723    | 13.778.392.208    | 13.778.392.208    |
| Numărul de Acțiuni plătite.....     | 11.820.466.317    | 12.073.324.373    | 13.413.137.586    | 13.412.780.166    |
| Valoarea nominală per Acțiune ..... | 0,95              | 0,95              | 1,00              | 1,00              |
| Acțiuni proprii .....               | 1.072.212.715     | 1.153.475.935     | 1.341.255.485     | 240.304.801       |

Sursa: Rapoartele anuale ale Fondului

În conformitate cu prevederile Actului Constitutiv și conform legilor aplicabile, Fondul poate să cumpere propriile sale acțiuni. La data de 22 aprilie 2015, Fondul deținea 1.072.212.715 Acțiuni, reprezentând 8,80% din capitalul social al Fondului. Nicio Acțiune nu este deținută în numele Fondului de alte persoane, inclusiv filialele Fondului.

La data prezentului Prospect, 363.812.350 Acțiuni, reprezentând 2.99% din capitalul social al Fondului, au drepturile de vot asociate suspendate. Aceste Acțiuni aparțin Ministerului Finanțelor Publice și drepturile de vot sunt suspendate până la plata integrală a Acțiunilor.

### Evoluția capitalului social al Fondului

În tabelul de mai jos sunt prezentate informațiile referitoare la principalele evenimente din perioada 1 ianuarie 2012 - data prezentului Prospect, evenimente care au dus la modificarea capitalului social emis al Fondului:

| Data               | Modificarea capitalului social | Motiv                                                              | Alcătuirea capitalului social după eveniment |                       |                |                 |
|--------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|
|                    |                                |                                                                    | Capital social emis                          | Capital social plătit | Acțiuni emise  | Acțiuni plătite |
| 1 ianuarie 2012    | n/a                            | n/a                                                                | 13.778.392.208,00                            | 13.407.569.096,00     | 13.778.392.208 | 13.407.569.096  |
| 24 februarie 2014  | Reducerea capitalului social   | Anularea acțiunilor cumpărate în primul program de răscumpărare    | 13.538.087.407,00                            | 13.172.832.785,00     | 13.538.087.407 | 13.172.832.785  |
| 25 iunie 2014      | Reducerea capitalului social   | Reducerea pentru distribuțiile în numerar către acționari          | 12.861.183.036,65                            | 12.515.396.724,25     | 13.538.087.407 | 13.174.101.815  |
| 26 septembrie 2014 | Reducerea capitalului social   | Anularea acțiunilor cumpărate în al doilea program de răscumpărare | 11.815.279.886,85                            | 11.469.656.813,90     | 12.437.136.723 | 12.073.322.962  |
| 27 ianuarie 2015   | Reducerea capitalului social   | Anularea acțiunilor cumpărate în al treilea program                | 11.575.064.733,65                            | 11.229.443.001,15     | 12.184.278.667 | 11.820.466.317  |

| Data              | Modificarea capitalului social | Motiv           | Alcătuirea capitalului social după eveniment |                       |                |                 |
|-------------------|--------------------------------|-----------------|----------------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------|
|                   |                                |                 | Capital social emis                          | Capital social plătit | Acțiuni emise  | Acțiuni plătite |
|                   |                                | de răscumpărare |                                              |                       |                |                 |
| Data Prospectului | n/a                            | n/a             | 11.575.064.733,65                            | 11.229.443.001,15     | 12.184.278.667 | 11.820.466.317  |

La 21 ianuarie 2015, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Fondului a aprobat reducerea capitalului social. Pe lângă această decizie și sub rezerva avizării de către ASF, aviz care este încă așteptat la data prezentului Prospect, capitalul social al Fondului va fi redus de la 11.575.064.733,65 RON la 10.965.850.800,30 RON, prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,95 RON la 0,90 RON. După implementarea acestei reduceri, capitalul social subscris al Fondului va fi de 10.965.850.800,30 RON, corespunzător unui număr de 12.184.278.667 Acțiuni emise.

Din 2012, Fondul a compensat valoarea unui număr total de 7.010.762 Acțiuni neplătite în schimbul primirii unor anumite contribuții în natură de la Statul Român.

Administratorul Fondului a derulat și a finalizat patru programe de răscumpărare în perioada acoperită de situațiile financiare. Detaliile cu privire la programele de răscumpărare derulate de Fond sunt descrise mai jos:

| Program     | Perioada                      | Nr. de acțiuni de răscumpărat (milioane) | Anularea acțiunilor                         |
|-------------|-------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Primul      | mai-septembrie 2011           | 240,3                                    | Finalizat                                   |
| Al doilea   | aprilie-decembrie 2013        | 1.100,9                                  | Finalizat                                   |
| Al treilea  | martie-iulie 2014             | 252,9                                    | Finalizat                                   |
| Al patrulea | octombrie 2014-februarie 2015 | 990,9                                    | Pe ordinea de zi a AGEA din 27 aprilie 2015 |

Administratorul Fondului a supus spre aprobarea AGEA convocată pentru data de 27 aprilie 2015 o altă reducere a capitalului social al Fondului, de la 10.965.850.800,30 RON la 10.074.080.745,90 RON, prin anularea celor 990.855.616 de Acțiuni achiziționate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare al Fondului. Reducerea capitalului social propusă este condiționată de finalizarea cu succes a reducerii capitalului social aprobate în data de 21 ianuarie 2015 și de avizul ASF și poate fi implementată după expirarea unui termen de două luni de la publicarea hotărârii de aprobare a AGEA în Monitorul Oficial al României.

AGEA Fondului a aprobat la data de 19 noiembrie 2014 un al cincilea program de răscumpărare, cu scopul de a achiziționa cantitatea maximă a valorii mai mici dintre (i) 227.572.250 Acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social subscris la momentul relevant. Programul a fost inițiat în data de 10 februarie 2015 și poate fi derulat până în august 2016. Limitele de preț sunt de minimum 0,2 RON pe Acțiune și maximum 2,0 RON pe Acțiune. Doar Acțiunile plătite integral pot fi răscumpărate. Scopul programului de răscumpărare este acela de a reduce capitalul social al Fondului, fapt care va fi obținut printr-o hotărâre separată a acționarilor după finalizarea programului. Programul va fi implementat sub rezerva disponibilității fondurilor necesare.

Administratorul Fondului a înaintat spre aprobarea AGEA convocată pentru 27 aprilie 2015 un al șaselea program de răscumpărare a Acțiunilor Fondului, incluzând certificate de depozit având ca suport Acțiunile Fondului sau titluri de interes în legătură cu Acțiunile Fondului. Scopul programului propus este de a achiziționa cantitatea maximă a valorii mai mici dintre (i) 891.770.055 Acțiuni sau echivalentul acestora în certificate de depozit sau titluri de interes sau (ii) 10% din capitalul social subscris la momentul relevant. Programul poate fi implementat în termen de 18 luni de la publicarea hotărârii de aprobare în Monitorul Oficial al României. Limitele de preț sunt de minimum 0,2 RON pe Acțiune și maximum 2,0 RON pe Acțiune. Programul de răscumpărare este destinat reducerii capitalului social al Fondului. Administratorul Fondului ar urma să implementeze programul sub rezerva disponibilității fondurilor necesare.

## Acțiuni

În prezent, Acțiunile sunt cotate pe Piața reglementată a Bursei de Valori București, Categoria Premium.

### Informații privind Acțiunile

|                                          |                                              |
|------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Cotare .....                             | Bursa de Valori București, Categoria Premium |
| De la .....                              | 25 ianuarie 2011                             |
| Simbol la Bursa de Valori București .... | FP                                           |
| Bloomberg .....                          | FP RO                                        |
| Reuters.....                             | FP.BX                                        |
| ISIN .....                               | ROFPTAACNOR5                                 |
| Nr. înregistrare la ASF .....            | PJR09SIIR/400006/18.08.2010                  |
| Nr. înregistrare CIVM .....              | AC-4025-4/13.02.2015                         |

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, informații, raportul trimestrial pentru trimestrul care s-a încheiat la 30 septembrie 2014

La înființarea Fondului, valoarea nominală a unei Acțiuni emise de Fond era de 1 RON. La data de 3 februarie 2014, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Fondului a aprobat reducerea capitalului social al Fondului prin reducerea valorii nominale a Acțiunilor la valoarea de 0,95 RON pe Acțiune. Fondul a implementat reducerea capitalului social, după primirea avizului ASF, în data de 25 iunie 2014. Reducerea valorii nominale a Acțiunilor și hotărârea AGEA prin care se aprobă plata către acționarii Fondului a sumei aferente reducerii au intrat în vigoare la aceeași dată, 25 iunie 2014.

AGEA Fondului a aprobat apoi reducerea valorii nominale a Acțiunilor la 0,90 RON în data de 21 ianuarie 2015. Această reducere are ca scop optimizarea capitalului social al Fondului, prin returnarea către acționari a unei părți din contribuțiile lor, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Vă rugăm să consultați „Politica privind dividendele” pentru mai multe informații despre utilizarea reducerii capitalului social ca mijloc pentru distribuirea de numerar către acționarii Fondului. Reducerea capitalului social al Fondului aștepta încă avizul ASF la data prezentului Prospect. Reducerea valorii nominale a Acțiunilor și hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor prin care se aprobă plata către acționarii Fondului a sumei aferente reducerii vor intra în vigoare numai după primirea avizului din partea ASF.

Fondul nu a emis valori mobiliare convertibile, valori mobiliare care se pot schimba sau valori mobiliare cu warrant-uri, nici nu au fost acordate drepturi de achiziție și nici nu au fost asumate obligații cu privire la capitalul autorizat dar neemis sau la obligațiile de a majora capitalul social al Fondului.

Nicio Acțiune a Fondului nu face obiectul unor “opțiuni” și nici nu există vreun acord condiționat sau necondiționat pentru ca Acțiunile să facă obiectul unor „opțiuni”.

### Acțiuni neplătite

La data Prospectului, numărul total de Acțiuni emise de Fond dar neplătite de Statul Român era de 363.812.350. Conform prevederilor Legii 247/2005, până la plata integrală a Acțiunilor, Acțiunile neplătite sunt blocate în conturile Statului Român de la Depozitarul Central din România și nu pot fi vândute sau transferate ca și compensări. Acțiunile neplătite sunt eliberate progresiv, pe măsură ce Statul Român transferă Fondului contribuțiile relevante, în numerar sau în natură. Legea 247/2005 specifică și faptul că orice plăți efectuate de Statul Român către Fond, în numerar sau în natură, vor fi considerate ca fiind făcute cu prioritate pentru stingerea obligației de plată a Acțiunilor neplătite. Acțiunile neplătite pot fi tranzacționate pe Piața reglementată a Bursei de Valori București doar după depunerea la ASF a dovezii de plată integrală a Acțiunilor, și anume a unei adeverințe emise de Registrul Comerțului, și a unei confirmări în scris din partea unui auditor financiar sau evaluator înregistrat la ASF.

De asemenea, în conformitate cu Legea 247/2005, Acțiunile neplătite nu sunt luate în considerare pentru determinarea valorii VAN a Fondului. În cazul lichidării Fondului, deținătorul Acțiunilor neplătite nu are dreptul să primească câștigurile de pe urma lichidării. În plus, în baza Legii 247/2005, Acțiunile neplătite nu sunt luate în considerare pentru îndeplinirea cerințelor pentru cvorum sau majoritate la adunările generale ale acționarilor Fondului și nu au atașate drepturi de vot.

Din 2012, Fondul a compensat obligația Statului Român de plată a Acțiunilor în schimbul primirii altor acțiuni de la Statul Român la societățile din portofoliul Fondului. În consecință, Fondul a considerat că s-a efectuat plata pentru un număr total de 7.010.762 Acțiuni neplătite, care au fost deblocate pentru

tranzacționare după transferul de proprietate de la Statul Român asupra acțiunilor la societățile relevante și după finalizarea formalităților de înregistrare relevante.

### **Drepturi, preferințe, restricții asociate Acțiunilor**

Acțiunile dau drepturi egale deținătorilor lor. Toți acționarii vor avea parte de tratament egal cu acționarii care dețin același tip de Acțiuni. Fiecare acționar trebuie să își exercite drepturile sale cu bună-credință prin respectarea drepturilor și a intereselor legitime ale Fondului și ale celorlalți acționari. Cu excepția celor specificate mai jos, Actul Constitutiv al Fondului nu asigură condiții speciale pentru exercitarea drepturilor acționarilor care să difere de cadrul comun al legilor aplicabile.

#### *Dreptul de vot și alte drepturi ale acționarilor Fondului*

Drepturile fundamentale ale acționarilor includ dreptul de a participa la adunările generale ale acționarilor și dreptul la vot. Actul Constitutiv al Fondului specifică faptul că fiecare Acțiune reprezintă un drept de vot. A se vedea mai multe detalii despre drepturile de vot în contextul adunărilor generale ale acționarilor în „*Descrierea capitalului social și a structurii corporative – Adunările generale ale acționarilor și drepturile de vot*”.

Printre celelalte drepturi ale acționarilor în conformitate cu Actul Constitutiv și cu legile aplicabile se numără dreptul de a alege și de a fi ales în organele de conducere ale Fondului. În Actul constitutiv se specifică în mod expres, în acest sens, că un acționar poate să înainteze propuneri cu privire la numirea membrilor Comitetului Reprezentanților și că membrii Comitetului Reprezentanților pot fi selectați dintre acționarii Fondului.

#### *Drepturi la dividende*

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor Fondului au dreptul de a primi dividende. Conform Legii Societăților, dividendele pot fi distribuite numai dacă Fondul înregistrează profit conform celor înregistrate în situațiile financiare anuale. Vă rugăm să consultați și „*Politica privind dividendele*”.

În Actul Constitutiv al Fondului se specifică faptul că dividendele sunt distribuite proporțional cu Acțiunile deținute.

AGOA ia decizii cu privire la distribuirea profitului Fondului și stabilește dividendele. AGOA trebuie să stabilească și data la care sunt stabiliți acționarii care au dreptul să beneficieze de distribuirea dividendelor sau de alte drepturi. Respectiva dată nu poate fi stabilită mai devreme de 10 zile lucrătoare după data Adunării Generale Ordinare a Acționarilor.

După fixarea dividendelor, AGOA va stabili termenul în care vor fi plătite dividendele către acționari. Acest termen nu va fi mai mare de șase luni de la data hotărârii relevante a AGOA. Dacă AGOA nu stabilește data plății dividendelor, conform descrierii de mai sus, dividendele vor deveni scadente în termen de 30 de zile de la data la care decizia AGOA prin care s-au stabilit dividendele este publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

Plata dividendelor face obiectul unui termen de prescripție de trei ani, calculat de la data plății dividendelor. Acest termen de prescripție operează în favoarea Fondului în sensul că nu poate fi inițiată nicio acțiune legală cu privire la plata dividendelor după expirarea termenului de prescripție.

#### *Dreptul de preferință*

Legea Societăților asigură, în general, acționarilor societăților pe acțiuni un drept de preferință la subscrierea oricărei emisiuni de noi acțiuni, în mod proporțional.

Conform prevederilor Legii Societăților, un acționar își poate exercita dreptul de preferință în perioada stabilită prin hotărârea AGEA cu privire la majorarea capitalului social (perioada nu poate fi mai mică de o lună după data publicării hotărârii AGEA privind majorarea capitalului social în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a).

Dreptul de preferință poate fi limitat de AGEA, la care participă acționari reprezentând cel puțin  $\frac{3}{4}$  (trei sferturi) din capitalul social subscris, cu votul majoritar al acționarilor prezenți. Ca excepție, conform Legii Pieței de Capital, în cazul unei majorări a capitalului social prin contribuții în numerar, retragerea



dreptului de preferință al acționarilor de a subscrie noile acțiuni trebuie să fie decisă de AGEA la care participă acționarii care reprezintă cel puțin  $\frac{3}{4}$  (trei sferturi) din capitalul social al Fondului, în baza votului acționarilor care reprezintă cel puțin două treimi din drepturile la vot.

#### *Dreptul la informare*

Dreptul acționarilor de a fi informați despre activitatea Fondului poate să fie, în general, exercitat în orice moment. Acționarii au dreptul de a obține orice informații cu privire la exercitarea drepturilor de vot și la rezultatele votării la adunările generale ale acționarilor. La convocarea unei adunări generale a acționarilor și înainte de o astfel de adunare, acționarii au dreptul să ceară copii ale situațiilor financiare anuale, ale rapoartelor Administratorului Unic și ale propunerilor privind distribuirea dividendelor.

#### *Dreptul de retragere*

Conform Legii Societăților, acționarii care nu au votat în favoarea unei anumite hotărâri au dreptul de a se retrage din Fond și de a solicita Fondului să le cumpere Acțiunile. Acest drept poate fi exercitat numai dacă hotărârile menționate mai sus se referă la: (i) modificarea obiectului de activitate al Fondului astfel cum e descris în Actul Constitutiv; (ii) schimbarea sediului social al Fondului într-o altă țară, (iii) modificarea formei juridice a Fondului sau (iv) fuziunea sau divizarea Fondului. Acest drept poate fi exercitat în termen de 30 de zile de la data la care hotărârea adunării generale a acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, în cazurile de la punctele (i) la (iii) de mai sus și de la data adoptării hotărârii adunării generale a acționarilor, pentru situația de la punctul (iv).

În plus, conform Legii Pieței de Capital, acționarii unei societăți admise la tranzacționare pe o piață reglementată, care nu sunt de acord cu hotărârile luate de adunarea generală cu privire la fuziuni și divizări, care implică alocarea acțiunilor care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, au dreptul de a se retrage din societate și de a obține de la aceasta din urmă contravaloarea acțiunilor.

Legea Pieței de Capital asigură în favoarea oricărui acționar care lansează o ofertă publică de cumpărare adresată tuturor acționarilor pentru toate acțiunile deținute de aceștia, dreptul de a solicita acționarilor care nu au subscris la ofertă să îi vândă acțiunile în cauză la un preț rezonabil, dacă respectivul acționar îndeplinește una dintre cerințele de mai jos:

- (a) deține acțiuni care reprezintă cel puțin 95% din capitalul social total și care îi conferă drepturi de vot reprezentând cel puțin 95% din drepturile de vot care pot fi exercitate efectiv; sau
- (b) a achiziționat în cadrul ofertei acțiuni care reprezintă cel puțin 90% din numărul total de acțiuni aferente capitalului social, care îi conferă cel puțin 90% din drepturile de vot descrise în ofertă.

Un astfel de drept poate fi exercitat în termen de trei luni de la data de închidere a ofertei publice de cumpărare.

De asemenea, după o ofertă publică de cumpărare adresată tuturor acționarilor și pentru toate acțiunile lor, un acționar minoritar are dreptul de a solicita acționarului care se încadrează într-una dintre situațiile de la punctele (i) și (ii) de mai sus să îi cumpere acțiunile la un preț echitabil. Un astfel de drept poate fi exercitat în termen de trei luni de la data de închidere a ofertei de achiziție publică.

#### *Dreptul de a ataca hotărârile adunării generale a acționarilor*

Un acționar care a absentat de la o adunare generală a acționarilor sau a votat împotriva unei anumite hotărâri și a solicitat ca acest lucru să fie consemnat în procesul-verbal al adunării generale a acționarilor respective, are dreptul să atace respectiva hotărâre în termen de 15 zile de la publicarea acesteia în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

De asemenea, acțiunile în care sunt invocate motive de nulitate absolută a unei hotărâri a acționarilor pot fi formulate oricând.

#### *Drepturi în caz de lichidare*

În cazul lichidării Fondului, toate activele Fondului rămase după plata tuturor creanțelor scadente vor fi distribuite acționarilor în funcție de participația lor la capitalul social (excluzând acționarii care nu și-au plătit contribuțiile la capitalul social al Fondului). O hotărâre privind dizolvarea Fondului necesită un cvorum de cel puțin 50% din numărul total de drepturi de vot și o majoritate de cel puțin două treimi din

drepturile de vot asociate Acțiunilor deținute de acționarii care participă la adunare în persoană sau prin mandatar.

#### *Alte drepturi ale acționarilor*

Anumite drepturi ale acționarilor sunt specificate în Actul Constitutiv și în legile aplicabile numai în favoarea acționarilor care dețin un procent minim din capitalul social al Fondului:

- (a) acționarii care dețin individual sau împreună cel puțin 10% din capitalul social al Fondului pot solicita curții să numească un expert pentru investigarea chestiunilor referitoare la administrarea Fondului;
- (b) acționarii care dețin individual sau împreună cel puțin 5% din capitalul social al Fondului au dreptul de a solicita auditorilor interni investigarea suspiciunilor referitoare la Fond;
- (c) acționarii reprezentând cel puțin 5% din capitalul social al Fondului, individual sau împreună, pot solicita Administratorului Unic printr-o notificare în scris semnată de acționar(i), introducerea unor puncte noi pe ordinea de zi a adunării generale a acționarilor în termen de 15 zile de la publicarea convocatorului;
- (d) acționarii reprezentând cel puțin 5% din capitalul social, individual sau împreună, pot solicita în scris Administratorului Unic să convoace imediat o adunare generală a acționarilor în cazurile în care cererea respectivă cuprinde dispoziții care cad în responsabilitatea adunării generale a acționarilor. În acest caz, o adunare generală a acționarilor va fi convocată în termen de maxim 30 de zile calendaristice și va avea loc în maxim 60 de zile calendaristice de la data la care Administratorul Unic a primit solicitarea de la acționari;
- (e) dacă Administratorul Unic nu convoacă o adunare generală a acționarilor, acționarii care au solicitat respectiva adunare generală pot solicita același lucru Comitetului Reprezentanților. În cazul în care Comitetul Reprezentanților nu le răspunde la solicitare în termen de 10 zile lucrătoare, instanța poate, prin citarea Administratorului Unic, să autorizeze convocarea unei adunări generale a acționarilor de către acționarii care au înaintat solicitarea. De asemenea, instanța va stabili și ordinea de zi a adunării, data de referință pentru acționarii care au dreptul să participe la adunare, data adunării și persoana care va prezida adunarea; și
- (f) atunci când o adunare generală a acționarilor nu reușește să soluționeze chestiunile legate de administratori, manageri sau auditori financiari care au cauzat daune Fondului prin conduita lor, acționarii care dețin individual sau împreună, după caz, cel puțin 5% din capitalul social al Fondului au dreptul de a formula acțiuni în justiție în acest sens. În astfel de cazuri, respectivele acțiuni sunt derulate în numele acționarului reclamant, dar în contul Fondului.

Orice acționar poate adresa în scris întrebări cu privire la activitatea Fondului înainte de data la care urmează să aibă loc adunarea generală a acționarilor. Administratorul Unic va răspunde la întrebările respective după obținerea aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților. Conform Legii Societăților, răspunsurile la aceste întrebări vor fi date în cadrul adunării generale a acționarilor.

De asemenea, acționarii au și dreptul de a primi fără contraprestație Acțiuni în cazul unei majorări a capitalului social prin încorporarea rezervelor sau din alte surse interne.

#### *Obligația de a se abține de la deliberări*

Acționarul care, în ceea ce privește o anumită operațiune, are un interes contrar interesului Fondului, fie personal, fie ca reprezentant al unei alte persoane, trebuie să se abțină de la deliberări. Acționarul care nu îndeplinește această cerință legală va fi tras la răspundere pentru orice daune cauzate Fondului dacă fără votul acționarului respectiv nu s-ar fi obținut majoritatea necesară pentru adoptarea respectivei hotărâri.

#### *Obligația de notificare*

Conform Legii Pieței de Capital, dacă în urma achiziției sau vânzării de valori mobiliare emise de o societate admisă la tranzacționare pe o piață reglementată proporția drepturilor de vot deținute de o persoană ajunge la, depășește sau scade sub unul dintre pragurile de 5%, 10%, 20%, 33%, 50%, 75% sau 90% din totalul drepturilor de vot, persoana respectivă trebuie să notifice, în maxim trei zile lucrătoare de

la confirmarea acestei operațiuni, societatea, ASF și piața reglementată pe care sunt admise la tranzacționare valorile mobiliare respective.

#### *Prevederi referitoare la ofertele publice obligatorii*

Conform Legii Pieței de Capital, o persoană care deține mai mult de 33% din drepturile de vot ale unei societăți în urma achizițiilor proprii de acțiuni sau a achizițiilor de acțiuni ale persoanelor cu care persoana respectivă acționează într-o manieră concertată, este obligată să facă o ofertă publică adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare. Oferta publică se va referi la toate valorile mobiliare și va fi făcută cât mai curând posibil, nu mai târziu de două luni de la atingerea pragului de 33%.

Până la lansarea ofertei publice menționate mai sus, drepturile aferente valorilor mobiliare care depășesc 33% din drepturile de vot în societate vor fi suspendate și respectivul acționar și persoanele cu care respectivul acționar acționează într-o manieră concertată nu vor putea să achiziționeze, prin alte mijloace, valori mobiliare emise de aceeași societate.

Cerința de a face o ofertă publică obligatorie nu este valabilă în situația în care pragul de 33% din drepturile de vot ale societății a fost depășit în urma unei tranzacții exceptate conform prevederilor Legii Pieței de Capital. O tranzacție exceptată este o tranzacție care duce la depășirea pragului de 33% în urma:

- (a) unui proces de privatizare;
- (g) achiziției de acțiuni de la Ministerul Finanțelor Publice sau de la alte entități îndreptățite legal în cadrul procedurii de executare a creanțelor bugetare;
- (h) unor transferuri de acțiuni între societatea-mamă și filialele sale sau între filialele aceleiași societăți-mamă;
- (i) unei oferte publice de achiziție voluntară adresată tuturor deținătorilor de valori mobiliare, având ca obiect valorile mobiliare deținute de aceștia; și
- (j) în anumite situații specificate în Legea 85/2014 privind procedurile de prevenire a insolvenței și de insolvență, valorile mobiliare deținute de debitorul insolvent în timpul procedurii de insolvență.

#### **Modificarea capitalului social al Fondului**

##### *Majorarea capitalului social*

AGEA are competența necesară pentru adoptarea hotărârilor de emiteri de noi acțiuni ale Fondului.

Conform Actului Constitutiv, capitalul social al Fondului poate fi majorat prin emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar (fără aporturi în natură) sau prin încorporarea rezervelor (cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului), precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.

Majorarea capitalului social trebuie să fie hotărâtă cu o majoritate de  $\frac{2}{3}$  (două treimi) din drepturile de vot ale acționarilor care sunt prezenți sau sunt reprezentați la AGEA. Cvorumul necesar pentru adoptarea unei astfel de hotărâri este de 50% din totalul drepturilor de vot, atât la prima cât și la a doua convocare.

Conform Legii Societăților, Fondul nu își poate majora capitalul social și nu poate emite acțiuni noi cât timp plata pentru acțiunile emise anterior nu a fost efectuată (a se vedea secțiunea „*Descrierea capitalului social și a structurii corporative – Acțiuni neplătite*” pentru detalii despre Acțiunile emise, dar neplătite la data prezentului Prospect).

##### *Reducerea capitalului social*

Conform Actului Constitutiv, AGEA este cea care decide reducerea capitalului social al Fondului. În Actul Constitutiv se mai specifică și că respectiva reducere de capital social al Fondului se poate face prin (i) reducerea numărului de acțiuni; (ii) reducerea valorii nominale a acțiunilor și (iii) alte procedee prevăzute de lege.

Conform legii aplicabile, în cazul în care reducerea capitalului social nu este motivată de pierderi, aceasta poate fi cauzată și de: (i) renunțarea totală sau parțială la contribuțiile datorate de acționari; (ii) returnarea

către acționari a unei părți din contribuțiile lor, proporționale cu reducerea capitalului social și calculată egal pentru fiecare acțiune; (iii) alte metode impuse de lege.

În plus, în Actul Constitutiv se specifică faptul că în cazul în care Administratorul unic constată că în urma pierderilor valoarea activului net (determinată ca diferența între totalul activelor și datoriile totale ale Fondului) reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, acesta are obligația de a convoca AGEA, care va hotărî dacă Fondul trebuie să fie dizolvat. Dacă AGEA nu decide dizolvarea Fondului, atunci Fondul este obligat ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un quantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net al Fondului nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.

Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii AGEA.

Reducerea capitalului social trebuie să fie hotărâtă cu o majoritate de  $\frac{2}{3}$  (două treimi) din drepturile de vot ale acționarilor care sunt prezenți sau sunt reprezentați la AGEA. Cvorumul necesar pentru o hotărâre valabilă de reducere a capitalului social al Fondului este de un sfert din drepturile de vot la prima convocare și o cincime din drepturile de vot la a doua convocare.

### **Achiziția și transferul Acțiunilor**

Dreptul de proprietate asupra acțiunilor poate fi transferat în mod liber conform legilor din România. Transferul acțiunilor Fondului este supus regulilor Bursei de Valori București și regulilor de decontare și compensare ale Depozitarului Central din România.

Nu au fost convenite restricții de către membrii Comitetului Reprezentanților, de către Administratorul Unic sau de către reprezentanții acestuia cu privire la înstrăinarea acțiunilor deținute la Fond.

### **Adunările generale ale acționarilor și drepturi de vot**

#### ***Atribuțiile adunărilor generale ale acționarilor Fondului***

Atribuțiile și puterile rezervate acționarilor sunt împărțite între adunările generale ordinare și adunările generale extraordinare.

Hotărârile adunărilor generale ale acționarilor sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru cei care au absentat sau nu au fost reprezentați sau care s-au abținut de la vot sau care au votat împotriva.

Principalele hotărâri care pot fi adoptate de AGOA sunt cele legate de: (i) discutarea, aprobarea și modificarea situațiilor financiare anuale după analizarea rapoartelor Administratorului Unic și ale auditorului financiar; (ii) stabilirea repartizării profitului net și stabilirea dividendelor; (iii) numirea sau revocarea membrilor Comitetului Reprezentanților; (iv) numirea Administratorului Unic în conformitate cu prevederile legale aplicabile și revocarea unei astfel de numiri; (v) numirea și revocarea auditorului financiar și fixarea duratei minime a contractului de audit financiar; (vi) stabilirea nivelului remunerației membrilor Comitetului Reprezentanților, a Administratorului Fondului și a Administratorului Unic și a auditorului financiar pentru servicii de audit financiar aferente exercițiului financiar curent; (vii) pronunțarea asupra gestiunii Administratorului Unic și evaluarea performanțelor Administratorului Unic și descărcarea de gestiune a acestuia; (viii) deciziile privitoare la acționarea în justiție a Administratorului Unic și a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului; (ix) aprobarea strategiilor și a politicilor de dezvoltare ale Fondului; (x) stabilirea bugetului anual de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar următor; (xi) deciziile privitoare la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare sau ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului; (xii) deciziile privitoare la orice alte probleme privind Fondul, conform atribuțiilor legale.

Principalele hotărâri care pot fi adoptate de AGEA sunt cele legate de: (i) înființarea sau desființarea unor sedii secundare (sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică); (ii) majorarea capitalului social; (iii) reducerea capitalului social sau reîntregirea acestuia prin emisiuni de noi acțiuni; (iv) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta; (v) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni; (vi) emisiunea de noi obligațiuni; (vii) aprobarea admiterii la tranzacționare și desemnarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului; (viii) încheierea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea,

schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele; (ix) schimbarea sistemului de administrare a Fondului; (x) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor; (xi) aprobarea Declarației de politică investițională; (xii) orice altă modificare a Actului Constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, conform legii aplicabile și Actului Constitutiv, aprobarea AGEA.

### ***Convocarea adunărilor generale ale acționarilor Fondului***

Adunările generale ale acționarilor sunt convocate de Administratorul Unic ori de câte ori este necesar. Însă, o AGOA trebuie să se întrunească cel puțin o dată pe an, în cel mult 4 luni de la încheierea exercițiului financiar. Adunările generale ale acționarilor vor fi convocate în conformitate cu legile aplicabile și cu Actul Constitutiv. Convocările adunărilor generale vor fi publicate în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, și într-un cotidian de circulație națională sau într-un ziar de largă circulație în localitatea în care se află sediul social, precum și pe pagina de Internet a Fondului și pe pagina de Internet a pieței reglementate pe care este cotelat Fondul (Bursa de Valori București). Data adunărilor generale nu va fi într-un termen mai scurt de 30 de zile de la publicarea notificării de convocare în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a și în ziarele menționate mai sus.

Anterior convocării adunărilor generale ale acționarilor, Administratorul Unic va comunica Comitetului Reprezentanților intenția de convocare a adunării generale a acționarilor și va introduce pe ordinea de zi toate punctele solicitate de Comitetul Reprezentanților.

Comitetul Reprezentanților poate cere Administratorului Unic convocarea adunării generale a acționarilor. Dacă Administratorul Unic nu dă curs solicitării scrise din partea Comitetului Reprezentanților în termen de cinci zile lucrătoare de la primire, Comitetul Reprezentanților poate convoca singur adunarea generală a acționarilor. De asemenea, atunci când Comitetul Reprezentanților nu se întrunește trei adunări la rând, președintele Comitetului Reprezentanților poate solicita Administratorului Unic convocarea unei adunări generale a acționarilor în conformitate cu Actul Constitutiv.

Convocatorul pentru adunarea generală, orice alt punct adăugat pe ordinea de zi la cererea acționarilor sau a Comitetului Reprezentanților, situațiile financiare anuale, raportul anual al Administratorului Unic, raportul Comitetului Reprezentanților, precum și orice propunere cu privire la distribuirea de dividende, se vor pune la dispoziția acționarilor la sediul Fondului de la data convocării adunării generale. Aceste documente vor fi publicate și pe pagina de Internet pentru a putea fi accesate liber de către acționarii Fondului.

Convocatorul va cuprinde locul, ora și data ținerii adunării generale a acționarilor, precum și ordinea de zi, cu mențiunea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor acestora. Când pe ordinea de zi figurează propuneri pentru modificarea Actului constitutiv, convocatorul va trebui să cuprindă textul integral al propunerilor. Când pe ordinea de zi figurează numirea unui membru al Comitetului Reprezentanților, convocatorul va trebui să cuprindă referiri pentru acționari la informațiile privind numele, localitatea de domiciliu și calificarea profesională ale persoanelor propuse pentru funcția de membru al Comitetului Reprezentanților. Convocarea poate să includă, de asemenea, și ziua și ora pentru cea de-a doua adunare, având aceeași ordine de zi cu prima adunare, pentru a acoperi situația în care cea dintâi nu s-ar putea ține din cauza neîntrunirii cvorumului. Convocarea va include și alte elemente necesare în conformitate cu legile aplicabile.

Adunările generale vor fi ținute la sediul Fondului sau în alt loc indicat în convocare.

Administratorul Unic a convocat AGOA și AGEA pentru data de 27 aprilie 2015 pentru aprobarea, printre altele, a următoarelor: raportul anual de activitate al Administratorului Unic pentru exercițiul financiar 2014, care include și situațiile financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2014 elaborate conform Regulamentului privind Contabilitatea; alocarea profitului net pentru exercițiul financiar 2014; bugetul secundar revizuit aferent listării secundare; și, respectiv, reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 10.965.850.800,30 RON la 10.074.080.745,90 RON, în urma anulării a 990.855.616 din acțiunile proprii achiziționate de Fond; autorizarea Administratorului Fondului pentru răscumpărarea Acțiunilor sau a GDR-urilor în conformitate cu legea aplicabilă, pentru un număr maxim de (i) 891.770.055 Acțiuni sau GDR echivalente sau (ii) 10% din capitalul social emis la momentul

relevant; Declarația de politică investițională modificată; ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.

### ***Cerințele privind cvorumul și majoritatea***

Cvorumul la prima convocare a unei Adunări Generale Ordinare a Acționarilor va reprezenta cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor cu drept de vot. Hotărârile vor fi luate cu majoritatea voturilor exprimate. Dacă nu sunt îndeplinite condițiile de cvorum, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor va fi convocată a doua oară și va discuta ordinea de zi a primei adunări, indiferent de cvorum. Hotărârile vor fi adoptate în mod valabil cu majoritatea voturilor exprimate.

Cvorumul la prima convocare a unei Adunări Generale Extraordinare a Acționarilor va reprezenta cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor cu drept de vot. Hotărârile vor fi luate în mod valabil cu majoritatea voturilor exprimate de acționarii prezenți la adunare personal sau prin mandatar. Dacă nu sunt îndeplinite condițiile de cvorum la prima convocare, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor va fi convocată a doua oară și va discuta ordinea de zi în prezența a cel puțin o cincime din totalul acțiunilor cu drept de vot. Hotărârile vor fi adoptate în mod valabil cu majoritatea voturilor exprimate.

În Actul Constitutiv se specifică faptul că cerințele privind cvorumul acționarilor reprezentând cel puțin 50% din totalul drepturilor de vot este necesar pentru adoptarea hotărârilor privind majorarea capitalului social și dizolvarea Fondului, ambele atât la prima, cât și la cea de-a doua convocare a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor. Similar, în Actul Constitutiv se specifică cerințele de cvorum pentru dezbateră reducerii capitalului social, fiind necesar un cvorum al acționarilor reprezentând cel puțin o pătrime din drepturile de vot la prima convocare și cel puțin o cincime din drepturile de vot la cea de-a doua convocare. Cerințele privind cvorumul pentru dezbateră reducerii capitalului social sunt mai mici decât cele din Legea 247/2005 și sunt la același nivel cu cele din Legea 247/2005 pentru dezbateră majorării capitalului social și a dizolvării Fondului. Derogarea a fost posibilă prin Legea 247/2005, care permite acționarilor Fondului să diminueze cerințele pentru cvorum atunci când procentul acțiunilor deținute de Statul Român la Fond scade sub 33%.

În cadrul AGEA, deciziile de modificare a obiectului principal de activitate al Fondului, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a acestuia se iau în mod valabil cu o majoritate de cel puțin două treimi din voturile aferente acțiunilor cu drept de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

### ***Participarea la adunările generale ale acționarilor Fondului și exprimarea voturilor***

Toți acționarii Fondului înregistrați la data de referință specificată în convocarea adunării generale au dreptul de a participa și de a vota la adunările generale ale acționarilor.

Pentru a putea participa la adunările generale ale acționarilor, ținând seama în special de numărul extrem de mare al acționarilor Fondului, în Actul Constitutiv se specifică faptul că acționarii pot participa (i) personal, (ii) prin mandatar cu procură specială (sub rezerva regulilor privind conflictele de interese) sau (iii) prin corespondență sau prin mijloace electronice. Procedura și formularele pentru procură, votul prin corespondență și votul electronic vor fi stabilite de Administratorul Unic în conformitate cu legea aplicabilă și vor fi puse la dispoziția acționarilor pe pagina de Internet a Fondului cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale și, în orice caz, cu cel puțin 30 de zile înainte de data adunării. Administratorul Unic se va asigura că această cerință este respectată și la convocarea adunării la inițiativa Comitetului Reprezentanților.

În Actul Constitutiv se mai specifică și faptul că, pentru calculul cvorumului la o adunare generală a acționarilor, se vor lua în considerare și voturile exprimate valabil prin corespondență. Data limită pentru trimiterea voturilor prin corespondență și procedura relevantă vor fi incluse în convocarea privind adunarea generală a acționarilor. Termenul limită pentru înregistrarea voturilor trimise prin corespondență va fi specificat în convocare, fiind ulterior cu cel puțin cinci zile lucrătoare datei de publicare a materialelor informative și anterioară datei primei convocări a adunării generale cu cel puțin 48 de ore. Voturile exprimate prin corespondență sau prin mijloace electronice trebuie să denote într-o manieră clară și precisă votul exprimat cu privire la punctele de pe ordinea de zi a adunării. Voturile transmise electronic sau prin corespondență vor fi anulate dacă nu respectă procedurile stabilite de Administratorul Unic, neputând fi luate în considerare la calculul cvorumului de prezență pentru adunare.

Acționarii care nu au capacitatea de a-și exercita drepturile și persoanele juridice pot fi reprezentați(te) de reprezentanții lor legali, care la rândul lor pot acorda procuri altor reprezentanți.

În Actul Constitutiv se specifică faptul că votul în cadrul adunărilor generale ale acționarilor este un vot deschis. Votul secret este obligatoriu pentru alegerea și revocarea Administratorului Unic, a membrilor Comitetului Reprezentanților, a auditorilor financiari și pentru luarea măsurilor/hotărârilor referitoare la răspunderea Administratorului Unic, a membrilor Comitetului Reprezentanților și a auditorilor financiari ai Fondului. Procedura referitoare la votul secret trebuie să fie aprobată de Administratorul Unic pentru fiecare adunare generală a acționarilor în care este necesar. Procedura referitoare la votul secret trebuie să fie făcută publică pe pagina de Internet a Fondului, cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor relevante.

## TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

*Cele de mai jos reprezintă un rezumat al tranzacțiilor cu părți afiliate așa cum sunt definite în IAS 24 "Prezentarea informațiilor privind tranzacțiile cu părți afiliate", în conformitate cu IFRS. Pentru mai multe detalii cu privire la aceste tranzacții, la data de 31 decembrie 2014, 2013 și 2012, vă rugăm să consultați Nota 20, Nota 21 și respectiv Nota 24, din Situațiile Financiare Auditate.*

### Contracte cu părțile afiliate

#### Conducerea

| Remunerație                                | Exercițiul financiar |         |         |
|--------------------------------------------|----------------------|---------|---------|
|                                            | 2014                 | 2013    | 2012    |
|                                            |                      | (RON)   |         |
| Membrii Comitetului Reprezentanților ..... | 900.000              | 779.052 | 523.507 |

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și Membrii Comitetului Reprezentanților în 2014, 2013 sau 2012.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București este atât Societatea de Administrare a Investițiilor cât și Administratorul Unic al Fondului.

Tranzacțiile derulate între Fond și Administratorul Fondului au fost următoarele:

| Tranzacție                                                      | Anul       |            |            |
|-----------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
|                                                                 | 2014       | 2013       | 2012       |
|                                                                 |            | (RON)      |            |
| Comision de gestionare a portofoliului și de administrare ..... | 56.479.028 | 45.273.318 | 34.325.088 |
| Cheltuieli cu chiria .....                                      | 86.289     | 104.237    | 105.276    |
| Costuri operaționale .....                                      | 22.951     | 28.894     | 28.188     |

În anul 2014 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 2.986.573 RON reprezentând cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului (pentru anul 2013 valoarea acestor cheltuieli a fost de 1.754.236 RON și pentru anul 2012 valoarea cheltuielilor a fost de 1.012.597 RON). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de administrare, și a fost supusă aprobării Comitetul Reprezentanților.

La 31 decembrie 2014, Fondul datora o sumă de 17.189.421 RON Administratorului Fondului (în comparație cu 31 decembrie 2012 când suma acestor cheltuieli a fost de 14.019.201 RON și cu 31 decembrie 2012, când valoarea a fost de 9.146.226 RON).

Nu există nici o altă compensație acordată conducerii.

#### Filialele

Pe parcursul anilor 2014, 2013 și 2012, Fondul nu a realizat nicio tranzacție cu filialele sale, cu excepția faptului că (1) în ianuarie 2014, Primcom SA a efectuat o returnare de capital acționarilor săi în urma diminuării capitalului social prin reducerea valorii nominale a acțiunilor de la 2,5 RON la 0,1 RON (suma primită de către Fond a fost de 3.748.754,40 RON); (2) în iunie 2014, Fondul a vândut o parte din deținerea sa în Primcom SA în cadrul unui program de răscumpărare derulat de această societate (suma primită de Fond a fost de 4.043.790 RON) și (3) în anul 2013, Fondul a înregistrat și primit un dividend de 24.392 RON de la Alcom SA.

| Procent de deținere            | La 31 decembrie |         |         |
|--------------------------------|-----------------|---------|---------|
|                                | 2014            | 2013    | 2012    |
| Alcom SA .....                 | 71,89%          | 71,89%  | 71,89%  |
| Comsig SA.....                 | 69,94%          | 69,94%  | 69,94%  |
| Primcom SA .....               | 68,97%          | 75,48%  | 75,48%  |
| Zirom SA .....                 | 100,00%         | 100,00% | 100,00% |
| Carom Broker de Asigurare SA * | -               | -       | 70,00%  |
| Telerom Proiect SA *           | -               | -       | 68,63%  |

\* în 2013, Fondul și-a vândut întreaga participație la Carom Broker de Asigurare SA și Telerom Proiect SA



### Entități asociate

La 31 decembrie 2014, Fondul avea trei entități asociate (31 decembrie 2013 și 2012: o entitate asociată), toate înregistrate în România:

| Procent de deținere                            | La 31 decembrie |                          |                          |
|------------------------------------------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                | 2014            | 2013                     | 2012                     |
| OMV Petrom SA .....                            | 18,99%          | 18,99%                   | 20,10%                   |
| Societatea Națională a Sării (Salrom) SA ..... | 48,99%          | nu era entitate asociată | nu era entitate asociată |
| Plafar SA .....                                | 48,99%          | nu era entitate asociată | nu era entitate asociată |

În 2014, conducerea a reanalizat indicatorii privind influență semnificativă în ceea ce privește societățile din portofoliu și a concluzionat că, în cazul Societății Naționale a Sării SA și Plafar SA, Fondul are o influență semnificativă asupra politicilor financiare și operaționale ale acestor companii. În consecință, începând din 2014, pe lângă OMV Petrom SA, Societatea Națională a Sării SA și Plafar SA sunt, de asemenea, clasificate ca entități asociate ale Fondului.

La 31 decembrie 2014, Fondul a înregistrat și primit pentru anii 2014, 2013 și 2012 dividende însumând:

| Venit brut din dividende                       | La 31 decembrie |                          |                          |
|------------------------------------------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                | 2014            | 2013<br>(RON)            | 2012                     |
| OMV Petrom SA .....                            | 331.366.364     | 318.951.645              | 353.125.036              |
| Societatea Națională a Sării (Salrom) SA ..... | 19.808.540      | nu era entitate asociată | nu era entitate asociată |
| Plafar SA .....                                | -               | nu era entitate asociată | nu era entitate asociată |
| Dividend primit                                | La 31 decembrie |                          |                          |
|                                                | 2014            | 2013<br>(RON)            | 2012                     |
| OMV Petrom SA .....                            | 331.366.364     | 318.951.645              | 353.125.036              |
| Societatea Națională a Sării (Salrom) SA ..... | 19.808.540      | nu era entitate asociată | nu era entitate asociată |
| Plafar SA .....                                | -               | nu era entitate asociată | nu era entitate asociată |

## CONTRACTE IMPORTANTE

*Următoarele contracte selectate au fost încheiate de către Fond și sunt, sau ar putea fi, importante sau pot conține prevederi în baza cărora Fondul are anumite obligații sau drepturi care sunt, sau ar putea fi, importante pentru Fond la data prezentului Prospect. Următoarele contracte selectate nu sunt menite a reprezenta toate contractele importante ale Fondului.*

### Contracte cu furnizori de servicii

#### *Contractul de Administrare a Investițiilor*

##### *Prezentare generală*

Administratorul Fondului, care este reglementat în Regatul Unit de FCA, a fost angajat de către Fond în calitate de administrator unic și societate de administrare a investițiilor prin Contractul de Administrare a Investițiilor în vigoare pentru un mandat de doi ani începând cu data de 30 septembrie 2014.

##### *Responsabilități*

În baza Contractului de Administrare a Investițiilor, Administratorul Fondului își asumă obligațiile detaliate în Secțiunea “*Sistem de Administrare Corporativă—Administrator unic—Responsabilitățile Administratorului unic conform cu Actul Constitutiv*”.

În exercitarea atribuțiilor sale, Administratorul Fondului convine să respecte legile și reglementările aplicabile, inclusiv manualul de norme și recomandări întocmit de FCA, în măsura în care sunt relevante pentru administrarea Fondului, precum și interesul Fondului și cele mai înalte standarde de conduită profesională și integritate, fiind înțeles că Administratorul Fondului acționează pentru Fond în mod neexclusiv.

##### *Obiective de performanță*

Administratorul Fondului va respecta în mod neangajant obiectivele de performanță descrise în Secțiunea “*Politica de Investiții și Obiective — Obiective de performanță*”. Începând din octombrie 2015, acționarii Fondului se vor întruni în luna octombrie a fiecărui an pentru a evalua performanța anuală a Administratorului Fondului și pentru a decide dacă vor continua sau înceta mandatul Administratorului Fondului și vor numi o altă societate de administrare a investițiilor.

##### *Comisioane*

Administratorul Fondului are dreptul la o remunerație pentru serviciile furnizate în conformitate cu Contractul de Administrare a Investițiilor constând dintr-un Comision de bază (“**Comisionul de bază**”) și un Comision de distribuție (“**Comisionul de distribuție**”).

Începând cu 30 septembrie 2014, Comisionul de bază este egal cu (a) rata Comisionului de Bază (b) înmulțit cu baza de calcul (c) înmulțit cu numărul de zile de plată calendaristice și (d) împărțit la 365, unde: (i) Rata Comisionului de Bază = 60 puncte de bază pe an; (ii) 1 punct de bază = 0,0001; și (iii) baza de calcul reprezintă capitalizarea de piață a Fondului, care este definită ca fiind numărul de Acțiuni plătite ale Fondului, minus numărul mediu ponderat al Acțiunilor proprii deținute pe parcursul perioadei de calcul, înmulțit apoi cu prețul de piață mediu ponderat al Acțiunilor Fondului calculat pentru trimestrul corespunzător. Prețul de piață mediu ponderat este calculat în baza prețurilor de piață medii zilnice ale acțiunilor Clientului și a volumelor zilnice corespunzătoare, astfel cum sunt publicate în cadrul secțiunii REGS a Bursei de Valori București. În cazul în care numărul acțiunilor relevante pentru calcularea Comisionului de Bază (descriș mai sus) se modifică pe parcursul perioadei de calcul, Comisionul de Bază va reprezenta valoarea agregată a calculațiilor pentru fiecare sub-perioadă.

Administratorul Fondului are, de asemenea, dreptul la un Comision de distribuție în baza distribuțiilor făcute către acționarii Fondului de către Administratorul Fondului. Comisionul de distribuție se calculează ca (i) 200 de puncte de bază aplicat distribuțiilor totale cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii și returnări de capital social) puse la dispoziție până la data de 31 octombrie 2015, inclusiv; și (ii) 100 de puncte de bază aplicat distribuțiilor totale, cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii și returnări de capital social) puse la dispoziția acționarilor începând de la data de 1 noiembrie 2015, inclusiv. Administratorul

Fondului va calcula Comisionul de distribuție din momentul în care distribuțiile sunt puse la dispoziția acționarilor, care, în cazul răscumpărării de acțiuni proprii, se va considera a fi momentul în care sunt decontate tranzacțiile de răscumpărare a propriilor acțiuni. Comisionul de distribuție se plătește pentru toate sumele distribuite către acționari începând cu 20 martie 2015.

Fondul va plăti Comisionul de bază și Comisionul de distribuție către Administratorul Fondului trimestrial, în baza facturilor care se vor emite de către Administratorul Fondului în termen de 20 de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care se efectuează plata (în cazul Comisionului de bază) și, respectiv, de la data relevantă pentru calcularea distribuțiilor către acționari. Facturile pentru Comisionul de Bază și pentru Comisionul de Distribuție vor fi transmise de către Administratorul Fondului Custodelui, care va face plata numai după verificarea și certificarea corectitudinii calculului: baza de calcul, valoarea distribuțiilor, toate celelalte elemente utilizate la calcularea comisioanelor, precum și a modalităților de determinare a comisioanelor. Plata se va efectua în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii facturii de către Custode.

Administratorul Fondului pune la dispoziția Comitetului Reprezentanților trimestrial și anual și la solicitarea rezonabilă a acestuia, un raport detaliat cu privire la comisioanele încasate în conformitate cu Contractul de Administrare a investițiilor, în forma solicitată în mod rezonabil de către Comitetul Reprezentanților.

#### *Cheltuieli*

Fondul va plăti sau va rambursa Administratorului Fondului următoarele cheltuieli suportate cu executarea Contractului de administrare a investițiilor: (i) comisioanele Custodelui (inclusiv comisioane pentru obligațiile de înmatriculare ale acționarului); (ii) comisioanele intermediarilor; (iii) taxele și comisioane plătite către FSA sau alte autorități publice; (iv) comisioane și cheltuieli legate de auditul financiar al Fondului și de alte audituri sau evaluări ale Fondului; (v) comisioane și cheltuieli legate de admiterea și menținerea la tranzacționare a Acțiunilor Fondului, inclusiv cheltuieli în legătură cu relațiile cu publicul ale investitorilor sau obligațiile de raportare și transparență ale Fondului sau comisioanele plătite către Bursa de Valori București sau alte burse la care instrumentele Fondului pot fi admise pentru tranzacționare; (vi) cheltuieli întâmpinate cu întrunirea adunărilor generale ale acționarilor Fondului; (vii) cheltuieli plătite către oficiile registrului comerțului relevante; (viii) comisioane bancare; (ix) comisioane întâmpinate cu consilieri juridici sau alți consilieri numiți să acționeze în numele Fondului; (x) comisioane întâmpinate cu anumiți furnizori de servicii terți; (xi) comisioane întâmpinate cu remunerația, transportul și cazarea membrilor Comitetului Reprezentanților în legătură cu activitatea acestora și reprezentanții Fondului în cadrul organelor corporative ale societăților din portofoliul Fondului; (xii) cheltuielile de tipărire; (xiii) cheltuieli sau taxe impuse Fondului de către autoritățile fiscale în legătură cu orice comisioane sau cheltuieli plătite de către Fond sau altfel incidentale în cadrul desfășurării activității Fondului; (xiv) alte cheltuieli legate de activitatea Fondului în valoare de până la 100.000 EUR pe an sau conform aprobării Comitetului Reprezentanților.

Exceptând cazul în care se prevede altfel în Contractul de administrare a investițiilor, Administratorul Fondului va suporta toate costurile și cheltuielile ocazionate de exercitarea atribuțiilor sale. Administratorul Fondului va plăti cheltuielile curente întâmpinate în îndeplinirea Contractului de administrare a investițiilor, inclusiv fără limitare la: (i) cheltuieli cu corespondența și comunicarea telefonică, cu excepția comunicărilor către acționarii Fondului; (ii) cheltuieli în legătură cu deplasarea în interes de serviciu și cazarea, cu excepția cheltuieli legate de activitățile și întrunirile Comitetului Reprezentanților și cele legate de relațiile cu investitorii; (iii) cheltuieli întâmpinate cu salarii, prime și alte remunerații acordate angajaților și furnizorilor de servicii ai Administratorului Fondului; (iv) alte cheltuieli întâmpinate cu funcționarea Administratorului Fondului sau a Sucursalei din România a acestuia.

#### *Modificare și reziliere*

Părțile pot modifica Contractul de administrare a investițiilor în scris, intrarea în vigoare a respectivelor modificări făcând obiectul aprobării AGOA Fondului și avizării ulterioare a modificărilor de către ASF.

Fondul poate denunța Contractul de administrare a investițiilor unilateral, cu respectarea unui preaviz de trei luni trimis Administratorului Fondului, în baza unei hotărâri a AGOA. Administratorul Fondului nu va fi îndreptățit la nicio despăgubire pentru o astfel de denunțare în afară de comisioanele sale standard. Administratorul Fondului poate, la rândul său, să denunțe Contractul de administrare a investițiilor

unilateral, cu respectarea unui preaviz scris de șase luni și cu obligația de a convoca AGOA Fondului pentru a aproba procedura pentru numirea unui nou administrator unic și societate de administrare a investițiilor Fondului. Administratorul Fondului poate, de asemenea, denunța Contractul de administrare a investițiilor cu o notificare prealabilă rezonabilă la dizolvarea Fondului sau în cazul în care capacitatea Administratorului Fondului de a-și îndeplini responsabilitățile în conformitate cu Contractul de administrare a investițiilor este afectată ca urmare a schimbărilor legislative sau de reglementare.

În cazul încetării mandatului, Administratorul Fondului își va desfășura activitatea până când o nouă societate de investiții este numită de către Fond, în conformitate cu termenii Contractului de administrare a investițiilor. Această perioadă nu poate depăși 12 luni de la data la care s-a trimis notificarea de încetare.

Contractul de administrare a investițiilor va înceta în mod automat în caz de fraudă, neglijență sau încălcare intenționată a obligațiilor de către Administratorul Fondului sau a unei încălcări grave a obligațiilor asumate, care nu se remediază în termen de 10 zile lucrătoare de la primirea notificării din partea Fondului.

Fondul poate înceta mandatul Administratorului Fondului în caz de forță majoră care afectează capacitatea Administratorului Fondului de a îndeplini Contractul de administrare a investițiilor.

#### *Răspunderea Administratorului Fondului*

Administratorul Fondului este responsabil pentru orice daune produse Fondului ca urmare a încălcării legislației sau reglementărilor aplicabile, fraudă, încălcarea intenționată a obligațiilor, neglijență sau încălcări grave a Contractului de administrare a investițiilor. Administratorul Fondului va fi răspunzător și pentru acțiunile angajaților sau delegaților săi. Cu toate acestea, Administratorul Fondului nu va fi răspunzător pentru acțiunile intermediarilor utilizate pentru tranzacțiile efectuate în numele Fondului, cu excepția cazului în care Administratorul Fondului a acționat cu neglijență în selectarea, contactarea, monitorizarea sau utilizarea unor astfel de persoane. Administratorul Fondului trebuie să mențină în vigoare o asigurare de răspundere civilă profesională și o obligațiune de fidelitate pentru lipsa justificării către Fond a sumelor de bani sau investițiilor.

Administratorul Fondului convine să despăgubească Fondul, funcționarii, angajații, agenții și reprezentanții acestuia pentru și împotriva obligațiilor întâmpinate în legătură cu Contractul de administrare a investițiilor, inclusiv în cadrul litigiilor, pretențiilor, contestațiilor, procedurilor legale sau altor proceduri similare, care sunt cauzate de încălcarea intenționată a obligațiilor Administratorului Fondului sau a delegaților sau salariaților săi, încălcarea declarațiilor, garanțiilor și obligațiilor în temeiul Contractului de administrare a investițiilor sau a regulilor politicilor de investiții a Fondului sau a obligațiilor fiduciare ale Administratorului Fondului. La rândul său, Fondul va despăgubi și exonera Administratorul Fondului pentru și împotriva daunelor suportate de către Administratorul Fondului, ca urmare a implementării instrucțiunilor primite de la Fond (inclusiv de la Comitetul Reprezentanților).

Nici Fondul și nici Administratorul Fondului nu vor fi răspunzători pentru îndeplinirea obligațiilor în temeiul Contractului de Administrare a investițiilor în caz de forță majoră.

#### *Legea aplicabilă și alegerea jurisdicției*

Contractul de administrare a investițiilor este guvernat de legea română. Disputele în temeiul Contractului de administrare a investițiilor, dacă nu sunt soluționate pe cale amiabilă, vor fi deferite Curții de Arbitraj de la Paris conform cu Regulile de Arbitraj ale acesteia.

#### **Contract de Depozitare/Custodie**

##### *Prezentare generală*

Fondul a numit BRD Groupe Societe Generale SA să păstreze și/sau transfere activele Fondului în calitate de depozitar și custode și să certifice VAN al Fondului de la sfârșitul lunii și calculul comisioanelor Administratorului Fondului printr-un contract de depozitare și custodie ("**Contractul de Depozitare**"), care a intrat în vigoare la data de 27 noiembrie 2013 pentru o perioadă de trei ani.

##### *Responsabilitățile Custodelui*

- (i) deținerea fizică a tuturor activelor Fondului (cu excepția plasamentelor monetare, a valorilor mobiliare neadmise la tranzacționare, a activelor imobiliare și a celor de natura contabilă) sau a înscrisurilor care atestă deținerea acestor active, cu excepția acelor active sau înscrisuri deținute de sub-depozitari cărora depozitarul le-a transferat activitatea de păstrare în siguranță a activelor sau care au fost desemnați ca atare de către Fond sau de către ASF;
- (ii) păstrarea în custodie a activelor Fondului, separat de activele Custodelui sau de cele ale altor clienți ai Custodelui. Custodele are obligația de a nu transfera, gaja sau garanta sau dispune de activele Fondului pentru acoperirea sau rambursarea oricărei obligații a Custodelui sau a unei terțe părți, cu excepția cazului în care Fondul a emis instrucțiuni în acest sens. Activele Fondului nu pot face obiectul procedurilor de executare silită declanșate de către creditorii Custodelui, nu pot fi sechestrate sau poprite de către aceștia în nici un fel și nu fac parte din masa credală în caz de faliment al Custodelui.
- (iii) decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare sau titluri de participare ale Fondului;
- (iv) colectarea dobânzilor și a altor venituri aferente activelor Fondului și instrumentelor financiare depozitate și exercitarea drepturilor conferite de respectivele active și instrumente;
- (v) certificarea existenței și valorii activului net, valorii unitare a activului net;
- (vi) plata contravalorii instrumentelor financiare sau a titlurilor de participare achiziționate de Fond, și a tuturor obligațiilor financiare, inclusiv plata dobânzilor, taxelor, comisioanelor și a cheltuielilor operaționale ale Fondului;
- (vii) validarea și certificarea calculului efectuat de către Administratorul Fondului pentru comisionul de management și administrare;
- (viii) furnizarea de servicii de vot prin reprezentare (în România și în străinătate, unde este aplicabil și conform condițiilor și legislației din țările respective), în baza solicitării și conform instrucțiunilor transmise de către Administratorul Fondului
- (ix) înregistrarea investițiilor și menținerea registrelor;
- (x) efectuarea de plăți din contul de disponibilități al Fondului și transferul de instrumente financiare din contul de instrumente financiare al Fondului, la primirea instrucțiunilor corespunzătoare din partea Fondului.

#### *Comisioane*

Custodele are dreptul la următoarele comisioane: (a) un procent aplicat la VAN de la sfârșitul lunii pentru certificarea lunară oficială a VAN și pentru certificarea comisioanelor Administratorului Fondului, (b) un procent aplicat valorii activelor în custodie la sfârșitul lunii, pentru custodia activelor (care variază în funcție de piața pe care sunt listate activele) și (c) o taxă fixă pentru decontarea tranzacțiilor de portofoliu.

Comisioanele trebuie plătite lunar, în termen de 10 zile lucrătoare de la data primirii facturii de către Fond de la Custode.

În 2014, valoarea totală a comisioanelor suportate de Fond pentru serviciile prestate de Custode a fost de 1.767.065 RON.

#### *Aranjamente de custodie delegate*

Conform Contractului de Depozitare, Custodele poate transfera activele și/sau activitățile de custodie în legătură cu investițiile Fondului către una sau mai multe terțe părți autorizate (care pot include sucursale, birouri, filiale sau afiliați) iar Custodele va fi considerat responsabil pentru toate acțiunile și omisiunile acestor sub-custodi, ca și cum ar fi ale sale. La data prezentului Prospect, Fondul nu are în custodie instrumente financiare tranzacționate și deținute pe piețe externe. Participațiile actuale sunt locale, la Bursa de Valori București și în Sistemul de Depozitare și Decontare a Instrumentelor Financiare (SaFIR) administrat de BNR, la care BRD este participant la acești operatori de piață iar accesul nu se face printr-un sub-custode.

### *Încetarea contractului*

Contractul de Depozitare va înceta în următoarele situații:

- (a) prin rezilierea unilaterală de către Custode sau Fond, cu un preaviz scris de cel puțin 90 de zile calendaristice. În acest termen de 90 de zile calendaristice, Fondul este obligat să încheie un nou contract de depozitare cu un depozitar terță parte;
- (b) prin acordul comun al Fondului și al Custodelui;
- (c) în cazul în care ASF sau BNR sau o altă autoritate competentă retrage autorizația de funcționare a oricăreia dintre părți necesară în vederea îndeplinirii obligațiilor asumate prin Contractul de Depozitare;
- (d) dacă BNR inițiază proceduri de supraveghere sau administrare specială împotriva Custodelui sau a fost inițiată procedura de faliment împotriva Custodelui;

### *Legea aplicabilă și alegerea jurisdicției*

Contractul de Depozitare este guvernat de legea română. Orice acțiune sau procedură judiciară care decurge din sau are legătură cu prezentul contract se va soluționa de instanțele judecătorești competente.

### **Alte entități cu funcții de depozitar**

Fondul are competența legală de a investi lichiditățile în depozite la termen constituite la bănci cu condiția ca valoarea depozitelor bancare la aceeași instituție de credit să nu reprezinte mai mult de 10% din activele Fondului (a se vedea secțiunea *“Politica de investiții și Obiective—Restricții legate de investiții”*). Depozitele la termen pot induce Fondului un risc de credit care constă într-un risc de pierderi financiare pentru Fond în cazul în care banca la care este constituit depozitul la termen nu își îndeplinește obligațiile contractuale care decurg din condițiile depozitului.

Pentru a gestiona acest risc, Administratorul Fondului a implementat o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele aferente băncilor. Fondul constituie noi depozite bancare numai în cazul în care instituția financiară sau societatea mamă a acesteia are un rating de credit peste investment grade (BBB - sau mai mare). Selectarea instituțiilor financiare în vederea constituirii de depozite și stabilirea limitelor de expunere se fac în funcție de rating-urile de credit ale acestora. În plus, Fondul diversifică riscul de credit al contrapartidei prin plasarea numerarului și echivalentelor de numerar la mai multe bănci.

### **Alte contracte importante**

La data prezentului Prospect, Fondul nu are în vigoare contracte importante (cu excepția contractelor încheiate în cursul normal al activității). Contractul de depozit dintre Fond și Depozitarul GDR va fi încheiat în data de sau în jurul datei de 27 aprilie 2015 (a se vedea *“Termenii și Condițiile Certificatelor Globale de Depozit”*).

## TERMENII ȘI CONDIȚIILE CERTIFICATELOR GLOBALE DE DEPOZIT

*Termenii și condițiile prezentate în continuare (sub rezerva finalizării și modificării și cu excepția propozițiilor cu caractere italice) se vor aplica Certificatelor Globale de Depozit și vor fi menționate pe fiecare certificat referitor la Certificatele Globale de Depozit:*

Certificatele Globale de Depozit conform Regulamentul S (“**GDR**”) reprezentate de acest certificat sunt emise în legătură cu acțiunile ordinare (“**Acțiunile**”) în cadrul Fondul Proprietatea S.A. (“**Fondul**”) în baza și cu respectarea unui contract din sau din jurul datei de 27 aprilie 2015, și încheiat între Fond și The Bank of New York Mellon în calitate de depozitar (“**Depozitar GDR**”) pentru “Facilitatea conform Regulamentului S” (acest contract, cu modificările ulterioare, urmând a fi denumit în continuare “**Contractul de Depozit GDR**”). În conformitate cu prevederile Contractului de Depozit GDR, Depozitarul GDR a desemnat Raiffeisen Bank S.A. în calitate de Custode (“**Custodele GDR**”) pentru a primi și deține pe seama sa orice documente relevante referitoare la anumite Acțiuni (“**Acțiunile Depozitate**”) împreună cu toate drepturile, interesele și alte valori mobiliare, active și numerar depuse la Custodele GDR care sunt atribuite în legătură cu Acțiunile Depozitate (denumite, împreună cu Acțiunile Depozitate, “**Proprietatea Depozitată**”). Depozitarul GDR va deține Proprietatea Depozitată în beneficiul Deținătorilor GDR (astfel cum acest termen este definit mai jos) ca trustee (cu excepția numerarului inclus în Proprietatea Depozitată, care este deținut în calitate de instituție bancară potrivit Condiției 26) proporțional cu deținerile aferente de GDR. În acești termeni și condiții (“**Condițiile**”), referirile la “**Depozitarul GDR**” sunt referiri la The Bank of New York Mellon și/sau la orice alt depozitar care este desemnat periodic în baza Contractului de Depozit GDR, referirile la “**Custodele GDR**” sunt referiri la Raiffeisen Bank S.A. sau la orice alt custode desemnat periodic în baza Contractului de Depozit GDR și referirile la “**Sediul Principal**” sunt referiri, în legătură cu Custodele GDR respectiv, la sediul său central din București sau la o altă asemenea locație a sediului central al Custodelui GDR din România care poate fi desemnat de Custodele GDR cu aprobarea Depozitarului GDR (în cazul în care este localizat în afara municipiului București) sau sediul central al oricărui alt custode desemnat în orice moment în baza Contractului de Depozit GDR.

*La data emisiunii, GDR vor fi reprezentate de drepturile într-un Master GDR emis conform Regulamentului S (astfel cum acest termen este definit în Contractul de Depozit GDR). GDR pot fi schimbate în situațiile prevăzute în “Rezumatul prevederilor privind Certificatele Globale de Depozit când acestea sunt în Format Master” pentru un certificat în forma finală dematerializată cu privire la GDR care reprezintă toate sau doar o parte dintre drepturile deținătorului în Master GDR.*

Referirile din prezentele Condiții la “Deținătorul GDR” al oricărui GDR vor însemna persoana sau persoanele înregistrate în calitate de deținător în evidențele Depozitarului GDR păstrate în acest scop (“**Registrul**”). Prezentele Condiții includ rezumate ale prevederilor detaliate ale Contractului de Depozit GDR și se supun acestor prevederi, iar Contractul de Depozit GDR include formele certificatelor în legătură cu GDR. Copii ale Contractului de Depozit GDR sunt disponibile pentru consultare la locațiile indicate în acest sens de Depozitarul GDR și al fiecărui Agent (astfel cum acest termen este definit în Condiția 17) și la Sediul Principal al Custodelui GDR. Termenii utilizați în prezentele Condiții, care nu au fost definiți în acest document, dar care au fost definiți în Contractul de Depozit GDR, au înțelesul care le-a fost atribuit prin Contractul de Depozit GDR. **Deținătorii de GDR nu sunt parte a Contractului de Depozit GDR și, pe cale de consecință, în temeiul Legii Engleze nu dispun de niciun fel de drepturi contractuale împotriva Fondului sau a Depozitarului GDR și nu sunt ținuți de obligații față de aceștia.** Cu toate acestea, Documentul de Angajament încheiat de Fond în favoarea Deținătorilor GDR stabilește că, dacă Fondul nu își îndeplinește obligațiile impuse prin anumite prevederi ale Contractului de Depozit GDR, orice Deținător GDR poate pune în executare prevederile relevante ale Contractului de Depozit GDR ca și când ar fi parte a Contractului de Depozit GDR și ar fi “Depozitarul GDR” al numărului de Acțiuni Depozitate la care se referă GDR al cărui Deținător este. Depozitarul GDR nu este ținut de nicio obligație de a pune în executare vreuna dintre prevederile Contractului de Depozit GDR pe seama oricărui Deținător al unui GDR sau al altei persoane.

### 1. **Retragerea Proprietății Depozitate și Emisiuni Ulterioare de GDR**

Orice Deținător poate solicita retragerea Proprietății Depozitate și, ca urmare, Depozitarul GDR va ceda Proprietatea Depozitată aferentă oricărui GDR după prezentarea de dovezi în legătură cu dreptul Deținătorului GDR asupra respectivului GDR potrivit solicitărilor rezonabile ale

Depozitarului GDR, la sediul indicat în acest scop al Depozitarului GDR sau al oricărui Agent, împreună cu următoarele documente:

- (a) un ordin semnat în mod valabil (în forma aprobată de Depozitarul GDR) prin care i se solicită Depozitarului GDR să acționeze astfel încât Proprietatea Depozitată care face obiectul retragerii să fie predată la Sediul Principal al Custodelui GDR, sau (la solicitarea Deținătorului, pe riscul și cheltuiala acestuia, și numai în limitele permise de legea aplicabilă în orice moment) la sediul indicat în acest sens al Depozitarului GDR sau al oricărui Agent, situat la New York, Londra sau în România, sau la ordinul scris al persoanei sau persoanelor desemnate în cuprinsul acestui ordin;
- (b) plata comisioanelor, impozitelor, spezelor, taxelor, costurilor, cheltuielilor și taxelor guvernamentale care pot fi impuse în temeiul prezentelor Condiții sau al Contractului de Depozit GDR;
- (c) predarea (dacă este cazul) a certificatelor GDR în forma finală dematerializată semnate (andosate) în mod corespunzător în alb sau însoțite de instrumentele adecvate de transfer satisfăcătoare pentru Depozitarul GDR căruia îi este alocată Proprietatea Depozitată retrasă; și
- (d) predarea către Depozitarul GDR a unui certificat semnat și completat în mod valabil care va avea în mod substanțial forma prevăzută în Partea B din Anexa 3 a Contractului de Depozit GDR (sau astfel cum a fost modificată de Depozitarul GDR în conformitate cu prevederile Clauzei 3.10 din Contractul de Depozit GDR și Condiția 1.8).

*Certificatul care se va furniza în forma prevăzută în Anexa 3, Partea B din Contractului de Depozit GDR certifică, printre altele, că persoana care predă acest certificat nu este situat în Statele Unite și nu este cetățean SUA, și a obținut GDR în afara Statelor Unite în conformitate cu Regula 903 sau Regula 904 din Regulamentul S conform Legii privind Valorile Mobiliare.*

- 1.2 În baza prezentării acestor documente și a efectuării plății mai sus menționate pentru retragerea Proprietății Depozitate în conformitate cu prevederile Condiției 1.1, Depozitarul GDR va da instrucțiuni Custodelui GDR, prin telex testat, fax sau mesaj SWIFT, într-un interval de timp rezonabil de la primirea acestor instrucțiuni de la Deținătorul GDR, pentru a preda la Sediul sau Principal sau la ordinul scris al persoanei sau persoanelor desemnate în ordinul care însoțește documentele, subiect al legilor și regulamentelor aplicabile:

- (a) dovada privind transferul prin înscriere în cont, cu privire la Acțiunile Depozitate relevante, înregistrate conform cerinței Deținătorului GDR care a solicitat retragerea; și
- (b) toate celelalte active ce fac parte din Proprietatea Depozitată aferentă GDR respectiv, însoțite, dacă se prevede prin lege, de una sau mai multe andosări sau instrumente de transfer în legătură cu acestea, semnate în mod valabil; **cu mențiunea că** Depozitarul GDR poate realiza predarea oricărei Proprietăți Depozitate sub formă de numerar la sediul său indicat în acest sens din New York;

**CU MENȚIUNEA CĂ** Depozitarul GDR (la solicitarea, pe riscul și pe cheltuiala oricărui Deținător GDR care preda un GDR în acest mod):

- (i) va da instrucțiuni Custodelui GDR să predea certificatele pentru Acțiunile Depozitate, sau alte documente doveditoare ale titlului său dovezile privind transferul prin înscriere în cont cu privire la Acțiunile Depozitate și orice document în legătură cu acestea și orice alte documente la care se face referire la sub-alineatele 1.2(a) și (b) din prezenta Condiție (împreună cu orice alte active ce fac parte din Proprietatea Depozitată care sunt deținute de Custode sau de agentul acestuia și care sunt aferente respectivelor Acțiuni Depozitate); și/sau
- (ii) va preda orice alte active ce fac parte din Proprietatea Depozitată care sunt deținute de Depozitar GDR și care sunt aferente respectivelor GDR (însoțită, dacă se prevede prin lege, de una sau mai multe andosări sau instrumente de transfer în legătură cu acestea);



în fiecare caz la sediul indicat în acest sens de la New York sau Londra al Depozitarului GDR (în limitele permise de legea aplicabilă la anumite intervale de timp) sau la sediul indicat din România al oricărui Agent desemnat de Deținătorul GDR care predă GDR în cuprinsul ordinului care însoțește respectivele GDR.

- 1.3 Predarea de către Depozitarul GDR, de către orice Agent și de către Custodele GDR a tuturor certificatelor, instrumentelor, dividendelor, distribuțiilor de numerar sau a altor active ce fac parte din Proprietatea Depozitată conform precizărilor din această Condiție se va face sub rezerva respectării oricăror legi sau reglementări aplicabile acestora.
- 1.4 În conformitate cu termenii Contractului de Depozit GDR și în baza predării unui ordin semnat în mod valabil (într-o formă aprobată în mod rezonabil de către Depozitarul GDR) și a unui certificat semnat în mod valabil care va avea în mod substanțial forma descrisă în Partea A din Anexa 3 din Contractul de Depozit GDR (*descriș în alineatul care urmează*) (sau în forma modificată de către Depozitarul GDR în conformitate cu Clauza 3.10 din Contractul de Depozit GDR și Condiția 1.8) de către sau pe seama oricărui investitor care urmează să devină proprietarul efectiv al GDR emise la anumite intervale de timp, Depozitarul GDR poate semna și preda și alte GDR având aceiași termeni și condiții ca și GDR în circulație la data respectivă, în toate privințele (sau identice în toate privințele cu excepția primei plăți de dividend sau a distribuției de numerar pentru Acțiunile reprezentate de aceste GDR ulterioare) și, în condițiile Contractului de Depozit GDR, Depozitarul GDR va accepta spre depozitare orice Acțiuni ulterioare în legătură cu acestea, astfel încât aceste GDR ulterioare vor forma o singură serie cu GDR aflate deja în circulație. Referirile din prezentele Condiții la GDR includ (exceptând situațiile în care există precizări care indică o altă interpretare) orice GDR ulterioare emise în baza acestei Condiții și care formează o singură serie cu GDR aflate deja în circulație.

*Certificatul care se va furniza în forma prevăzută în Anexa 3, Partea A din Contractul de Depozit GDR certifică, printre altele, că persoana care predă acest certificat nu este o persoană situată în Statele Unite și nu este cetățean SUA, și a obținut GDR în afara Statelor Unite în conformitate cu Regula 903 sau Regula 904 din Regulamentul S conform Legii privind Valorile Mobiliare și că se va conforma restricțiilor de transfer prevăzute în secțiunea "Restricții de Vânzare și Transfer".*

- 1.5 Orice GDR ulterioare emise conform Condiției 1.4 care (i) reprezintă Acțiuni care conferă drepturi (fie cu privire la dividende, fie de altă natură) diferite de drepturile asociate Acțiunilor reprezentate de GDR în circulație, sau care (ii) nu pot fi înlocuite în altă manieră (sau urmează a fi considerate ca nefiind înlocuibile) cu GDR în circulație, vor fi reprezentate de un certificat GDR în formă finală sau de un Master GDR distinct și provizoriu. La data la care respectivele GDR ulterioare pot fi înlocuite cu GDR în circulație, primele vor fi evidențiate printr-un GDR (prin adăugarea la numărul total de GDR evidențiate printr-un Master GDR a numărului acestor GDR ulterioare, după caz).
- 1.6 Depozitarul GDR poate emite GDR în schimbul drepturilor de a primi Acțiuni din partea Fondului (sau din partea oricărui agent al Fondului care înregistrează proprietatea asupra Acțiunilor). Nicio astfel de emisiune de GDR nu va fi considerată a fi o "Pre-Emitere", astfel cum acest termen este definit în Condiția 1.7.
- 1.7 Prevederile din Condiția 1.6. și următoarele prevederi din prezenta Condiție 1.7 se vor aplica doar în măsura primirii de către Depozitarul GDR a unei opinii în scris din partea consultanților pe aspecte juridice din România, acceptabilă în mod rezonabil în forma și conținut atât pentru Depozitarul GDR, cât și pentru Fond, și care confirmă că tranzacția descrisă prin aceasta este permisă conform legii române.

Depozitarul GDR poate încheia și preda GDR-uri sau poate emite drepturi într-un Master GDR, după caz, înainte de primirea Acțiunilor ("**Pre-Emitere**"). În baza Condiției 1.1, Depozitarul GDR poate preda Acțiunile în baza primirii și anulării de GDR, care au fost Pre-Emise, indiferent dacă această anulare are loc anterior încetării Pre-Emiterii sau dacă Depozitarul GDR cunoaște că respectivele GDR au fost Pre-Emise. Depozitarul GDR poate primi GDR în locul Acțiunilor pentru realizarea Pre-Emiterii. Fiecare Pre-Emitere (a) va fi precedată sau însoțită de o declarație în formă scrisă și de acordul exprimat de persoana căreia urmează a-i fi predate GDR sau Proprietatea Depozitată ("**Beneficiarul Pre-Emiterii**") potrivit cărora respectiva

persoană sau clientul acesteia (i) deține în proprietate sau îl reprezintă pe titularul Proprietății Depozitate sau al GDR-urilor care urmează a fi remise (după caz), (ii) cesionează toate drepturile, titlurile și interesele cu privire la Proprietatea Depozitată sau la GDR-uri (după caz) către Depozitarul GDR acționând în această calitate și în beneficiul Deținătorilor GDR, și (iii) nu va lua nicio măsură în legătură cu aceste GDR sau cu Proprietatea Depozitată (după caz) care să fie în contradicție cu transferul dreptului de proprietate efectiv (inclusiv fără acordul Depozitarului GDR care înstrăinează GDR sau Proprietatea Depozitată, după caz), alta decât în interesul realizării Pre-Emiterii, (b) va fi garantată, în orice moment, integral, cu numerar sau cu alte garanții suplimentare care, în aprecierea cu bună credință a Depozitarului GDR, vor avea un efect substanțial similar de lichiditate și garanție, (c) va putea înceta la inițiativa Depozitarului GDR în baza unui preaviz de maxim cinci (5) zile lucrătoare, și (d) se va supune reglementărilor ulterioare privind despăgubirile și creditarea pe care Depozitarul GDR le consideră adecvate. Numărul de GDR în circulație în orice moment ca urmare a Pre-Emiterii nu va reprezenta, în mod normal, mai mult de 30% din numărul total de GDR în circulație la data respectivă; **cu mențiunea că, totuși**, Depozitarul GDR își rezervă dreptul de a modifica sau de a nu lua în considerare această limită în orice moment, după cum va aprecia că este necesar, și va putea modifica această limită în vederea unei aplicări generale, cu acordul prealabil scris al Fondului. Totodată, Depozitarul GDR va stabili limite pentru tranzacțiile în dolari aferente Pre-Emiterii față de orice Beneficiar anume al Pre-Emiterii, în funcție de fiecare caz în parte, după cum Depozitarul GDR consideră că este adecvat. Garanția la care se face referire în sub-alineatul (b) de mai sus va fi deținută de Depozitarul GDR în scop de garantare a îndeplinirii obligațiilor Beneficiarului Pre-Emiterii conform celor arătate aici, inclusiv obligația Beneficiarului Pre-Emiterii de a preda Acțiunile și/sau alte valori mobiliare sau GDR la finalizarea unei tranzacții de Pre-Emitere avute în vedere în prezentul document (și, pentru evitarea oricăror neclarități, nu va constitui Proprietate Depozitată în baza prezentului document).

Depozitarul GDR poate reține în nume propriu orice compensație primită în legătură cu cele de mai sus, inclusiv, însă fără a se limita la câștigurile rezultate din garanțiile constituite.

Persoana în beneficiul căreia urmează a se realiza orice Pre-Emitere de GDR sau de Acțiuni în conformitate cu prezentul paragraf va avea obligația de a preda Depozitarului GDR un certificat semnat și completat în mod valabil care va avea în mod substanțial forma prevăzută în Anexa 3 Partea A, a Contractului de Depozit GDR (sau forma modificată de către Depozitarul GDR în conformitate cu Clauza 3.10 din Contractul de Depozit GDR și Condiția 1.8).

- 1.8 Depozitarul GDR poate opera modificări la certificatele incluse în Contractul de Depozit GDR în Anexa 3 la Contractul de Depozit GDR după cum va considera că se impune în mod rezonabil pentru ca Depozitarul GDR să-și îndeplinească atribuțiile în temeiul Contractului de Depozit GDR sau pentru a se conforma oricăror legi aplicabile sau regulilor ori reglementărilor oricărei burse de valori, piețe sau oricărui sistem automat de cotare pe care GDR pot fi listate sau tranzacționate, pentru a se conforma regulilor sau cerințelor oricărui sistem de înscriere în cont prin care GDR se pot transfera ori pentru a confirma respectarea oricăror limitări sau restricții speciale cărora li se supun anumite GDR.
- 1.9 În vederea respectării oricăror legi și regulamente aplicabile, Depozitarul GDR poate, la anumite intervale de timp, să solicite fiecărui Deținător GDR și fiecare Deținător GDR, la primirea unei asemenea solicitări, va pune la dispoziția Depozitarului GDR informații referitoare la: (a) calitatea în care respectivul Deținător GDR și/sau orice titular deține GDR; (b) identitatea oricăror titulari de GDR sau a unei alte persoane sau a unor alte persoane care dețin sau au deținut drepturi cu privire la respectivele GDR; (c) natura oricăror asemenea drepturi cu privire la GDR; și (d) orice alte aspecte a căror dezvoltare este necesară pentru a permite Depozitarului GDR să se conformeze legilor aplicabile sau documentelor constitutive ale Fondului.
- 1.10 În vederea respectării oricăror legi și regulamente aplicabile, Depozitarul GDR poate solicita în orice moment Euroclear și Clearstream să pună la dispoziția Depozitarului GDR informații detaliate în legătură cu titularii conturilor din aceste sisteme de decontare care dețin drepturi cu privire la GDR și numărul de GDR înscrise în contul fiecărui astfel de titular de cont, și fiecare Deținător GDR sau titular de GDR sau intermediar care acționează pe seama unui asemenea Deținător GDR sau titular, imputernicește, prin prezentul Prospect, pe fiecare dintre Euroclear și Clearstream pentru a dezvoltă astfel de informații Depozitarului GDR în calitate de emitent de GDR.

## 2. **Suspendarea emisiunii de GDR și a retragerii Proprietății Depozitate**

Depozitarul GDR va avea dreptul, la libera sa alegere, apreciată în mod rezonabil, la momentele pe care le va stabili, să suspende emisiunea sau transferul de GDR (și depozitarea de Acțiuni) în general sau doar în legătură cu anumite Acțiuni. În special, în măsura în care apreciază în mod rezonabil că respectivul demers este posibil, Depozitarul GDR va refuza să primească Acțiunile în vederea depozitării, să încheie și să predea GDR sau să înregistreze transferurile de GDR dacă a fost înștiințat în scris de către Fond ca Acțiunile Depozitate sau GDR sau orice certificate de depozit care reprezintă Acțiuni sunt listate pe o Bursă de Valori din SUA sau cotate într-un sistem automat de cotare între participanți din SUA, exceptând cazul în care sunt însoțite de dovezi satisfăcătoare pentru Depozitarul GDR ca orice asemenea Acțiuni sunt eligibile pentru revânzare conform Regulii 144A emise în baza Legii privind valorile mobiliare din Statele Unite ale Americii din 1933 ("**Legea privind Valorile Mobiliare**"). Totodată, Depozitarul GDR poate suspenda retragerea Proprietății Depozitate în orice perioadă în care Registrul, sau Depozitarul Central din România este închis sau, în general sau într-una sau în mai multe localități, poate suspenda retragerea Proprietății Depozitate sau depozitarea Acțiunilor dacă se apreciază de către Depozitarul GDR cu bună credință că acest demers este necesar, dorit sau recomandabil în orice moment sau la anumite intervale de timp, pentru a se conforma oricărei legi aplicabile sau reglementări guvernamentale sau bursiere sau oricăror prevederi din Contractul de Depozit GDR sau din alte rațiuni. Depozitarul GDR va restricționa (dacă Fondul nu trimite o notificare în alt sens) retragerea Acțiunilor Depozitate în situația în care Fondul înștiințează Depozitarul GDR în scris ca o astfel de retragere ar avea drept rezultat deținerea în proprietate de Acțiuni cu depășirea oricărei limite prevăzute de orice lege aplicabilă, hotărâre Guvernului sau documentele constitutive ale Fondului, sau ca ar încălca în alt mod orice legi aplicabile.

## 3. **Transferul și Titlul de Proprietate**

GDR sunt în forma dematerializată. Titlul de proprietate asupra GDR se transferă prin înscriere în Registru și, pe cale de consecință, transferul titlului asupra unui GDR produce efecte juridice numai în baza acestei înscrieri. Depozitarul GDR va refuza primirea oricăror GDR în vederea transferului dacă acesta consideră în mod rezonabil că un astfel de transfer ar încălca orice legi aplicabile. Deținătorul GDR va fi considerat (cu excepția unor prevederi contrare impuse de lege) de către Depozitarul GDR și de către Fond ca fiind proprietarul efectiv în orice scop (indiferent dacă există sau nu vreo plată sau o altă distribuie în legătură cu respectivul GDR care să fie restantă și independent de orice notificare privind dreptul de proprietate, privind trust sau orice drept cu privire la acesta sau de orice mențiune făcută pe orice certificat, sau orice furt sau pierdere a oricărui certificat emis în legătură cu acesta) și nicio persoană nu va fi răspunzătoare pentru o astfel de apreciere în legătură cu Deținătorul.

## 4. **Distribuiri de numerar**

Ori de câte ori Depozitarul GDR va primi din partea Fondului orice dividende în numerar sau alte distribuiri în numerar pentru sau în legătură cu Acțiunile Depozitate (inclusiv orice sume primite în procedura de lichidare a Fondului) sau în alt mod în legătură cu Proprietatea Depozitată, Depozitarul GDR le va converti, cât mai repede posibil, în dolari SUA potrivit Condiției 8. Dacă va aprecia că acest demers este în mod rezonabil posibil în opinia sa, Depozitarul GDR va înștiința Deținătorii în legătură cu primirea acestei plăți potrivit Condiției 23, precizând suma per Acțiune Depozitată datorată cu privire la dividendul sau distribuiea respectivă și data cea mai apropiată, stabilită de către Depozitarul GDR, pentru transmiterea acestei plăți Deținătorilor, și va distribui cât mai repede posibil aceste sume Deținătorilor proporțional cu numărul de Acțiuni Depozitate reprezentate de GDR astfel deținute de aceștia, cu respectarea și în conformitate cu Condițiile 9 și 11; **CU MENȚIUNEA CĂ:**

- (a) în cazul în care Depozitarul GDR are informații ca orice Acțiuni Depozitate nu dau dreptul, datorită datei de emisiune, transferului sau din alte motive, la o valoare proporțională integrală, valoarea distribuită Deținătorilor GDR va fi ajustată în mod corespunzător; și
- (b) Depozitarul GDR va distribui doar acele dividende în numerar sau alte distribuiri care pot fi distribuite fără a atribui niciunui GDR o fracțiune din cea mai mică unitate integrală a monedei în care este realizată distribuiea de către Depozitarul GDR, și orice

diferență rămasă va fi păstrată de Depozitarul GDR cu titlul de onorariu suplimentar în baza Condiției 16.1(d).

#### 5. **Distribuiți de Acțiuni**

Ori de câte ori Depozitarul GDR va primi din partea Fondului orice distribuție în legătură cu Acțiunile Depozitate care constă dintr-un dividend, orice distribuție de numerar sau o distribuție gratuită de Acțiuni, Depozitarul GDR va acționa pentru a distribui Deținătorilor îndreptățiți, proporțional cu numărul de Acțiuni Depozitate reprezentate de GDR deținute de aceștia, GDR suplimentare care vor reprezenta numărul total de Acțiuni primite conform respectivei distribuiri. Aceste GDR suplimentare vor fi distribuite printr-o majorare a numărului de GDR reprezentate de Master GDR sau printr-o emisiune de certificate în formă finală dematerializată în legătură cu GDR, în funcție de modul în care Deținătorii dețin propriile GDR; **CU MENȚIUNEA CĂ**, dacă și în măsura în care Depozitarul GDR apreciază că orice astfel de distribuție către toți sau către oricare Deținător GDR nu este posibilă în mod rezonabil (inclusiv, fără limitare, ca urmare a fracțiunilor care ar rezulta sau a oricărei cerințe ca Fondul, Custodele GDR sau Depozitarul GDR să rețină o sumă aferentă impozitelor sau a altor taxe guvernamentale) sau nu este legală, Depozitarul GDR va vinde, în condițiile legilor și regulamentelor în vigoare (printr-o vânzare publică sau privată la libera sa alegere) respectivele Acțiuni astfel primite și va distribui sumele nete rezultate din această vânzare cu titlul de distribuiri în numerar conform Condiției 4, Deținătorilor GDR îndreptățiți.

#### 6. **Distribuiți în alte moduri decât în Numerar sau în Acțiuni**

Ori de câte ori Depozitarul GDR va primi de la Fond orice dividend, distribuție de numerar sau distribuție în valori mobiliare (altele decât Acțiunile) sau în alte active (altfel decât numerar) din sau în legătură cu Proprietatea Depozitată, Depozitarul GDR va distribui sau va acționa pentru distribuirea valorilor mobiliare sau a altor active către Deținătorii GDR îndreptățiți, proporțional cu numărul Acțiunilor Depozitate reprezentate de GDR deținute de aceștia, în orice modalitate pe care Depozitarul GDR o va considera echitabilă și posibilă pentru efectuarea acestei distribuiri; **CU MENȚIUNEA CĂ**, dacă și în măsura în care Depozitarul GDR apreciază că orice astfel de distribuție către toți sau către oricare dintre Deținătorii GDR nu este posibilă în mod rezonabil (inclusiv, fără limitare, ca urmare a fracțiunilor care ar rezulta sau a oricărei cerințe ca Fondul, Custodele GDR sau Depozitarul GDR să rețină o sumă aferentă impozitelor sau a altor taxe guvernamentale) sau nu este legală, Depozitarul GDR va proceda cu valorile mobiliare sau activele astfel primite, sau cu oricare parte a acestora, într-o modalitate pe care Depozitarul GDR o va considera echitabilă și posibilă, incluzând, fără a se limita la, vânzare (publică sau privată, la libera sa alegere, cu respectarea tuturor legilor și regulamentelor aplicabile) și va distribui (în cazul unei vânzări) sumele nete rezultate ca distribuiri în numerar, conform Condiției 4, către Deținătorii GDR îndreptățiți.

#### 7. **Emisiuni de Drepturi**

Dacă și ori de câte ori Fondul anunță intenția sa de a face o ofertă sau o invitație către deținătorii de Acțiuni să subscrie pentru sau să achiziționeze Acțiuni, valori mobiliare sau alte active prin intermediul unor drepturi, Depozitarul GDR va notifica Deținătorii, în cel mai scurt termen posibil, în conformitate cu Condiția 22, despre existența acestei oferte sau invitații, specificând, dacă este cazul, data cea mai apropiată stabilită pentru acceptare, data cea mai îndepărtată stabilită pentru acceptare, modalitatea prin care și termenul în care Deținătorii pot solicita Depozitarului GDR să exercite astfel de drepturi conform celor de mai jos, sau specificând, dacă va fi cazul, detaliile despre modul în care Depozitarul GDR propune să fie distribuite drepturile sau sumele rezultate din vânzarea acestora. Depozitarul GDR va proceda cu aceste drepturi în modalitatea descrisă mai jos:

- (a) Dacă și în măsura în care Depozitarul GDR va considera, la libera sa alegere, că este legal și în mod rezonabil posibil, Depozitarul GDR va îndeplini formalitățile necesare astfel încât Deținătorii GDR, după plata prețului de subscriere în RON ori în altă monedă relevantă, împreună cu toate comisioanele, taxele, tarifele, costurile și orice alte cheltuieli ce ar putea fi necesare conform Contractului de Depozit GDR și după finalizarea acelor obligații, declarații, certificări și a oricăror altor documente pe care Depozitarul GDR le-ar putea solicita în mod rezonabil, să poată solicita Depozitarului

GDR să exercite drepturile respective pe seama lor cu privire la Acțiunile Depozitate și să distribuie Acțiunile, valorile mobiliare sau alte active astfel subscrise sau achiziționate către Deținătorii îndreptățiți prin creșterea numărului de GDR reprezentate de Master GDR sau prin emiterea de certificate în forma finală dematerializată cu privire la GDR, în funcție de modalitatea în care Deținătorii dețin GDR; sau

- (b) Dacă și în măsura în care Depozitarul GDR va considera, la libera sa alegere, că este legal și posibil în mod rezonabil, Depozitarul GDR va distribui drepturile către Deținătorii îndreptățiți în modalitatea pe care Depozitarul GDR o va determina la libera sa alegere; sau
- (c) Dacă și în măsura în care Depozitarul GDR va considera că oricare dintre aranjamentele și distribuiriile către oricare sau toți Deținătorii la care se face referire în alineatele (a) și (b) de mai sus ca nefiind legale sau posibile în mod rezonabil (incluzând, fără limitare, ca urmare a unor fracțiuni care ar rezulta sau din cauza oricărei cerințe ca Fondul, Custodele GDR sau Depozitarul GDR să rețină o sumă aferentă impozitelor sau altor taxe guvernamentale), Depozitarul GDR (i) **CU CONDIȚIA CA**, Deținătorii să nu fi dobândit drepturi prin intermediul Depozitarului GDR conform alineatului (a) de mai sus, va vinde aceste drepturi (prin vânzare publică sau privată la libera sa alegere, cu respectarea legilor și regulamentelor aplicabile) sau (ii) poate, în măsura în care aceste drepturi nu sunt transferabile, la libera sa alegere, să întreprindă formalitățile necesare ca aceste drepturi să fie exercitate și Acțiunile sau valorile mobiliare rezultate să fie vândute și, în fiecare caz, să distribuie sumele nete rezultate din vânzare ca distribuiri în numerar către Deținătorii îndreptățiți conform Condiției nr. 4.
- (i) Independent de dispozițiile de mai sus, în situația în care Depozitarul GDR oferă drepturi conform Condiției 7(a) ("**Oferta Primară de Drepturi privind GDR**"), în măsura în care este autorizat de Fond să procedeze astfel, Depozitarul GDR poate, la libera sa alegere, să întreprindă toate formalitățile necesare pentru ca, în plus față de instrucțiunile date de un Deținător GDR către Depozitarul GDR pentru a exercita drepturi pe seama sa conform Condiției 7(a), acel Deținător GDR să poată transmite instrucțiuni Depozitarului GDR pentru a subscrie pe seama sa drepturi suplimentare care nu sunt atribuite Acțiunilor Depozitate reprezentate de GDR ale celui Deținător GDR ("**Drepturi Suplimentare privind GDR**") dacă la data și în termenul specificate de Depozitarul GDR pentru închiderea Ofertei Primare de Drepturi privind GDR ("**Data Instrucțiunilor**") Depozitarul GDR nu a primit instrucțiuni privind exercitarea drepturilor din partea Deținătorilor cu privire la toate îndreptățirile lor inițiale. Orice instrucțiune din partea unui Deținător GDR de a subscrie astfel de Drepturi Suplimentare privind GDR ("**Solicitări de Drepturi Suplimentare privind GDR**") va specifica numărul maxim de Drepturi Suplimentare privind GDR pe care Deținătorul GDR este pregătit să îl accepte ("**Subscriere Suplimentară Maximă**") și trebuie să fie primită de către Depozitarul GDR până la Data Instrucțiunilor. Dacă la Data Instrucțiunilor drepturile oferite în Oferta Primară de Drepturi privind GDR nu au fost subscrise de către Deținătorii inițial îndreptățiți ("**Drepturi Nesubscrise**"), sub rezerva Condiției 7(d)(iii) și primirii prețului de subscriere relevant plătit în RON sau în altă monedă relevantă, împreună cu toate comisioanele, taxele, tarifele, costurile și orice alte cheltuieli ce ar putea fi necesare, Depozitarul GDR va întreprinde toate formalitățile necesare pentru alocarea și distribuirea Drepturilor Suplimentare privind GDR conform Condiției 7(d)(ii).
- (ii) Deținătorii care trimit Solicitări de Drepturi Suplimentare privind GDR vor fi obligați să accepte Subscrierea Suplimentară Maximă specificată în aceste Solicitări de Drepturi Suplimentare privind GDR dar Depozitarul GDR nu va fi obligat să întreprindă măsuri astfel încât deținătorii să primească Subscrierea Suplimentară Maximă astfel specificată, dar poate întreprinde măsuri astfel încât Drepturile Nesubscrise să fie alocate *proporțional* pe baza întinderii Subscrierii Suplimentare Maxime specificate în Solicitarea de Drepturi Suplimentare privind GDR a fiecărui Deținător.

- (iii) Pentru a putea proceda în maniera descrisă în această Condiție 7(d), Depozitarul GDR va fi îndreptățit să primească opinii de la consultanți din România sau din SUA, astfel cum va considera necesar în mod rezonabil la libera sa alegere, iar astfel de opinii vor fi emise într-o formă în mod rezonabil solicitată și de către un consultant considerat satisfăcător pentru Depozitarul GDR și pe cheltuiala Fondului și pot fi solicitate suplimentar față de alte opinii și/sau certificări pe care Depozitarul GDR va fi îndreptățit să le primească conform Contractului de Depozit GDR și acestor Condiții. Pentru evitarea oricărui dubiu, cu excepția celor prevăzute în aceste Condiții sau în Contractul de Depozit GDR, Depozitarul GDR nu va avea nicio răspundere față de Fond sau față de vreun Deținător GDR cu privire la acțiunile sau omisiunile sale de a acționa conform acestei Condiții 7(d) și, în special, nu se va considera că Depozitarul GDR a acționat neglijent, în mod fraudulos sau a încălcat cu intenție prevederile relevante, dacă va opta sau nu să întreprindă formalitățile la care se face referire în Condiția 7(d)(i).

Fondul a fost de acord prin Contractul de Depozit GDR ca, în măsura în care nu este interzis de legea sau regulamentele aplicabile, să își exprime consimțământul și, dacă i se solicită, să întreprindă toate demersurile rezonabile (cu respectarea alineatului următor) pentru a facilita orice astfel de distribuire, vânzare sau subscriere de către Depozitarul GDR sau de către Deținători, după caz, conform Condițiilor 4, 5, 6, 7 sau 10 (inclusiv obținerea de opinii juridice de la consultanți în mod rezonabil satisfăcătoare pentru Depozitarul GDR, asupra acelor aspecte pe care Depozitarul GDR le va indica în mod rezonabil).

Dacă Fondul notifică Depozitarul GDR că este necesară înregistrarea în orice jurisdicție, conform oricărei legi aplicabile, a drepturilor, valorilor mobiliare sau a altor active care urmează a fi distribuite conform Condițiilor 4, 5, 6, 7 sau 10 sau a valorilor mobiliare la care se referă acele drepturi, pentru ca Fondul să poată oferi astfel de drepturi sau să distribuie astfel de valori mobiliare sau alte active către Deținătorii sau titularii de GDR și să vândă valorile mobiliare aferente acelor drepturi, Depozitarul GDR nu va oferi astfel de drepturi și nu va distribui astfel de valori mobiliare sau de active către Deținători și nu va vinde astfel de valori mobiliare decât dacă și numai după ce Fondul va asigura primirea de către Depozitarul GDR a unei opinii din partea unui consultant, în mod rezonabil satisfăcător pentru Depozitarul GDR, în sensul că o declarație de înregistrare este în vigoare sau ca oferirea și vânzarea de astfel de drepturi sau valori mobiliare către Deținători sau titulari de GDR sunt scutite de formalitatea înregistrării conform acelei legi aplicabile. Nici Fondul și nici Depozitarul GDR nu vor fi responsabili pentru înregistrarea unor astfel de drepturi, valori mobiliare sau alte active sau a valorilor mobiliare la care se referă acele drepturi și nu vor fi răspunzători pentru pierderi, prejudicii sau cheltuieli rezultând din omisiunea de a acționa în acest mod.

Dacă la momentul oferirii oricăror drepturi, la libera sa alegere, Depozitarul GDR va fi încredințat că nu este legal sau posibil (din motive ce depășesc controlul sau) să dispună de drepturi în orice modalitate prevăzută în alineatele (a), (b), (c) și (d) de mai sus, Depozitarul GDR va permite ca drepturile să se stingă. Depozitarul GDR nu va fi răspunzător pentru omisiunea de a determina dacă este legal sau fezabil să permită ca aceste drepturi să fie disponibile Deținătorilor sau titularilor de GDR în general, sau către un Deținător GDR sau un titular de GDR sau Deținători sau titulari de GDR în particular.

## 8. **Convertirea Valutelor**

Ori de câte ori Depozitarul GDR va primi dividende sau orice distribuiri sau sume nete din vânzarea de valori mobiliare, de active ori drepturi, în altă valută decât dolarul SUA și dacă la data primirii, valuta respectivă poate, în opinia Depozitarului GDR, să fie convertită într-o modalitate rezonabilă în dolari SUA și distribuită către Deținătorii îndreptățiți, Depozitarul GDR va converti sau va acționa pentru a obține convertirea, cât de repede posibil, prin vânzare sau prin alt mod determinat în mod rezonabil, a respectivei valute în dolari SUA. Dacă o astfel de convertire sau distribuire nu poate fi efectuată decât cu aprobarea ori licența emisă de un guvern sau o agenție a acestuia, Depozitarul GDR poate să întreprindă eforturi rezonabile pentru a solicita, sau pentru a determina depunerea unei solicitări în vederea obținerii unei astfel de aprobări sau licențe, astfel cum va considera necesar. Dacă la orice moment, Depozitarul GDR va considera că, în opinia sa, o valută, alta decât dolarul SUA, nu este convertibilă în mod

rezonabil în dolari SUA și posibil de a fi distribuită Deținătorilor GDR îndreptățiți, sau dacă aprobarea sau licența din partea unui guvern sau a unei agenții a acestuia, necesară pentru efectuarea convertirii, este refuzată sau, în opinia rezonabilă a Depozitarului GDR, nu poate fi obținută sau dacă o astfel de aprobare sau licență nu este obținută într-un termen rezonabil determinat de către Depozitarul GDR, Depozitarul GDR poate să distribuie în această valută primită de el (sau să transmită un document corespunzător dovedind dreptul de a primi o astfel de valută) către Deținătorii îndreptățiți în măsura în care este permis conform legii aplicabile, sau Depozitarul GDR poate, la libera sa alegere, să păstreze acea valută, fără a fi răspunzător de plată vreunei dobânzi către Deținătorii îndreptățiți. Dacă convertirea unei astfel de valute poate fi efectuată în totalitate sau în parte pentru a fi distribuită către unii (dar nu toți) Deținătorii îndreptățiți, Depozitarul GDR poate, la libera sa alegere, să realizeze o astfel de convertire și distribuie în dolari SUA, în măsura în care este posibil, către Deținătorii îndreptățiți și poate distribui diferența față de o altă valută, primită de Depozitar GDR, către Deținătorii îndreptățiți sau poate să păstreze această diferență în contul Deținătorilor îndreptățiți, notificându-i pe aceștia în mod corespunzător.

## **9. Distribuirea oricăror plăți**

9.1. Orice distribuire de numerar realizată potrivit Condițiilor 4, 5, 6, 7 sau 10 va fi efectuată de Depozitarul GDR către Deținătorii de la data de înregistrare stabilită de Depozitarul GDR în acest scop (această dată urmează să fie aceeași sau, în măsura permisă de legea aplicabilă cât se poate de apropiată (în mod rezonabil practic) de data de înregistrare stabilită de adunarea generală a acționarilor Fondului relevantă) și, dacă este posibil în opinia rezonabilă a Depozitarului GDR, Deținătorii vor fi notificați de îndată potrivit Condiției 23, în fiecare caz sub rezerva oricăror legi sau reglementări aplicabile și (sub rezerva prevederilor Condiției 8) distribuiri vor fi realizate în dolari SUA printr-un cec tras asupra unei bănci din New York sau, în cazul Master GDR, potrivit practicii obișnuite între Depozitarul GDR și Clearstream sau Euroclear, după caz. Depozitarul GDR sau Agentul, după caz, poate deduce și reține din toate sumele de bani datorate în legătură cu aceste GDR, potrivit Contractului de Depozit GDR, toate comisioanele, impozitele, spezele, taxele, costurile și cheltuielile care pot deveni sau care au devenit plătibile în baza Contractului de Depozit GDR sau în baza legii sau reglementărilor aplicabile privind aceste GDR sau Proprietatea Depozitată aferentă.

9.2. Predarea oricăror valori mobiliare sau a altor active sau drepturi, cu excepția numerarului, va fi realizată în cel mai scurt timp posibil către Deținătorii de la data de înregistrare stabilită de Depozitarul GDR în acest scop (această dată urmează să fie aceeași sau, în măsura permisă de legea aplicabilă cât se poate de apropiată (în mod rezonabil practic) de data de înregistrare stabilită de adunarea generală a acționarilor Fondului relevantă), sub rezerva oricăror legi și reglementări aplicabile acesteia. În cazul în care orice distribuire realizată de Fond privind Proprietatea Depozitată și primită de Depozitarul GDR va rămâne nerevendicată la sfârșitul unei perioade de trei ani de la prima dată la care distribuirea respectivă este pusă la dispoziția Deținătorilor potrivit Contractului de Depozit GDR, toate drepturile Deținătorilor privind această distribuire sau privind sumele obținute din vânzarea acesteia vor fi stinse, iar Depozitarul GDR (cu excepția oricărei distribuiri cu ocazia lichidării Fondului, caz în care Depozitarul GDR va păstra distribuirea relevantă) va returna Fondului această distribuire pentru uzul și beneficiul propriu sub rezerva, în toate cazurile, dispozițiilor legii și reglementărilor aplicabile.

## **10. Reorganizarea capitalului**

În momentul oricărei sub-împărțiri, consolidări sau a altei reclasificări a Acțiunilor Depozitate sau a oricărei alte părți a Proprietății Depozitate sau în momentul oricărei reduceri a capitalului, sau al oricărei reorganizări, fuziuni sau consolidări a Fondului sau la care aceasta este parte (cu excepția situației în care Fondul este entitatea care continuă să existe), Depozitarul GDR va notifica un astfel de eveniment Deținătorilor în cel mai scurt timp posibil și la libera sa alegere va putea considera un astfel de eveniment ca reprezentând o distribuie și va respecta dispozițiile relevante ale Condițiilor 4, 5, 6 și 9 cu privire la aceasta, sau va putea încheia și preda GDR suplimentare aferente Acțiunilor sau va putea solicita schimbul GDR existente cu GDR noi care să reflecte efectul unei astfel de modificări.

## **11. Impozite reținute la sursă și legile aplicabile**

- 11.1. Plățile către Deținătorii GDR constând în dividende sau alte distribuiri în baza sau cu privire la Acțiunile Depozitate vor fi supuse deducerii impozitelor reținute la sursă în România și a altor impozite reținute la sursă (inclusiv orice taxe cu reținere la sursă impuse de Clauzele 1471-1474 din Codul Fiscal din SUA din 1986, astfel cum a fost modificat, sau orice tratat, lege, regulament sau recomandare oficială de implementare FATCA), dacă este cazul, la ratele aplicabile.
- 11.2. În cazul în care orice autorizație, acord, înregistrare sau aprobare guvernamentală sau administrativă sau orice raport către orice autoritate guvernamentală sau administrativă este necesar în baza oricărei legi aplicabile în România pentru ca Depozitarul GDR să primească de la Fond Acțiuni sau alte valori mobiliare care să fie depozitate potrivit acestor Condiții, sau pentru ca Acțiunile, alte valori mobiliare sau alte active să fie distribuite potrivit Condiției 4, 5, 6 sau 10 sau să fie subscrise potrivit Condiției 7 sau pentru a oferi orice drepturi sau pentru a vinde orice valori mobiliare reprezentate de aceste drepturi aferente oricăror Acțiuni Depozitate, Fondul a convenit să solicite astfel de autorizații, acorduri, înregistrări sau aprobări sau să depună un astfel de raport pe seama Deținătorilor în termenul prevăzut de legile respective. În acest sens, Fondul s-a angajat prin Contractul de Depozit GDR, în măsura în care este posibil în mod rezonabil să întreprindă măsurile necesare pentru obținerea sau depunerea acestora. Depozitarul GDR nu va fi obligat să distribuie GDR aferente acestor Acțiuni, Acțiuni, alte valori mobiliare sau alte active depozitate potrivit acestor Condiții, nici să ofere niciun fel de astfel de drepturi sau să vândă niciun fel de valori mobiliare corespunzând acestor drepturi în legătură cu care (astfel cum Fondul va notifica Depozitarul GDR) autorizațiile, acordurile, înregistrările sau aprobările respective sau raportul respectiv nu au fost obținute sau depuse, după caz, și nici nu va avea o obligație să obțină astfel de autorizații, acorduri, înregistrări sau aprobări sau să depună un astfel de raport.

## **12. Drepturi de vot**

- 12.1. Deținătorii vor avea drepturi de vot în ceea ce privește Acțiunile Depozitate. Fondul a convenit să notifice Depozitarul GDR prin posta electronică cu privire la orice hotărâre care urmează să fie propusă în cadrul unei Adunări Generale a Acționarilor Fondului, iar Depozitarul GDR va vota sau va acționa pentru a se vota în baza Acțiunilor Depozitate în maniera prevăzută în prezenta Condiție 12.

Fondul a convenit împreună cu Depozitarul GDR că va furniza imediat Depozitarului GDR copii electronice (prin posta electronică, sau, în urma notificării, prin posta electronică adresată Depozitarului GDR a paginii de internet a Fondului unde acestea se regăsesc), ale convocărilor adunărilor acționarilor Fondului și ale ordinii de zi ale acestora, precum și ale cererilor scrise cuprinzând instrucțiunile de vot în baza cărora fiecare Deținător GDR poate transmite instrucțiuni Depozitarului GDR să voteze în favoarea, împotriva fiecărei și oricărei hotărâri menționate pe ordinea de zi a adunării sau de a se abține, pe care Depozitarul GDR le va trimite oricărei persoane care este Deținător GDR la data de referință stabilită de Depozitarul GDR în acest scop (care va fi aceeași data cu data de referință corespunzătoare stabilită de Fond sau în măsura permisă de legea aplicabilă cât mai aproape posibil de această dată) în cel mai scurt timp posibil după primirea acestora de către Depozitarul GDR în conformitate cu Condiția 23, sub rezerva oricărui legi sau regulamente aplicabile. În aceleași condiții ca cele de mai sus, Fondul a convenit de asemenea să furnizeze Depozitarului GDR formulare de procuri adecvate pentru a permite Depozitarului GDR să desemneze un reprezentant care să participe la adunarea respectivă și să voteze pe seama Depozitarului GDR.

- 12.2. Pentru ca fiecare dintre aceste instrucțiuni de vot să fie valabile, formularele de instrucțiuni de vot trebuie să fie completate și semnate în mod valabil de Deținătorul GDR relevant (sau în cazul instrucțiunilor primite de la sistemele de decontare, acestea ar trebui să fie primite prin mesaj SWIFT autentificat) în conformitate cu cererea scrisă cuprinzând instrucțiunile de vot și returnate Depozitarului GDR până la data de referință specificată de Depozitarul GDR.
- 12.3. Depozitarul GDR va exercita sau va acționa pentru a fi exercitate drepturile de vot aferente Acțiunilor Depozitate astfel încât o parte a Acțiunilor Depozitate să fie votate în favoarea, o parte să se abțină, și o parte a Acțiunilor Depozitate să fie votate împotriva oricărei hotărâri menționate pe ordinea de zi a adunării relevante în conformitate cu și în limitele instrucțiunilor de vot primite.
- 12.4. În cazul în care în orice moment din viitor o modificare în legea română înseamnă că Depozitarului GDR nu îi mai este permis să exercite în mod diferit drepturile de vot cu privire la



Acțiunile Depozitate (astfel încât o parte a Acțiunilor Depozitate să voteze în favoarea și o parte a Acțiunilor Depozitate să voteze împotriva sau să se abțină cu privire la hotărâre), Depozitarul GDR, în cazul în care legea română permite acest lucru, va calcula din instrucțiunile de vot primite de la toți Deținătorii (x) numărul total de voturi în favoarea unei anumite hotărâri și (y) numărul total de voturi împotriva hotărârii respective și va exprima sau va acționa pentru a fi exprimate în favoarea sau împotriva hotărârii respective numărul de voturi reprezentând diferența pozitivă netă dintre numărul total de voturi în favoarea hotărârii respective și numărul total de voturi împotriva hotărârii respective.

- 12.5. Depozitarul GDR va depune eforturi numai pentru a vota sau pentru a acționa în vederea exprimării voturilor aferente Acțiunilor pentru care au fost primite instrucțiuni de vot. Dacă Depozitarul GDR nu primește instrucțiuni de vot din partea unui Deținător GDR (fie pentru ca instrucțiunile de vot nu sunt returnate Depozitarului GDR, fie pentru ca instrucțiunile de vot sunt incomplete, nelizibile sau neclare) cu privire la oricare sau la toate Acțiunile Depozitate reprezentate de GDR deținute de Deținătorul GDR respectiv la data sau în jurul datei de referință specificate de Depozitarul GDR, Depozitarul GDR nu va vota în ceea ce privește Acțiunile Depozitate deținute aferente acestui Deținător.
- 12.6. În cazul în care nu este permis conform legii române sau în cazul în care Depozitarul GDR stabilește că nu este în mod rezonabil posibil să voteze sau să acționeze pentru a se vota în baza Acțiunilor Depozitate potrivit Condițiilor 12.3 or 12.4, Depozitarul GDR nu va vota, nici nu va acționa pentru a se vota în baza Acțiunilor Depozitate respective.
- 12.7. În cazul în care Depozitarul GDR urmează să voteze în ceea ce privește fiecare și orice hotărâre în maniera prevăzută prin Condițiile 12.3 sau 12.4 de mai sus, Depozitarul GDR va notifica Administratorul Fondului și va numi o persoană desemnată de Depozitarul GDR în calitate de reprezentant al Depozitarului GDR pentru a participa la adunarea respectivă și pentru a vota în baza Acțiunilor Depozitate în maniera prevăzută în prezenta Condiție. Depozitarul GDR are dreptul să solicite Fondului să furnizeze Depozitarului GDR, și în cazul în care o astfel de solicitare a fost făcută în mod rezonabil, Depozitarul GDR nu va trebui să ia nicio măsură prevăzută în prezenta Condiție 12, cu excepția situației în care va primi o opinie din partea consultantului juridic al Fondului (acest consultant juridic fiind acceptabil în mod rezonabil pentru Depozitarul GDR) pe cheltuielile Fondului în sensul că acest aranjament de vot este valabil și opozabil Deținătorilor conform legii române și documentelor constitutive ale Fondului și ca Depozitarul GDR are dreptul să exprime voturi conform prevederilor prezentei Condiții 12, însă acționând astfel nu se va considera că Depozitarul GDR își exercită libera alegere privind votul.
- 12.8. Prin faptul că vor continua să dețină GDR, se va prezuma că toți Deținătorii au fost de acord cu dispozițiile prezentei Condiții, astfel cum aceasta poate fi modificată periodic pentru a respecta legea română aplicabilă.
- 12.9. Depozitarul GDR nu va vota, nici nu va încerca să-și exercite dreptul de vot aferent Acțiunilor Depozitate, și se va asigura ca nici Custodele GDR și nici reprezentanții acestuia nu votează și nu vor încerca să-și exercite dreptul de vot aferent Acțiunilor Depozitate, altfel decât în conformitate și în limitele instrucțiunilor acordate, sau considerate a fi acordate, potrivit prezentei Condiții.

### **13. Recuperarea impozitelor, spezelor și a altor taxe, precum și a comisioanelor și cheltuielilor datorate Depozitarului GDR**

Depozitarul GDR nu va fi răspunzător pentru niciun impozit, speze, taxe, costuri sau cheltuieli care ar putea deveni plătibile în ceea ce privește Acțiunile Depozitate sau Proprietatea Depozitată sau GDR, în baza oricărei legi sau reglementări fiscale sau de altă natură prezente sau viitoare, și aceea parte a acestora proporțională sau atribuită unui GDR ("Taxele") va fi plătită de Deținătorul GDR acestora către Depozitarul GDR în orice moment la cerere sau va putea fi dedusă din orice sumă datorată sau care va fi datorată privind GDR respectiv în ceea ce privește orice dividend sau alte distribuiri. Depozitarul GDR poate vinde, în condițiile legilor și regulamentelor aplicabile, (prin vânzare publică sau privată și în rest la libera sa alegere) pe seama Deținătorului GDR un număr corespunzător de Acțiuni Depozitate sau o cantitate de alte Proprietăți Depozitate și va achita din sumele obținute printr-o astfel de vânzare orice Taxe și orice comisioane sau cheltuieli datorate Depozitarului GDR de către Deținător GDR potrivit Condiției 16, iar ulterior va plăti orice sumă suplimentară Deținătorului GDR. Orice solicitare

din partea Depozitarului GDR privind plata Taxelor va fi făcută prin transmiterea unei notificări potrivit Condiției 23.

#### **14. Răspundere**

- 14.1. Acționând în baza acestor termeni și condiții, Depozitarul GDR va avea exclusiv atribuțiile, obligațiile și responsabilitățile specificate în mod expres în Contractul de Depozit GDR și în prezentele Condiții și, cu excepția deținerii Proprietății Depozitate în beneficiul Deținătorilor ca trustee (sau orice numerar detinut în Proprietatea Depozitata ca banca potrivit Condiției 26), nu își asumă nicio relație de trust pentru sau cu Deținătorii sau titularii de GDR sau cu orice altă persoană.
- 14.2. Nici Depozitarul GDR, nici Custodele GDR, nici Fondul, nici Administratorul Fondului, nici orice Agent, nici oricare dintre agenții, directorii, administratorii sau angajații acestora nu va fi răspunzător sub nicio formă față de niciunul dintre Detinatori GDR sau față de vreun proprietar de GDR, nici față de orice altă persoană deținătoare a unui drept cu privire la GDR în cazul în care, ca urmare a oricărei dispoziții a oricărei legi sau reglementări din România sau din orice altă țară prezente sau viitoare sau a oricărei autorități guvernamentale relevante, sau ca urmare a interpretării sau punerii în aplicare a oricărei astfel de legi sau reglementări prezente sau viitoare sau a oricărei modificări a acestora, sau ca urmare a oricăror altor circumstanțe independente de controlul acestora, sau în cazul în care Depozitarul GDR, Custodele GDR, orice Agent, sau oricare dintre agenții, directorii, administratorii sau angajații acestora, ca urmare a oricărei prevederi prezente sau viitoare a documentelor constitutive ale Fondului, va fi împiedicat, supus întârzierii sau interdicției de a realiza sau executa orice act sau fapt pentru care termenii Contractului de Depozit GDR sau prezentele Condiții prevăd că vor fi sau ar putea fi realizate sau executate; niciunul dintre aceștia nu va fi răspunzător sub nicio formă față de niciun Deținător GDR sau proprietar de GDR sau față de nicio altă persoană deținătoare a unui drept cu privire la GDR ca urmare a oricărei exercitări a, sau a neexercitării, oricăror drepturi de vot aferente Acțiunilor Depozitate sau oricăroră dintre acestea sau a oricărei alte alegeri sau puteri prevăzute în Contractul de Depozit GDR. Oricare astfel de parte se poate întemeia pe, și va fi protejată în ceea ce privește acțiunile sale în baza, oricărei notificări, cereri, instrucțiuni scrise sau altui document considerat de acesta ca fiind autentic și ca fiind semnat sau prezentat în mod legal (inclusiv o traducere realizată de un traducător considerat a fi competent sau care pare a fi autentică).
- 14.3. Nici Depozitarul GDR, nici vreun Agent nu va fi răspunzător (exceptând neexecutarea intenționată, neglijentă sau frauduloasă din partea sa sau a agenților, directorilor, administratorilor și angajaților săi) față de Fond sau față de orice Deținător GDR sau titular de GDR sau față de orice altă persoană ca urmare a acceptării ca fiind valabile sau a nerespingerii oricăror certificate privind Acțiunile sau GDR sau a oricărei semnături privind orice transfer sau instrucțiuni care se presupune a fi ca atare și care se descoperă ulterior ca sunt falsificate sau ca nu sunt autentice, sau pentru neîndeplinirea oricăror obligații în baza Contractului de Depozit GDR sau a prezentelor Condiții.
- 14.4. Depozitarul GRD, precum și agenții acestuia, se poate angaja sau poate dobândi drepturi în orice tranzacții financiare sau tranzacții de afaceri de altă natură cu Fondul sau cu oricare dintre filialele sau afiliații acesteia, sau în legătură cu Proprietatea Depozitată (inclusiv, dar fără a aduce atingere caracterului general al dispozițiilor de mai sus, convertirea oricărei părți a Proprietății Depozitate dintr-o monedă în alta), poate deține în orice moment sau poate dobândi drepturi în GDR pe seama sa, și va avea dreptul să perceapă și să i se plătească toate onorariile, comisioanele și alte taxe obișnuite privind tranzacțiile și acțiunile realizate de aceasta în calitate de bancă și nu în calitate de Depozitar GDR, în legătură cu aspectele decurgând din Contractul de Depozit GDR (inclusiv, dar fără a aduce atingere caracterului general al dispozițiilor de mai sus, taxele privind convertirea oricărei părți a Proprietății Depozitate dintr-o valută în alta și privind vânzarea proprietății) fără a răspunde față de Deținători sau față de orice altă persoană pentru orice profit astfel obținut.
- 14.5. Depozitarul GDR va depune eforturi pentru efectuarea oricărei vânzări prevăzută sau avută în vedere prin Condițiile 5, 6, 7, 10, 13 sau 21, sau orice convertire prevăzută în Condiția 8, în conformitate cu practicile și procedurile normale ale Depozitarului GDR, însă nu va avea nicio răspundere (în lipsa unei neexecutări intenționate, neglijente sau frauduloase din partea acestuia sau a agenților, directorilor, administratorilor sau angajaților acestuia) în ceea ce privește termenii unei astfel de vânzări sau convertiri sau în cazul în care o astfel de vânzare sau convertire nu va fi posibilă în mod rezonabil.

- 14.6. Depozitarul GDR nu va trebui, nici nu va fi obligat să monitorizeze, să supravegheze sau să pună în executare respectarea și îndeplinirea de către Fond a obligațiilor sale în baza sau în legătură cu Contractul de Depozit GDR sau prezentele Condiții.
- 14.7. Depozitarul GDR nu va avea niciun fel de răspundere față de Fond, față de oricare Deținători GDR sau față de oricare proprietar de GDR sau față de oricare altă persoană în ceea ce privește orice nereguli care ar putea interveni din cauza faptului că Depozitarul GDR este supus plății oricărui impozit privind Proprietatea Depozitată sau a oricărei părți a acesteia sau privind orice venituri sau orice sume obținute în baza acestora.
- 14.8. În legătură cu orice modificare, renunțare, autorizare sau hotărâre propusă, permisă prin termenii Contractului de Depozit GDR, Depozitarul GRD, cu excepția situației în care este prevăzut altfel în mod expres prin Condiția 22, nu va fi obligat să ia în considerare consecințele acestora pentru Deținătorii sau pentru titularii de GDR sau pentru orice altă persoană.
- 14.9. Independent de orice alte dispoziții cuprinse în Contractul de Depozit GDR sau în prezentele Condiții, Depozitarul GDR se poate abține de la a lua orice măsuri care pot sau ar putea, în opinia acestuia în mod rezonabil, să fie contrare oricărei legi a oricărei jurisdicții sau oricărei directive sau reglementări a oricărei agenții sau oricărui stat sau care poate sau ar putea să îl facă în altă manieră răspunzător față de orice persoană și Depozitarul GDR poate lua orice măsură care, în opinia acestuia, este necesară în mod rezonabil pentru a respecta orice astfel de lege, directivă sau reglementare.
- 14.10. Depozitarul GDR poate să acționeze, în legătură cu Contractul de Depozit GDR și cu prezentele Condiții, sau poate să nu ia nicio măsură în baza consultanței sau opiniei, sau oricărei certificări sau informări obținute de la, orice avocat, evaluator, contabil, bancher, intermediar, societate de valori mobiliare sau alt expert, având o bună reputație fie ca acestea au fost obținute de Fond, de Depozitar GDR sau altfel, și nu va fi răspunzător sau responsabil pentru nicio pierdere sau răspundere ocazionată acționând astfel sau abținându-se să acționeze astfel sau bazându-se pe informațiile de la persoanele care prezintă Acțiuni pentru depozitare sau GDR pentru predare sau solicitând transferul acestora.
- 14.11. Orice astfel de consultanță, opinie, certificare sau informație (astfel cum sunt discutate mai sus la Condiția 14.10) poate fi trimisă sau obținută prin scrisoare, telex, poștă electronică sau transmitere prin fax, iar Depozitarul GDR nu va fi răspunzător pentru maniera în care acționează în baza oricărei consultanțe, opinii, certificări sau informații presupuse a fi transmise prin orice astfel de scrisoare, telex, poștă electronică sau transmitere prin fax chiar dacă (fără ca Depozitarul GDR să aibă cunoștință de acest lucru) acestea vor conține anumite erori sau nu vor fi autentice.
- 14.12. Depozitarul GDR va putea solicita sau va fi liber să accepte ca fiind dovada suficientă a oricărui fapt sau aspect sau privind oportunitatea oricărei tranzacții sau oricărui lucru, un certificat, o scrisoare sau o altă comunicare, verbală sau scrisă, semnată sau comunicată altfel pe seama Fondului de către un administrator al Fondului sau de o persoană autorizată în mod legal de către un administrator al Fondului sau un alt certificat din partea persoanelor specificate în Condiția 14.10 de mai sus, pe care Depozitarul GDR îl consideră adecvat și Depozitarul GDR nu va fi obligat în niciun caz să solicite și dovezi suplimentare sau să fie responsabil pentru orice pierdere sau răspundere care ar putea fi ocazionată de Depozitarul GDR, care acționează în baza unui astfel de certificat.
- 14.13. Depozitarul GDR nu va avea nicio obligație în baza Contractului de Depozit GDR cu excepția îndeplinirii obligațiilor sale așa cum acestea sunt prevăzute în mod expres în acesta fără nicio neexecutare intenționată, neglijență sau frauduloasă.
- 14.14. Depozitarul GDR poate delega prin procură sau altfel oricărei persoane sau oricăror persoane sau oricărui grup fluctuant de persoane, fie având sau nu calitate de Depozitar GDR comun al Contractului de Depozit GDR și fără a fi o persoană față de care Fondul ar putea obiecta în mod rezonabil, toate și oricare dintre puterile, autoritățile și libertățile de alegere cu care Depozitarul GDR este investit în baza Contractului de Depozit GDR și o astfel de delegare poate fi realizată potrivit unor termeni și condiții, inclusiv puterea de sub-delegare, și sub rezerva unor reglementări astfel cum Depozitarul GDR poate considera a fi adecvat în interesul Deținătorilor, **cu mențiunea că** Fondul nu poate să ridice nicio obiecție privind orice astfel de delegare potrivit dispozițiilor de mai sus pentru o persoană ale cărei situații financiare sunt consolidate cu cele ale societății holding finale a Depozitarului GDR. Orice delegare de către Depozitarul GDR va fi realizată în baza faptului că

Depozitarul GDR acționează pe seama Deținătorilor și a Fondului în realizarea acestei delegări. Nici Fondul, în niciun caz, nici Depozitarul GDR (**cu condiția ca** acesta să fi exercitat diligența rezonabilă în alegerea delegatului) nu va fi obligat să supravegheze modul de a proceda sau nu va fi în niciun caz răspunzător pentru nicio pierdere, răspundere, cost, pretenție, acțiune, solicitare sau cheltuieli suportate ca urmare a oricărei conduite necorespunzătoare sau neexecutări din partea oricărui astfel de delegat sau sub-delegat. Totuși, Depozitarul GDR, în cazul în care este posibil și la solicitarea Fondului, va introduce (pe cheltuiala Fondului și sub rezerva primirii de către Depozitarul GDR a unei despăgubiri și garanții privind costurile solicitate în mod rezonabil de către Depozitarul GDR) orice acțiune aflată la dispoziția sa împotriva delegatului sau sub-delegatului respectiv decurgând din orice pierdere suferită ca urmare a oricărei conduite necorespunzătoare sau neexecutări. Depozitarul GDR, în termen rezonabil de la orice astfel de delegare sau reînnoire, prelungire sau încetare a delegării, va notifica Fondul în acest sens. Orice delegare în baza prezentei Condiții care include și puterea de sub-delegare va prevedea că delegatul, într-o perioadă de timp specificată de la orice sub-delegare sau modificare, prelungire sau încetare a acesteia, va notifica Fondul și Depozitarul GDR în acest sens.

- 14.15. Depozitarul GDR, în îndeplinirea obligațiilor sale în baza acestor termeni și condiții, va putea, în loc să acționeze personal, să angajeze și să plătească un agent, fie un avocat, fie o altă persoană, care să realizeze tranzacții sau să colaboreze la realizarea oricărei tranzacții și care să realizeze sau să colaboreze la realizarea tuturor măsurilor necesar a fi luate de o astfel de parte, inclusiv încasarea și plata banilor.
- 14.16. Depozitarul GDR va fi liber să dețină sau să depoziteze Contractul de Depozit GDR și orice act sau document în legătură cu acesta în orice parte a lumii, la orice societate sau societăți bancare (incluzându-se pe sine) ale căror activități includ desfășurarea în siguranță a custodiei actelor și documentelor sau la orice avocat sau societate de avocatură cu bună reputație, iar Depozitarul GDR (în cazul depozitării la sine însuși, în lipsa unei neglijente, neexecutări intenționate, sau fraudă din partea acestuia sau a agenților, directorilor, administratorilor sau angajaților acestuia) nu va fi răspunzător pentru niciun fel de pierderi, răspunderi sau cheltuieli suportate în legătură cu orice astfel de depozitare.
- 14.17. Independent de alte dispoziții contrare cuprinse în Contractul de Depozit GDR sau în prezentele Condiții, Depozitarul GDR nu va fi răspunzător cu privire la nicio pierdere sau daună care decurge din sau în legătură cu executarea sau neexecutarea de către acesta, sau cu exercitarea sau tentativa de exercitare a (sau neexercitarea oricăroră dintre) puterilor sau alegerilor acestuia, în baza Contractului de Depozit GDR, cu excepția situației în care o astfel de pierdere sau daună decurge din neexecutarea intenționată, neglijentă sau frauduloasă a Depozitarului GDR sau a agenților, directorilor, administratorilor sau angajaților acestuia. Fără a aduce atingere caracterului general al prevederilor de mai sus, Depozitarul GDR nu va avea în niciun caz nicio răspundere pentru niciun act și nicio omisiune a vreunui depozitar de valori mobiliare, agenție de compensare sau sistem de decontare în legătură cu sau decurgând din decontarea prin înscriere în cont a Acțiunilor Depozitate sau altfel.
- 14.18. Nicio prevedere a Contractului de Depozit GDR sau a prezentelor Condiții nu impune ca Depozitarul GDR să cheltuie sau să își riște propriile fonduri sau să suporte altfel orice răspundere financiară în legătură cu executarea oricăreia dintre atribuțiile acestuia sau cu exercitarea oricăroră dintre drepturile sau puterile acestuia.
- 14.19. Pentru evitarea oricăror neclarități, Depozitarul GDR nu va fi obligat să verifice, să monitorizeze sau să asigure respectarea niciunei restricții privind dreptul de proprietate în ceea ce privește GDR sau Acțiunile conform oricărei legi române aplicabile, astfel cum aceasta poate fi modificată periodic. Independent de caracterul general al Condiției 3, Depozitarul GDR va refuza să înregistreze orice transfer de GDR sau orice depozitare de Acțiuni în schimbul emisiunii de GDR în cazul în care este notificat de Fond, sau în cazul în care Depozitarul GDR ia cunoștință de faptul că un astfel de transfer sau emisiune ar rezulta într-o încălcare a limitărilor prevăzute mai sus.
- 14.20. Nicio renunțare la răspundere conform Legii privind Valorile Mobiliare nu este avută în vedere prin nicio dispoziție a Contractului de Depozit GDR.

## 15. Emiterea și predarea de GDR de înlocuire

GDR de înlocuire vor fi emise de Depozitar GDR în mod rezonabil și vor fi predate în schimbul sau în locul GDR în circulație pierdute, furate, deteriorate, șterse sau distruse, pe baza predării acestora (cu excepția distrugerii, pierderii sau furtului) la sediul indicat al Depozitarului GDR sau (la solicitarea, pe risc și pe cheltuielile Deținătorului GDR) la sediul indicat al oricărui Agent, sub rezerva plății comisioanelor, impozitelor, spezelor, taxelor, costurilor și cheltuielilor și sub rezerva termenilor privind dovezile și despăgubirea solicitate în mod rezonabil de Depozitarul GDR.

## **16. Comisioanele, costurile și cheltuielile Depozitarului GDR**

16.1. Depozitarul GDR va avea dreptul să perceapă următoarea remunerație și să încaseze următoarea remunerație și rambursare (această remunerație și rambursare fiind plătibile la cerere) de la Deținători în schimbul serviciilor furnizate în baza Contractului de Depozit GDR:

- (a) pentru emisiunea de GDR sau pentru anularea GDR: 5,00 USD sau mai puțin pentru 100 GDR (sau o parte din acestea) emise sau anulate;
- (b) pentru emisiunea de certificate GDR în forma finală dematerializată ca înlocuitor pentru certificate GDR deteriorate, șterse, pierdute, furate sau distruse: o sumă pentru fiecare certificat GDR care este determinată de Depozitarul GDR ca reprezentând o taxă rezonabilă care să reflecte eforturile, costurile și cheltuielile presupuse;
- (c) pentru emisiunea de certificate GDR în forma finală dematerializată (altfel decât potrivit dispozițiilor alineatului (b) de mai sus): valoarea cea mai mare dintre 1,50 USD pentru fiecare certificat GDR (plus costurile de tipărire) sau o altă sumă pentru fiecare certificat GDR determinată de Depozitarul GDR ca reprezentând o taxă rezonabilă care să reflecte eforturile plus costurile (inclusiv, dar fără a se limita la, costurile de tipărire) și cheltuielile presupuse;
- (d) pentru încasarea și plata oricăror dividende în numerar sau a altor distribuiri în numerar aferente sau cu privire la Acțiunile Depozitate: un comision de 0,05 USD sau mai puțin pentru fiecare GDR pentru orice astfel de dividend sau distribuție;
- (e) în ceea ce privește orice emisiune de drepturi sau distribuiri de Acțiuni (fie că sunt evidențiate prin GDR sau nu) sau de alte valori mobiliare sau alte active (cu excepția numerarului) în momentul exercitării oricăror drepturi, oricărei distribuiri gratuite, dividend în acțiuni sau altor distribuiri: suma de 5,00 USD sau mai puțin pentru fiecare 100 GDR în circulație (sau o parte din acestea) pentru fiecare emisiune de drepturi, dividende sau distribuiri;
- (f) un comision de 0,05 USD sau mai puțin pentru fiecare GDR (sau o parte a acestora) pentru fiecare an calendaristic pentru serviciile de depozitare, care va fi plătit potrivit dispozițiilor din alineatul (h) de mai jos;
- (g) un comision de 0,01 USD sau mai puțin pentru fiecare GDR pe an pentru verificarea registrului local al acționarilor și pentru serviciile aferente furnizate de Depozitarul GDR sau de Custodele GDR sau de agenții relevanți ai acestora, care va fi plătit potrivit dispozițiilor din alineatul (h) de mai jos; și
- (h) orice alte taxe datorate de Depozitarul GDR, de oricare dintre agenții Depozitarului GDR, inclusiv de Custode, sau de agenții agenților Depozitarului GDR, în legătură cu serviciile furnizate pentru Acțiunile Depozitate sau pentru altă Proprietate Depozitată (taxă care va fi determinată față de Deținători la data sau la datele stabilite de Depozitarul GDR și care va fi plătită la alegerea exclusivă a Depozitarului GDR prin facturarea taxei respective către Deținătorii relevanți sau prin deducerea taxei respective din unul sau mai multe dividende în numerar sau din alte distribuiri în numerar),

împreună cu toate cheltuielile (inclusiv cheltuielile de schimb valutar), comisioanele de transfer și înregistrare, impozitele, spezele și taxele plătibile de Depozitarul GDR, de orice Agent sau de Custode, sau de oricare dintre agenții acestora, în legătură cu oricare dintre cele de mai sus.

16.2. Depozitarul GDR are dreptul să încaseze de la Fond comisioanele, impozitele, spezele, taxele, costurile și cheltuielile menționate într-un acord separat încheiat între Fond și Depozitarul GDR.

16.3. Periodic, Depozitarul GDR poate efectua plăți către Fond pentru rambursarea și/sau împărțirea veniturilor din comisioanele încasate de la deținătorii de GDR, sau poate renunța la comisioanele și cheltuielile aferente serviciilor furnizate, în general privind costurile și cheltuielile decurgând din constituirea și întreținerea depozitelor destinate GDR constituite

conform Contractului de Depozit GDR. În îndeplinirea atribuțiilor sale în baza Contractului de Depozit GDR, Depozitarul GDR poate apela la intermediari, dealeri sau alți furnizori de servicii care sunt afiliați ai Depozitarului GDR și care, la rândul lor, pot încasa sau împărți onorarii și comisioane.

#### **17. Agenți**

- 17.1. Depozitarul GDR va avea dreptul să desemneze unul sau mai mulți agenți ("**Agenții**"), *inter alia*, în scopul realizării de distribuiri către Deținători.
- 17.2. Depozitarul GDR va notifica în mod corespunzător Deținătorii privind desemnarea sau revocarea oricărui Agent sau privind orice modificări ale sediului specificat al Depozitarului GDR sau al oricărui Agent.

#### **18. Listare**

Fondul s-a angajat prin Contractul de Depozit GDR să depună toate diligențele rezonabile pentru a menține în vigoare, pe perioada în care orice GDR este în circulație, admiterea la tranzacționare a oricărui GDR pe Bursa de Valori din Londra pe SFM.

În acest scop, Fondul va plăti toate comisioanele și va semna și va transmite toate angajamentele solicitate de Bursa de Valori din Londra în legătură cu admiterea la tranzacționare. În eventualitatea în care admiterea la tranzacționare pe Bursa de Valori din Londra pe SFM a GDR nu este menținută, Fondul s-a angajat, prin Contractul de Depozit GDR, să depună toate diligențele rezonabile, împreună cu asistenta rezonabilă din partea Depozitarului GDR (furnizată pe cheltuiela Fondului) să obțină și să mențină o listare și/sau o admitere la tranzacționare a GDR pe orice altă bursă de valori din Europa recunoscută la nivel internațional.

## 19. Custodele GDR

Depozitarul GDR a convenit cu Custodele GDR ca acesta să primească și să dețină (sau să desemneze agenți aprobați de Depozitarul GDR care să primească și să dețină) întreaga Proprietate Depozitată pe seama și la ordinul Depozitarului GDR, potrivit termenilor aplicabili ai Contractului de Depozit GDR, care includ o cerință de separare a Proprietății Depozitate de restul proprietății Custodelui GDR, sau a proprietății deținute de acesta, **CU MENȚIUNEA CĂ** atata timp cât Custodele GDR este o instituție de credit autorizată, acesta nu va fi obligat să separe numerarul cuprins în Proprietatea Deținută de restul numerarului deținut altfel de Custode. Custodele GDR va fi responsabil exclusiv față de Depozitarul GDR **CU MENȚIUNEA CĂ**, dacă și în măsura în care Depozitarul GDR și Custodele GDR sunt aceeași persoană juridică, referirile separate la aceștia în prezentele Condiții și în Contractul de Depozit GDR au exclusiv scopul facilitării lecturii, iar persoana juridică respectivă va fi răspunzătoare pentru îndeplinirea ambelor funcții direct față de Deținători și față de Fond. Custodele GDR poate demisiona sau poate fi revocat de Depozitarul GDR printr-un preaviz, cu excepția situației în care drept Custodele GDR înlocuitor este desemnată o sucursală sau un afiliat al Depozitarului GDR, caz în care demisia sau revocarea Custodelui GDR poate intra în vigoare imediat în momentul desemnării respectivului Custodele GDR înlocuitor. Odată cu revocarea sau primirea unei notificări privind demisia Custodelui GDR, Depozitarul GDR va desemna imediat un Custode succesor care, după acceptarea mandatului și la expirarea perioadei de preaviz aplicabile, va deveni Custode. Depozitarul GDR poate desemna, la libera sa alegere, un Custode GDR supleant sau suplimentar (sau mai mulți asemenea custozi) care, după acceptarea mandatului, va deveni Custodele GDR în baza Contractului de Depozit GDR. Depozitarul GDR va notifica Deținătorii cu privire la o astfel de modificare în conformitate cu Condiția 23. Independent de dispozițiile de mai sus, Depozitarul GDR poate depozita temporar Proprietatea Depozitată într-o altă manieră sau într-un alt loc decât cel specificat; **CU CONDIȚIA CĂ**, în cazul unei depozitari temporare în alt loc, Fondul să își fi dat acordul cu privire la o astfel de depozitare și acest acord al Fondului să fi fost transmis Custodelui GDR. În cazul transportării Proprietății Depozitate în baza prezentei Condiții, Depozitarul GDR va obține asigurare corespunzătoare pe cheltuiela Fondului dacă și în măsura în care obținerea acestei asigurări este posibilă în mod rezonabil, iar primele plătibile au o valoare rezonabilă.

## 20. Demisia și încetarea mandatului Depozitarului GDR

- 20.1. Fondul poate înceta mandatul Depozitarului GDR în baza Contractului de Depozit GDR prin acordarea unui preaviz în scris de cel puțin 120 de zile Depozitarului GDR și Custodelui GDR, iar Depozitarul GDR poate demisiona din funcția de Depozitarul GDR prin acordarea unui preaviz în scris de cel puțin 120 de zile Fondului și Custodelui GDR. În termen de 30 de zile de la acordarea oricăruia dintre preavizele menționate mai sus, Depozitarul GDR va notifica în mod corespunzător Deținătorii în acest sens în conformitate cu Condiția 23.

Încetarea mandatului sau demisia Depozitarului GDR va intra în vigoare la data specificată în preavizul respectiv; **CU MENȚIUNEA CĂ** nicio astfel de încetare a mandatului sau demisie nu va intra în vigoare până la data desemnării de către Fond a unui depozitar succesor în baza Contractului de Depozit GDR și a acceptării din partea depozitarului succesor de a acționa în conformitate cu termenii Contractului de Depozit GDR și cu prezentele Condiții. Fondul s-a obligat prin Contractul de Depozit GDR să depună toate diligențele pentru a asigura desemnarea unui depozitar succesor începând cu data încetării mandatului specificat în preavizul respectiv în cel mai scurt timp posibil ca urmare a preavizului privind încetarea mandatului sau a demisiei. Depozitarul GDR va notifica în mod corespunzător Deținătorii în acest sens după desemnarea și acceptarea respective, în conformitate cu Condiția 23.

- 20.2. La data încetării mandatului sau a demisiei Depozitarului GDR și în schimbul plății tuturor comisioanelor și cheltuielilor datorate de Fond Depozitarului GDR în baza Contractului de Depozit GDR, Depozitarul GDR va transmite succesorului acestuia informații și înregistrări suficiente pentru a-i permite acestuia să își îndeplinească în mod eficient obligațiile în baza Contractului de Depozit GDR și va transmite și va plăti succesorului toate activele și întreg numerarul deținute de acesta în baza Contractului de Depozit GDR. Contractul de Depozit GDR stipulează că, la data la care încetarea mandatului sau demisia respectivă intră în vigoare, Custodele GDR va fi considerat a fi Custodele GDR depozitarului succesor în baza Contractului de Depozit GDR, și va deține Proprietatea Depozitată pentru Depozitarul GDR succesor respectiv, iar ulterior Depozitarul GDR nu va mai avea nicio obligație în baza Contractului de Depozit GDR sau în baza Condițiilor (altele decât obligațiile acumulate anterior datei încetării mandatului sau demisiei sau orice obligații stipulate prin legile sau reglementările relevante).

## **21. Încetarea Contractului de Depozit GDR**

- 21.1. Atât Fondul, cât și Depozitarul GDR, dar în ceea ce privește Depozitarul GDR, doar în cazul în care Fondul nu a numit un nou Depozitarul GDR în termen de 120 de zile de la data la care Depozitarul GDR a notificat în conformitate cu Condiția 20 că dorește să demisioneze, pot înceta Contractul de Depozit GDR prin transmiterea unei notificări, cu 120 de zile în avans, către cealaltă parte și către Custode. În termen de 30 de zile de la transmiterea unei astfel de notificări, notificarea respectivei încetări va fi transmisă de Depozitarul GDR către Deținătorii tuturor GDR în circulație la acel moment în conformitate cu Condiția 23.
- 21.2. În perioada care începe la data la care este transmisă notificarea de către Depozitarul GDR către Deținători și care se termină la data la care încetarea își produce efectele, fiecare Deținător GDR va fi îndreptățit să obțină predarea Proprietății Depozitate aferente fiecărui GDR deținut, cu respectarea Condiției 1.1 și la data îndeplinirii prevederilor din Condiția 1, a plății de către Deținător GDR a taxei menționate în Condiția 16.1(a) și Clauza 10.1(a)(i) din Contractul de Depozit GDR pentru o astfel de predare, și plata de către Deținător GDR a oricăror sume plătibile de către Depozitarul GDR și/sau altor cheltuieli suportate de către Depozitarul GDR (împreună cu toate sumele pe care Depozitarul GDR este obligat să le plătească Custodelui GDR) în legătură cu respectiva predare și în conformitate cu Contractul de Depozit GDR.
- 21.3. Dacă orice GDR rămâne în circulație după data încetării, Depozitarul GDR, imediat ce va fi posibil în mod rezonabil, va vinde în condițiile legilor și regulamentelor Proprietatea Depozitată deținută la acel moment conform Contractului de Depozit GDR și nu va înregistra transferuri, nu va transmite dividende sau distribuiri și nu va lua nicio măsură, cu excepția faptului că va preda sumele nete obținute în urma oricărei asemenea vânzări, împreună cu orice alt numerar deținut la acel moment conform Contractului de Depozit GDR, *proporțional* către Deținătorii acelor GDR care nu au fost predate anterior prin referire la proporția Proprietății Depozitate corespunzătoare GDR ale căror Deținători sunt. După realizarea acestei vânzări, Depozitarul GDR nu va mai avea nicio obligație în baza Contractului de Depozit GDR și a acestor Condiții, cu excepția obligațiilor pe care le are față de Deținători cu privire la respectivele sume nete ale vânzării și la alte sume care formează Proprietatea Depozitată, fără dobândă.

## **22. Modificarea Contractului de Depozit GDR și a Condițiilor**

- 22.1. Sub rezerva Condiției 22.3, toate și oricare dintre prevederile Contractului de Depozit GDR și acestor Condiții (altele decât această Condiție 22) pot face periodic obiectul unor modificări prin acordul scris al Fondului și Depozitarului GDR în orice privință pe care o consideră necesară sau dezirabilă. Depozitarul GDR va transmite către Deținători o notificare cu privire la modificarea acestor Condiții (cu excepția celor menite să corecteze o greșală evidentă) și orice modificare (cu excepția mai sus menționată) care are ca efect creșterea sau impunerea unor comisioane plătibile de către Deținători sau care, în opinia Depozitarului GDR, ar fi de natură să prejudicieze în mod semnificativ interesele Deținătorilor (ca și clasa) nu va intra în vigoare astfel încât să impună obligații Deținătorilor decât după 30 de zile calendaristice de la transmiterea notificării aferente. Pe durata respectivei perioade de 30 de zile calendaristice, fiecare Deținător GDR va fi îndreptățit să obțină, sub rezerva îndeplinirii prevederilor Condiției 1, predarea Proprietății Depozitate aferentă fiecărui GDR deținut la momentul predării acestuia, plata taxei prevăzute în Condiția 16.1(a) pentru



această predare și în conformitate cu Contractul de Depozit GDR și aceste Condiții. La data la care o asemenea modificare intră în vigoare, fiecare Deținător GDR va fi prezumat, prin continuarea deținerii de GDR, că a aprobat modificarea respectivă și că va fi ținut de termenii acesteia în măsura în care această afectează drepturile Deținătorilor. Sub nicio formă o modificare nu va afecta dreptul Deținătorilor de a primi, sub rezerva îndeplinirii prevederilor Condiției 1, Proprietatea Depozitată aferentă GDR corespunzător.

22.2. În scopul acestei Condiții 22, o modificare nu va fi considerată ca fiind de natură să prejudicieze în mod semnificativ interesele Deținătorilor dacă efectul principal este să permită crearea de GDR în legătură cu Acțiuni suplimentare ce urmează a fi deținute de Depozitarul GDR și care sunt sau care vor fi consolidate într-o singură serie cu celelalte Acțiuni Depozitate **CU MENȚIUNEA CĂ** GDR provizorii vor reprezenta astfel de Acțiuni până la momentul în care vor fi consolidate.

22.3. Fondul și Depozitarul GDR pot oricând, printr-un acord în orice formă, să modifice numărul de Acțiuni reprezentate de fiecare GDR, cu condiția ca fiecare GDR în circulație să reprezinte același număr de Acțiuni ca oricare alt GDR aflat în circulație, și ca o notificare în acest sens să fie transmisă către Deținători cu cel puțin 30 de zile calendaristice înainte, dar în niciun caz o modificare în conformitate cu această Condiție 22.3 nu va fi considerată ca o modificare cu privire la care este necesară o notificare prealabilă cu 30 de zile calendaristice în conformitate cu Condiția 22.1.

### **23. Notificări**

23.1. Toate și oricare notificare transmisă către orice Deținător GDR se va considera transmisă în mod valabil dacă este predată personal, sau trimisă prin poștă (daca e național prin poștă “first class”, daca e internațional prin curierat aerian “first class”) sau printr-un serviciu de curierat aerian, sau prin transmitere fax confirmată prin scrisoare transmisă prin poștă sau printr-un serviciu de curierat aerian, adresata Deținătorului GDR la adresa Deținătorului GDR respectiv așa cum aceasta apare în registrele de transfer pentru GDR ale Depozitarului GDR, sau, în cazul în care Deținătorul GDR respectiv a depus o cerere scrisă la Depozitarul GDR ca notificările să îi fie transmise către altă adresă, la adresa specificată în cererea respectivă.

23.2. Predarea unei notificări trimise prin poștă sau printr-un serviciu de curierat aerian își va produce efectele în 3 zile (în cazul poștei sau serviciului de curierat aerian local) sau 7 zile (în cazul poștei internaționale) de la data la care a fost trimisă, și orice notificare transmisă prin fax, conform acestei Condiții, își va produce efectele când destinatarul a confirmat prin telefon expeditorului că a primit faxul în formă completă și lizibilă. Totuși, Depozitarul GDR sau Fondul pot acționa în baza oricărei transmisii fax primită de la cealaltă parte sau de la orice Deținătorul GDR, indiferent dacă transmisiunea fax respectivă nu este confirmată ulterior conform mențiunilor anterioare.

### **24. Rapoarte și Informații despre Fond**

Fondul s-a angajat prin Contractul de Depozit GDR să furnizeze Depozitarului GDR (atâta timp cât orice GDR este în circulație) exemplare electronice în limba engleză (și, în lipsa acestora, să pună la dispoziția Depozitarului GDR, Custodelui GDR și a fiecărui Agent oricâte copii fizice în limba engleză vor fi solicitate în mod rezonabil) ale situațiilor financiare sau ale conturilor întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (**IFRS**) (sau echivalent), care sunt în general disponibile acționarilor, inclusiv, dar fără a se limita la situațiile financiare sau conturile care ar putea fi cerute de lege sau regulament pentru a menține admiterea la tranzacționare a GDR pe Bursa de Valori din Londra, sau orice altă bursă, în conformitate cu Condiția 18, cât mai curând posibil după publicarea unor astfel de comunicări;

### **25. Copii ale notificărilor Fondului**

Prin Contractul de Depozit GDR, Fondul s-a angajat să transmită Custodelui GDR și Depozitarului GDR la data sau anterior datei la care Fondul transmite prima dată notificarea, prin posta electronica, poștă, prin publicare sau altfel, deținătorilor oricăror Acțiuni sau ai altei Proprietăți Depozitate, fie în legătură cu luarea oricăror măsuri cu privire la acestea, fie în legătură cu orice dividend sau cu altă distribuție sau cu privire la orice adunare sau adunare amânată a acționarilor sau altfel, un număr de copii ale notificării respective, ori adresa electronica a paginii de internet pe care sunt publicate, precum și orice materiale (care cuprind informații cu efect semnificativ asupra intereselor Deținătorilor) furnizate deținătorilor respectivi

de Fond (sau un număr de traduceri în limba engleză al exemplarelor originale, sau copii electronice în cazul în care acestea au fost redactate într-o altă limbă decât limba engleză) în legătură cu acestea, conform solicitării rezonabile a Depozitarului GDR. În cazul în care o astfel de notificare nu este furnizată Depozitarului GDR în limba engleză, fie de Fond, fie de Custode, Depozitarul GDR, pe cheltuiala Fondului, va aranja traducerea în limba engleză a acesteia (care poate fi sub forma de rezumat astfel cum Depozitarul GDR poate considera adecvat pentru furnizarea de informații suficiente). Cu excepția dispozițiilor de mai jos, Depozitarul GDR va notifica în mod corespunzător Deținătorii, în cel mai scurt timp posibil după primirea notificării privind acesta transmitere sau (dacă este cazul) în momentul finalizării traducerii acesteia, notificare care poate fi transmisă împreună cu o notificare potrivit Condiției 9.1, și va pune această notificare la dispoziția Deținătorilor în maniera stabilită de acesta.

## **26. Sume de bani deținute de Depozitarul GDR**

Depozitarul GDR va avea dreptul să gestioneze sumele de bani plătite acestuia de Fonduri pentru scopurile Contractului de Depozit GDR în aceeași manieră ca și celelalte sume de bani plătite acestuia în calitate de instituție bancară de clienții săi și nu va fi obligat să investească respectivele sume de bani sau răspunzător față de Fond sau față de niciun Deținător GDR sau față de nicio altă persoană pentru nicio dobândă aferentă acestor sume de bani, cu excepția situației în care s-a convenit altfel și nu va fi obligat să separe aceste sume de bani de sumele de bani care aparțin Depozitarului GDR.

## **27. Clauza de Separabilitate**

În cazul în care oricare dintre sau mai multe dispoziții cuprinse în Contractul de Depozit GDR sau în prezentele Condiții va fi sau va deveni nevalabilă, ilegală sau neexecutorie sub orice aspect, valabilitatea, legalitatea și caracterul executoriu al celorlalte prevederi cuprinse în aceste documente nu vor fi în niciun caz afectate, prejudiciate sau altfel perturbate.

## **28. Legea aplicabilă**

28.1. Contractul de Depozit GDR, GDR și toate obligațiile necontractuale decurgând din sau în legătură cu Contractul de Depozit GDR și GDR sunt guvernate de și vor fi interpretate în conformitate cu legea engleză, exceptând certificările prevăzute în Anexa 3 la Contractul de Depozit GDR și orice dispoziții aferente acestora care vor fi guvernate de și interpretate în conformitate cu legislația Statului New York. Drepturile și obligațiile aferente Acțiunilor Depozitate vor fi guvernate de legea română. Fondul a convenit să supună Contractul de Depozit GDR și Documentul de Angajament jurisdicției instanțelor engleze și instanțelor din Statul New York și oricărei instanțe federale a Statelor Unite ale Americii având sediul în circumscripția Manhattan, New York City. Fondul a convenit, de asemenea, prin Contractul de Depozit GDR și prin Documentul de Angajament să permită Depozitarului GDR, respectiv Deținătorilor, să opteze pentru soluționarea Conflictelor prin arbitraj conform Regulilor Curții Internaționale de Arbitraj din Londra.

28.2. Fondul a desemnat în mod irevocabil pe Law Debenture Corporate Services Limited with its offices at Fifth Floor, 100 Wood Street, London EC2V 7EX în calitate de agent în Anglia pentru comunicarea actelor de procedură în legătură cu orice Proceduri (după cum se definește în Condiția 28.2 de mai jos) în Anglia în baza Documentului de Angajament și a desemnat pe Law Debenture Corporate Services Inc with its offices at 400 Madison Avenue Suite 4D, New York, NY10017 în calitate de agent în New York pentru comunicarea actelor de procedură în legătură cu orice Proceduri în New York. În cazul în care, indiferent de motiv, Fondul nu are un astfel de agent pentru comunicarea actelor de procedură în Anglia sau în New York, după caz, aceasta va desemna imediat un agent înlocuitor pentru comunicarea actelor de procedură și va notifica Deținătorii și Depozitarul GDR cu privire la desemnarea respectivă. Nicio prevedere din acești termeni și condiții nu va afecta dreptul de comunicare a actelor de procedură în orice altă manieră permisă de lege.

28.3. Instanțele din Anglia vor avea competența de a soluționa orice conflicte (fiecare dintre acestea un “**Conflict**”) care pot decurge din sau în legătură cu GDR (inclusiv orice conflict privind existența, valabilitatea sau încetarea GDR, sau orice obligații necontractuale decurgând din sau în legătură cu GDR, sau consecințele nulității GDR) și prin urmare orice acțiune sau procedura judiciară decurgând din sau în legătură cu GDR (“**Procedurile**”) poate fi inițiată în fața acestor instanțe. Fără a aduce atingere prevederilor de mai sus, Depozitarul GDR convine în continuare în mod irevocabil ca orice

Proceduri pot fi inițiate în fața oricărei instanțe din Statul New York sau instanțe federale din Statele Unite ale Americii cu sediul în circumscripția Manhattan, New York City. Depozitarul GDR se supune în mod irevocabil jurisdicției ne-exclusive a acestor instanțe și renunță la orice obiecțiuni față de Proceduri în fața acestor instanțe fie din motive de locație, fie din motivul ca Procedurile au fost inițiate într-un for necorespunzător.

- 28.4. Aceste depuneri sunt realizate spre beneficiul fiecăruia dintre Deținători și nu vor limita dreptul niciunui dintre aceștia de a iniția Proceduri în fața niciunei alte instanțe competente, iar inițierea Procedurilor în una sau mai multe jurisdicții nu va împiedica inițierea Procedurilor în orice alte jurisdicții (în același timp sau nu).
- 28.5. În cazul în care Depozitarul GDR se constituie parte sau i se impune, în alte condiții, să participe la orice litigiu, procedură de arbitraj sau Procedură (judiciară sau administrativă) care ia naștere din sau este conexasă ori se bazează pe orice acțiune sau omisiune a Fondului sau care conține susțineri în acest sens, în baza unei notificări trimise de Depozitar, Fondul a convenit să coopereze pe deplin cu Depozitarul GDR în legătură cu acest litigiu, procedură de arbitraj sau Procedură.
- 28.6. Depozitarul GDR desemnează în mod irevocabil The Bank of New York Mellon, Sucursala Londra, (în atenția: Managerului) etajul 49, One Canada Square, Londra E14 5AL în calitate de agent în Anglia pentru comunicarea actelor de procedură în legătură cu orice Proceduri în Anglia în baza oricăror GDR. În cazul în care, indiferent de motiv, Depozitarul GDR nu are un astfel de agent pentru comunicarea actelor de procedură în Anglia, acesta va desemna imediat un agent înlocuitor pentru comunicarea actelor de procedură și va notifica Deținătorii cu privire la desemnarea respectivă. Nicio prevedere din acești termeni și condiții nu va afecta dreptul de comunicare a actelor de procedură în orice altă manieră permisă de lege.
- 28.7. În măsura în care Fondul poate invoca imunitate de jurisdicție sau de alt fel în orice jurisdicție pentru sine sau pentru patrimoniul său ori pentru veniturile sale față de declanșarea unui proces, a unei proceduri de executare silită sau de sechestru (sechestru executoriu, sechestru asigurător sau de altă natură) sau a altor proceduri legale și în măsura în care această imunitate de jurisdicție sau de alt fel (invocată sau nu) poate fi acordată în orice asemenea jurisdicție Fondului sau patrimoniului sau ori veniturilor sale, Fondul este de acord să nu invoce și să renunțe în mod irevocabil la imunitatea de jurisdicție sau de alt fel în limita maximă permisă de legile respectivei jurisdicții.

## **29. Limba utilizată**

Deși Contractul de Depozit GDR sau prezentele Condiții pot fi traduse în limba română, versiunea în limba română a Contractului de Depozit GDR și prezentele Condiții au exclusiv caracter informativ. În eventualitatea în care apar orice discrepanțe între versiunea în limba română și versiunea în limba engleză a Contractului de Depozit GDR sau a prezentelor Condiții, sau orice conflict privind interpretarea oricărei prevederi din versiunea în limba engleză sau versiunea în limba română a Contractului de Depozit GDR sau a prezentelor Condiții, versiunea în limba engleză a Contractului de Depozit GDR și a prezentelor Condiții va prevala, iar aspectele referitoare la interpretare vor fi abordate doar în limba engleză.

## REZUMATUL PREVEDERILOR PRIVIND CERTIFICATELE GLOBALE DE DEPOZIT CÂND ACESTE SÂNT ÎN FORMAT MASTER

GDR vor fi evidențiate inițial printr-un singur Master GDR în forma dematerializată. Master GDR va fi depozitat la The Bank of New York Depository (Reprezentant) Limited în calitate de reprezentant al The Bank of New York Mellon, Sucursala Londra, în calitate de Depozitar GDR comun pentru Euroclear și Clearstream la data la care GDR sunt emise.

Master GDR conține prevederi care se aplică GDR cât timp acestea sunt sub formă de master, unele dintre aceste prevederi modificând efectele Termenilor și Condițiilor aferente GDR menționate în acest document. Paragrafele de mai jos constituie un rezumat al unora dintre aceste prevederi. Cuvintele și expresiile definite în Termenii și Condițiile aferente GDR vor avea același înțeles și în această secțiune, cu excepția situației în care este specificat altfel în această secțiune.

Pentru riscurile referitoare la eventuale limitări viitoare cu privire la exercitarea drepturilor de vot și/sau drepturilor privind dividendele de către un deținător de GDR, a se vedea “*Factori de risc - Riscuri legate de GDR*”.

### Schimb

GDR sub formă de Master vor fi schimbate integral, și nu în parte, în GDR în forma finală dematerializată numai în situațiile descrise la punctele (i), (ii), sau (iii) de mai jos. Depozitarul GDR se va obliga în baza Master GDR ca, în mod irevocabil, să furnizeze Deținătorilor GDR certificate în forma finală dematerializată în schimbul Master GDR relevant, în termen de 60 de zile calendaristice în cazul în care:

- (i) Euroclear ori Clearstream, notifică Fondul cu privire la faptul că nu dorește sau nu poate să continue să acționeze în calitate de sistem de decontare și nu este numit un sistem de decontare succesor în termen de 90 de zile calendaristice; sau
- (ii) Euroclear ori Clearstream, a încetat activitatea pentru o perioadă neîntreruptă de 14 zile calendaristice (din alte motive decât sărbători legale, statutare sau de altă natură) sau își anunță intenția de a înceta permanent activitatea sau încetează *de facto* activitatea și, în fiecare dintre cazuri, nu este disponibil un sistem alternativ de decontare acceptabil pentru Depozitarul GDR în termen de 45 de zile calendaristice; sau
- (iii) Depozitarul GDR a stabilit că, pentru următoarea plată aferentă Master GDR, Depozitarul GDR sau agentul sau vor fi obligați să efectueze deduceri sau rețineri la sursă din orice plată aferentă Master GDR, pe care nu ar fi fost necesar să le efectueze dacă GDR ar fi fost reprezentate de certificate în forma finală dematerializată, cu mențiunea ca Depozitarul GDR nu va avea nicio obligație de a stabili sau de a încerca să stabilească acest aspect.

Orice costuri în legătură cu orice astfel de schimb (inclusiv costurile cu tipărirea) vor fi suportate de Societate.

GDR evidențiate prin certificate finale individuale nu vor fi eligibile pentru compensarea și decontarea prin intermediul: Euroclear; Clearstream, Luxemburg.

În momentul efectuării oricărui schimb al unui Master GDR în certificate în forma finală dematerializată, sau oricărei distribuiri de GDR în baza Condițiilor 5, 7 sau 10 din Termenii și Condițiile GDR sau oricărei reduceri a numărului de GDR reprezentate de acestea în urma oricărei retrageri a Proprietății Depozitate în baza Condiției 1 a Termenilor și Condițiilor GDR, Depozitarul GDR va introduce detaliile relevante în registrul ținut de acesta, numărul de GDR reprezentate de Master GDR fiind redus sau majorat (după caz) cu numărul astfel schimbat și înregistrat în registru. În cazul în care numărul de GDR reprezentate de un Master GDR este redus la zero, respectivul Master GDR își va continua existența până la data la care vor înceta obligațiile Fondului în baza Contractului de Depozit GDR, precum și obligațiile Depozitarului GDR în baza Contractului de Depozit GDR și a Termenilor și Condițiile GDR.

### Plăți, Distribuții și Drepturi de Vot

Plata de dividende în numerar și alte sume (inclusiv distribuiri în numerar) va fi realizată de Depozitarul GDR prin Euroclear și Clearstream pentru Master GDR pe seama persoanelor îndreptățite să primească fonduri din partea Fondului în scopurile menționate. Distribuirea gratuită de Acțiuni sau emisiunea de

drepturi privind Acțiunile către Depozitarul GDR în numele Deținătorilor GDR va conduce la modificarea registrului ținut de Depozitarul GDR pentru a reflecta numărul majorat de GDR reprezentate de Master GDR relevant.

Deținătorii GDR vor avea drepturile de vot stabilite în Termenii și Condițiile GDR.

### **Predarea GDR**

Cerințele din Termenii și Condițiile GDR referitoare la predarea unui GDR către Depozitarul GDR vor fi îndeplinite prin emiterea de către Euroclear și Clearstream în numele unei persoane care deține drepturi cu privire la Master GDR, a dovezii unui asemenea drept al persoanei respective conform solicitării rezonabile a Depozitarului GDR, dovada care se va materializa într-un certificat sau alt tip de document emis de Euroclear ori Clearstream, după caz. Livrarea sau emiterea unei astfel de dovezi va reprezenta o probă suficientă pentru Depozitarul GDR, orice Agent și pentru Custode cu privire la dreptul persoanei respective de a primi (sau de a emite instrucțiuni pentru primirea) întregului numerar sau a altor active plătibile sau distribuibile cu privire la Proprietatea Depozitată reprezentată de GDR.

### **Notificări**

Pentru perioada în care Master GDR este înregistrat în numele unui deținător Reprezentant pentru un Depozitarul GDR comun deținând pe seama Euroclear și Clearstream, notificările către Deținători GDR pot fi transmise de Depozitarul GDR prin transmiterea notificării relevante către Euroclear și Clearstream, în vederea comunicării către persoanele îndreptățite să o primească, în locul transmiterii de notificări potrivit Termenilor și Condițiilor GDR.

### **Legea aplicabilă**

Master GDR și toate obligațiile necontractuale care decurg din sau în legătură cu acestea vor fi guvernate și interpretate în conformitate cu legea engleză, cu excepția unor certificări și orice prevederi în legătură cu aceasta care vor fi guvernate și interpretate în acord cu legea statului New York.

## **DESCRIEREA ARANJAMENTELOR PENTRU PROTEJAREA DREPTURILOR DEȚINĂTORILOR DE CERTIFICATE GLOBALE DE DEPOZIT**

### **Depozitarul GDR**

#### ***Informații cu privire la Depozitar***

Depozitarul GDR este o entitate înființată în Statul New York și este o societate bancară autorizată de Statul New York și membră a Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite, fiind supusă cerințelor de reglementare ale și fiind supravegheată, în principal, de Consiliul Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite și de Departamentul Bancar al Statului New York.

#### ***Drepturile Deținătorilor GDR***

##### ***Relația Deținătorilor GDR cu Depozitarul GDR***

Drepturile Deținătorilor GDR față de Depozitarul GDR sunt guvernate de Termenii și Condițiile GDR și de Contractul de Depozit GDR care se supun legii engleze (cu excepția certificărilor ce vor fi emise la depozitarea sau retragerea de Acțiuni (conform Anexei 3 la Contractul de Depozit GDR) și care vor fi guvernate de legislația Statului New York). Depozitarul GDR și Fondul sunt părți în Contractul de Depozit GDR. Deținătorii GDR au drepturi contractuale în fața Depozitarului GDR conform Termenilor și Condițiilor GDR în ceea ce privește numerarul deținut de acesta și drepturi în fața Depozitarului GDR conform Condițiilor unui trustee în ceea ce privește Proprietatea Depozitată alta decât numerarul (inclusiv Acțiunile Depozitate, care sunt Acțiuni ale Fondului reprezentate de GDR) depozitate la Depozitarul GDR în baza Contractului de Depozit GDR, precum și anumite drepturi limitate în fața Fondului în virtutea Documentului de Angajament.

##### ***Procedura de vot***

În ceea ce privește voturile exprimate în baza Acțiunilor Depozitate și a altor Proprietăți Depozitate reprezentate de GDR, de Termenii și Condițiile GDR și Contractul de Depozit GDR prevăd că Depozitarul GDR, pe baza instrucțiunilor primite de la Fond, să transmită oricărei persoane care este Deținător la data înregistrării stabilite de către Depozitarul GDR în acest scop materialele și instrucțiunile de vot pentru exercitarea acestui drept. Contractul de Depozit GDR și Termenii și Condițiile GDR stabilesc faptul că Depozitarul GDR va depune eforturi pentru a exercita sau pentru a determina exercitarea drepturilor de vot în legătură cu Acțiunile Depozitate în conformitate cu instrucțiunile de vot primite din partea Deținătorilor GDR. La data prezentului Prospect, Fondul confirmă că nu există restricții în baza legii aplicabile, a documentelor constitutive ale Fondului sau a prevederilor Acțiunilor Depozitate de natură să interzică sau să restricționeze Depozitarul GDR de la a vota în baza oricărei Acțiuni Depozitate în conformitate cu instrucțiunile transmise de Deținătorii GDR.

##### ***Predarea GDR***

Contractul de Depozit GDR și Termenii și Condițiile GDR stabilesc faptul că Acțiunile Depozitate pot fi predate numai din depozitele de GDR către sau la ordinul unui Deținător GDR asociate în baza primirii și anulării respectivelor GDR (care se poate realiza la solicitarea Deținătorilor GDR sau după încetarea Contractului de Depozit GDR) sau în legătură cu o vânzare pentru a plăti impozite sau alte taxe datorate Depozitarului GDR).

##### ***Drepturile Fondului***

Fondul dispune de drepturi extinse de a revoca Depozitarul GDR conform Contractului de Depozit GDR, însă nu și de drepturi specifice în baza Contractului de Depozit GDR care să se activeze în eventualitatea insolvenței Depozitarului GDR.

##### ***Insolvența Depozitarului GDR***

###### ***Legea insolvenței aplicabilă***

Dacă Depozitarul GDR intră în stare de insolvență, procedurile aferente vor fi guvernate de legea din Statelor Unite care se aplică insolvenței băncilor.

### *Efectele legii insolvenței aplicabile în legătură cu numerarul*

Termenii și Condițiile GDR menționează ca orice numerar deținut de Depozitarul GDR pentru Deținătorii GDR este păstrat de acesta în calitate de bancă. În baza legii din Statele Unite în vigoare, este de așteptat ca orice numerar deținut pentru Deținătorii GDR de către Depozitarul GDR în calitate de bancă, în conformitate cu Termenii și Condițiile GDR, să constituie o obligație negarantată a Depozitarului GDR. Prin urmare, Deținătorii GDR ar deține doar o creanță negarantată în cazul insolvenței Depozitarului GDR pentru numerarul în cauza care ar fi disponibil și creditorilor generali ai Depozitarului GDR sau ai Corporației Federale de Asigurare a Depozitelor (“**FDIC**”).

### *Efectele legii insolvenței aplicabile în legătură cu active care nu sunt exprimate în bani*

Contractul de Depozit GDR stipulează că Acțiunile Depozitate și alte active care nu sunt exprimate în bani păstrate de Depozitarul GDR pentru Deținătorii GDR sunt deținute de Depozitarul GDR în calitate de deținător al trustee și, în consecință, Deținătorii GDR vor fi co-deținători ai Acțiunilor Depozitate și ai altor active care nu sunt exprimate în bani. În baza prevederilor actuale ale legislației din Statele Unite, este de așteptat ca Acțiunile Depozitate și alte active care nu sunt exprimate în bani deținute pentru Deținătorii GDR de către Depozitarul GDR în trust în baza Termenilor și Condițiilor GDR să nu constituie active ale Depozitarului GDR și ca Deținătorii GDR să dispună de drepturi de proprietate în legătură cu respectivele Acțiuni Depozitate și cu alte active care nu sunt exprimate în bani și să poată solicita lichidatorului Depozitarului GDR să le predea respectivele Acțiuni Depozitate și alte active care nu sunt exprimate în bani, Acțiuni Depozitate și alte active care nu sunt exprimate în bani care nu vor fi disponibile creditorilor generali ai Depozitarului GDR sau FDIC.

### **Cazuri de neexecutare imputabile Depozitarului GDR**

În cazul în care Depozitarul GDR nu plătește numerarul sau nu predă activele care nu sunt exprimate în bani către Deținătorii GDR în situațiile impuse de Termenii și Condițiile GDR sau îi este imputabil un alt caz de neexecutare care îi atrage răspunderea în conformitate cu Termenii și Condițiile GDR, se va considera ca Depozitarul GDR și-a încălcat obligațiile contractuale prevăzute în Termenii și Condițiile GDR. În acest caz, Deținătorii GDR vor avea o pretenție în baza legii engleze împotriva Depozitarului GDR în măsura în care acesta a încălcat obligațiile contractuale prevăzute în Termenii și Condițiile GDR.

### **Custodele GDR**

Custodele GDR este Raiffeisen Bank S.A., o entitate înființată în baza legii române. Custodele GDR păstrează valori mobiliare pentru Depozitarul GDR în condițiile unui contract de custodie încheiat între Custode și Depozitarul GDR, care e guvernat de legea Statului New York.

### *Relația Deținătorilor GDR cu Custodele GDR*

Deținătorii GDR nu au nicio relație contractuală cu Custodele GDR și nici drepturi care pot fi puse în executare împotriva acestuia. Toate Acțiunile, inclusiv Acțiunile Depozitate și, vor fi păstrate în Sistemul de Compensare-Decontare, Custodie, Depozitare și Registru din România (“**RoClear**”) administrat de Depozitarul Central S.A. Conturile RoClear vor evidenția un cont global în numele și administrat de Custodele GDR. Un sub-cont din contul global al Custodelui GDR deschis în numele Depozitarului GDR va fi de asemenea evidențiat în registrul RoClear. Acțiunile Depozitate vor fi păstrate în acest sub-cont deschis în numele Depozitarului GDR.

### **Cazuri de neexecutare imputabile Custodelui**

#### *Nepredarea numerarului*

Plățile în numerar din partea Fondului (care se anticipează că vor fi exprimate în RON) vor fi încasate inițial de Depozitarul GDR într-un cont deținut la Custode în numele Depozitarului GDR. Conform legislației române (care în prezent permite Depozitarului GDR să extragă din România sume exprimate în RON și să le schimbe în dolari SUA, fără nicio restricție), sumele încasate din partea Fondului de către Depozitarul GDR vor fi ulterior schimbate în dolari SUA în conformitate cu Termenii și Condițiile GDR, iar dolarii SUA vor fi încasați de Depozitarul GDR în New York. După deducerea oricăror comisioane și cheltuieli ale Depozitarului GDR, sumele în dolari SUA vor fi creditate în conturile corespunzătoare ale Deținătorilor. În cazul în care Custodele GDR nu preda numerarul Depozitarului GDR, astfel cum este prevăzut în acordul de custodie sau dacă îi este imputabil un alt caz de neexecutare care îi atrage

răspunderea în conformitate cu prevederile acordului de custodie, se va considera ca Custodele GDR a încălcat obligațiile contractuale în baza acordului de custodie. În acest caz, Depozitarul GDR va putea să formuleze o acțiune în instanța în baza legii din New York împotriva Custodelui GDR datorită încălcării de către acesta din urma a obligațiilor contractuale prevăzute în acordul de custodie. De asemenea, Depozitarul GDR poate să revoce Custodele GDR și poate desemna custozii înlocuitori sau suplimentari și poate exercita aceste drepturi în cazul în care consideră că este necesar.

#### *Nepredarea activelor care nu sunt exprimate în bani*

În cazul în care Custodele GDR nu predă Acțiunile Depozitate sau alte active care nu sunt exprimate în bani deținute pentru Depozitarul GDR la solicitarea acestuia sau în cazul unei alte neexecutări în baza termenilor acordului de custodie, Custodele GDR va fi considerat că și-a încălcat obligațiile contractuale față de Depozitarul GDR. În acest caz, Depozitarul GDR va avea o pretenție în baza legii Statului New York împotriva Custodelui GDR datorită încălcării de către acesta a obligațiilor contractuale prevăzute în contractul de custodie. De asemenea, Depozitarul GDR poate să revoce Custodele GDR și poate desemna custozii înlocuitori sau suplimentari și poate exercita aceste drepturi în cazul în care consideră că este necesar.

#### *Răspunderea Depozitarului GDR*

Depozitarul GDR va fi răspunzător față de Deținătorii GDR numai pentru pierderea suferită de aceștia ca urmare a culpei Custodelui GDR în cazul în care această pierdere este rezultatul neexecutării intenționate, neglijenței sau fraudei Depozitarului GDR sau a agenților, directorilor, administratorilor sau angajaților săi.

#### *Obligațiile Depozitarului GDR*

Depozitarul GDR nu are nicio obligație să inițieze vreo pretenție în numele Deținătorilor GDR împotriva Custodelui GDR pentru încălcarea obligațiilor. Depozitarul GDR nu este responsabil pentru și nici nu va avea nicio răspundere în legătură cu sau decurgând dintr-un eveniment de neexecutare din partea Custodelui GDR ca urmare a oricărei acțiuni sau omisiunii de a acționa din partea Custodelui GDR, exceptând cazul în care Custodele GDR (i) a săvârșit o fraudă sau a avut o conduită necorespunzătoare intenționată în legătură cu furnizarea serviciilor de custodie către Depozitarul GDR sau (ii) nu a acționat cu diligența rezonabilă cuvenită în ceea ce privește furnizarea serviciilor de custodie către Depozitarul GDR astfel cum este stabilit în conformitate cu standardele care prevalează în jurisdicția în care este situat Custodele GDR.

#### *Legea aplicabilă*

Acordul de custodie este guvernat de legea Statului New York.

#### ***Insolvența Custodelui GDR***

##### *Legea aplicabilă*

În cazul în care Custodele GDR intră în stare de insolvență, procedura de insolvență va fi guvernată de legea română aplicabilă.

##### *Efectele legii insolvenței aplicabile în legătură cu numerarul*

Numerarul deținut de Depozitarul GDR în depozit la Custode reprezintă o creanță negarantată a Depozitarului GDR față de Custode. Potrivit legii române în vigoare, este de așteptat ca orice numerar deținut pentru Depozitarul GDR de către Custode la momentul intrării în insolvență a Custodelui GDR, să facă parte din masa credală a Custodelui GDR și să fie disponibil pentru satisfacerea creanțelor creditorilor Custodelui GDR în general.

##### *Efectele legii insolvenței aplicabile în legătură cu activele care nu sunt exprimate în bani*

Depozitarul GDR va avea drepturi de proprietate privind Acțiunile Depozitate sau alte active care nu sunt exprimate în bani deținute de Custode în momentul insolvenței acestuia, iar legea română aplicabilă prevede în mod clar ca Acțiunile Depozitate nu vor fi disponibile pentru satisfacerea creanțelor



creditorilor Custodelui GDR în general. Mai degrabă, Acțiunile Depozitate vor fi transferate într-un cont menținut de un alt custode desemnat de Depozitarul GDR.

#### *Răspunderea Depozitarului GDR*

Depozitarul GDR va fi răspunzător față de Deținătorii GDR doar pentru pierderea suferită de aceștia ca urmare a insolvenței Custodelui GDR, în cazul în care această pierdere este rezultatul neexecutării intenționate, a neglijenței sau a fraudei Depozitarului GDR sau a agenților, directorilor, administratorilor sau angajaților săi.

#### *Obligațiile Depozitarului GDR*

Depozitarul GDR nu are nicio obligație să inițieze o aine în instanța în numele Deținătorilor GDR în cadrul procedurii de insolvență a Custodelui GDR. Depozitarul GDR nu este responsabil pentru și nici nu va avea nicio răspundere în legătură cu sau decurgând din insolvența niciunui custode. În cazul insolvenței Custodelui GDR, Deținătorii GDR nu au drept direct de recurs față de Custode în baza Contractului de Depozit GDR, deși Depozitarul GDR poate să revoce Custodele GDR și poate desemna custozii înlocuitori sau suplimentari și poate exercita aceste drepturi în cazul în care consideră că este necesar.

**DEȚINĂTORILOR GDR LI SE REAMINTEȘTE FAPTUL CĂ PREVEDERILE DE MAI SUS NU CONSTITUIE CONSULTANȚĂ JURIDICĂ ȘI, ÎN CAZUL ORICĂREI NECLARITĂȚI PRIVIND EFECTELE NEEEXECUTĂRII SAU INSOLVENȚEI DEPOZITARULUI GDR SAU A CUSTODELUI GDR, DEȚINĂTORII GDR TREBUIE SĂ ÎȘI CONSULTE PROPRII CONSULTANȚI PENTRU LUAREA UNEI DECIZII.**

## REGIMUL FISCAL

*Rezumatul de mai jos cu privire la anumite implicații fiscale privind veniturile în România și Marea Britanie ca urmare a deținerii de GDR, se bazează pe legi, reglementări, decrete, hotărâri judecătorești, convenții (tratate) privind impozitul pe venit, decizii de practică administrativă și judiciară în vigoare la data întocmirii prezentului Prospect. Pot însă surveni modificări sau interpretări de natura legislativă, judiciară sau administrativă care pot afecta sau modifica declarațiile și concluziile prezentate în cele ce urmează. Orice astfel de modificări sau interpretări pot opera retroactiv și ar putea afecta regimul fiscal aplicabil Deținătorilor GDR, după caz. Acest rezumat nu își propune să constituie o opinie legală sau să trateze toate aspectele de ordin fiscal care pot prezenta relevanță pentru un Deținător GDR. Fiecărui potențial investitor i se recomandă cu tărie să apeleze la proprii consultanți fiscali în ceea ce privește anumite consecințe fiscale care decurg în urma deținerii și înstrăinării de GDR, inclusiv cu privire la incidența și efectul oricăror altor reglementări sau tratate fiscale și la modificările în curs sau la propunerile de modificare a legislației fiscale aplicabile la data prezentului Prospect, precum și în legătură cu orice modificări efective care afectează legislația fiscală aplicabilă ulterior acestei date.*

### Considerații privind regimul fiscal din România

Următoarele informații reprezintă un rezumat al celor mai importante considerații fiscale din România relevante Deținătorilor GDR.

Acest rezumat se bazează pe legislația, reglementările și procedurile administrative la nivelul României și al UE în vigoare la data prezentului Prospect și nu reprezintă o opinie juridică sau o analiza cuprinzătoare a tuturor posibilelor considerații fiscale care ar putea fi relevante pentru persoanele juridice și fizice, române și străine, în legătură cu GDR.

Anterior investiției în GDR, eventualii investitori ar trebui să se consulte cu consilierii fiscali și financiari ai acestora privind reglementările fiscale la nivelul României și/sau la nivelul UE aplicabile situației specifice a acestora, inclusiv aplicabilitatea tratatelor pentru evitarea dublei impuneri, modificări în curs sau propuneri privind legile fiscale aplicabile la data prezentului Prospect și orice modificări efective ale legilor fiscale aplicabile ulterioare acestei date.

Conform Codului Fiscal, anumite tipuri de venituri primite de nerezidenți sau rezidenți din România sau din străinătate fac obiectul impozitării în România la cotele de impozitare prevăzute de Codul Fiscal. Pentru scopurile Codului Fiscal:

- **“persoană juridică străină”** înseamnă orice persoană juridică care nu este persoană juridică română și orice persoană juridică înființată potrivit legislației europene care nu are sediul social în România;
- **“persoană fizică nerezidentă”** înseamnă orice persoană fizică care nu este persoană fizică rezidentă;
- **“persoană juridică înființată potrivit legislației europene”** înseamnă orice persoană juridică constituită în condițiile și prin mecanismele prevăzute de reglementările europene;
- **“nerezident”** înseamnă orice persoană juridică străină, orice persoană fizică nerezidentă și orice alte entități străine, inclusiv organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, fără personalitate juridică, care nu sunt înregistrate în România, potrivit legii;
- **“persoană juridică română”** înseamnă orice persoană juridică care a fost înființată în conformitate cu legislația României;
- **“persoană fizică rezidentă”** înseamnă orice persoană fizică ce îndeplinește cel puțin una dintre următoarele condiții: (a) are domiciliul în România; (b) centrul intereselor vitale ale persoanei este amplasat în România; (c) este prezentă în România pentru o perioadă sau mai multe perioade ce depășesc în total 183 de zile, pe parcursul oricărui interval de 12 luni consecutive, care se încheie în anul calendaristic vizat; (d) este cetățean român care lucrează în străinătate, ca funcționar sau angajat al statului român. Prin excepție de la prevederile literelor (a)-(d), nu este persoană fizică rezidentă un cetățean străin cu statut diplomatic sau consular în România, un cetățean străin care este funcționar ori angajat al unui organism internațional sau interguvernamental înregistrat în România, un cetățean străin care este funcționar sau angajat al unui stat străin în România și nici membrii familiilor acestora; și
- **“rezident”** înseamnă orice persoană juridică română, orice persoană juridică străină având locul de exercitare a conducerii efective în România, orice persoană juridică cu sediul social în România, înființată potrivit legislației europene, și orice persoană fizică rezidentă.

## **Impozitare și Dividende**

### *Cota de impozitare*

Dividendele plătite/distribuite de către persoanele juridice române către persoane fizice, juridice (fie rezidenți fiscali în România, fie nerezidenți) și alte entități străine sunt supuse unui impozit de 16%, cu reținere la sursă.

### *Scutiri*

Deținătorii de Acțiuni, persoane juridice române pot fi eligibili pentru scutirea de la plata impozitului cu reținere la sursă pe dividende de 16% conform Codului Fiscal, cu condiția ca aceștia să fi deținut minimum 10% din acțiunile persoanei juridice române care plătește dividende pe o perioadă de 1 an împlinit până la data plății acestora, inclusiv. În plus, trebuie reținut că venitul din dividende primit de entitățile juridice române de la alte entități juridice române se califică ca neimpozabile în scopul impozitului pe profit din România dacă la data la care dividendele sunt înregistrate conform reglementărilor contabile (i) beneficiarul persoana juridică română deține minimum 10% din capitalul social al persoanei juridice române care distribuie dividendele și (ii) deținerea a fost neîntreruptă pe o perioadă de 1 an.

Conform Directivei Consiliului nr. 2011/96/UE privind regimul fiscal comun care se aplică societăților-mamă și filialelor acestora din diferite state membre (**“Directiva privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora”**) (care a fost implementată în Legislația română), Deținătorii de Acțiuni, persoane juridice care sunt rezidenți fiscali într-un stat membru al UE și nu sunt de asemenea rezidenți fiscali în alt stat non-UE în sensul tratatului privind dubla impozitare, pot beneficia de aceeași scutire a impozitului cu reținere la sursă pe dividende ca și persoanele juridice rezidente din punct de vedere fiscal în România, sub rezerva respectării condițiilor menționate mai sus, precum și să fi fost organizați într-o formă corporativă eligibilă conform Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora și să fie plătitori de impozit pe profit (care să nu fie exceptați de la plata impozitului pe profit) în statul de origine al acestora. În cazul în care condiția referitoare la perioada minimă de deținere de un an nu este îndeplinită, impozitul pe dividende de 16%, cu reținere la sursă, va fi aplicat de societatea română plătitoare a dividendelor însă, ulterior, în anul fiscal în care condiția este îndeplinită, impozitul plătit poate fi recuperat de beneficiarul dividendului de la societatea care a plătit dividendele, în urma trimerii unei solicitări de către beneficiarul dividendului societății care a plătit dividendele în termenul de prescripție legal (cinci ani).

Pentru a beneficia de scutire de la plata impozitului pe dividende în România conform Directivei privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora, un deținător de Acțiuni persoană juridică rezident într-un stat membru UE trebuie să prezinte persoanei juridice române plătitoare de dividende un certificat de rezidență fiscală prin care să-și confirme rezidența fiscală la data la care sunt plătite dividendele, precum și, o declarație pe proprie răspundere prin care să confirme îndeplinirea condițiilor aplicabile, potrivit modelului prevăzut de legislația românească.

Sunt scutite de plată impozitului dividendele distribuite/plătite de o persoană juridică română către alte persoane juridice române care sunt clasificate ca fonduri de pensii facultative sau fonduri de pensii administrate privat, precum și organelor administrației publice care exercită, prin lege, drepturile și obligațiile ce decurg din calitatea de acționar al statului Român la acele persoane juridice române, de asemenea și dividendele plătite către nerezidenți care sunt clasificați ca fonduri de pensii, așa cum sunt definite în legislația internă a altui stat UE sau al EFTA, sunt scutite de impozitului cu reținere la sursă pe dividende.

De asemenea, plata dividendelor către un acționar care este rezident fiscal în Elveția și nu este și rezident fiscal în alt stat terț în baza tratatului de evitare a dublei impunerii dintre Elveția și acel alt stat, pot fi scutite de impozit în România în baza Acordului dintre Comunitatea Europeană și Elveția, care prevede măsuri echivalente cu cele prevăzute în Directiva Consiliului nr. 2003/43/UE privind impozitarea veniturilor din economii sub formă plăților de dobânzi cu condiția ca următoarele condiții să fie îndeplinite: deținere minimă de 25% din acțiunile celeilalte persoane juridice române pe o perioadă de doi ani împliniți până la data plății acestora inclusiv, entitățile sunt societăți cu răspundere limitată, plătitoare de impozit pe profit.

*Aplicarea convențiilor privind evitarea dublei impunerii privind Deținătorii de Acțiuni nerezidenți (persoane fizice, juridice sau orice alte entități străine)*

Impozitul pe dividende de 16%, cu reținere la sursă, impus conform legislației fiscale române poate fi redus sau eliminat în funcție de statul de reședință al deținătorului de Acțiuni nerezident (persoană juridică sau fizică) potrivit tratatelor pentru evitarea dublei impunerii (dacă este cazul) în vigoare între România și statul de reședință al deținătorului de Acțiuni nerezident.

Pentru a beneficia de prevederile tratatelor pentru evitarea dublei impunerii, un deținător de Acțiuni nerezident trebuie să prezinte în original sau copie legalizată, însoțit de o traducere autorizată în limba română, certificatul de rezidență fiscală eliberat de autoritatea fiscală din statul respectiv sau un alt document eliberat de către o altă autoritate decât cea fiscală, care are atribuții în domeniul certificării rezidenței conform legislației interne a respectivului stat, care ar trebui să fie valabil pentru exercițiul financiar în care impozitul este datorat. În lipsa unui certificat de rezidență fiscală la data plății dividendelor, impozitul cu reținere la sursă privind plata dividendelor va fi aplicat la cota integrală de impozitare. Acționarul nerezident poate furniza certificatul de rezidență fiscală în perioada legală de prescripție (cinci ani) de la data plății dividendelor pentru a putea solicita o rambursare a impozitului în legătură cu suma impozitului plătit în plus (dacă este cazul). Rambursarea ar trebui solicitată de beneficiarul dividendului de la societatea care a plătit dividendele prin trimiterea unei solicitări acesteia din urmă în termenul de prescripție legal (cinci ani).

*Plata dividendelor (dacă este cazul) corespunzătoare GDR poate fi supusă impozitării cu reținere la sursă în România*

Având în vedere că în conformitate cu legislația română, persoană juridică română plătește dividendele către Depozitarul GDR, proporțional cu deținerile acestuia, în aceleași condiții și cu respectarea aceluiași proceduri ca în cazul celorlalți acționari, dividendele plătite către Depozitarul GDR vor fi supuse impozitării cu cota de impozit de 16%, potrivit Codului Fiscal. Totuși, beneficiarul dividendelor ar putea fi eligibil pentru scutirea sau reducerea impozitului, în condițiile prevăzute de Tratatul de evitare al dublei impunerii aplicabil. O astfel de scutire sau reducere pentru beneficiarii finali ai dividendelor nu este specific prevăzută în legislația fiscală, iar mediul fiscal din România poate fi imprevizibil, prevederile fiscale, precum și interpretarea acestora putând fi supuse unor schimbări ulterioare, schimbări ce pot avea uneori și efect retroactiv. Deși în România regulile și conceptele privind beneficiarii finali nu sunt clare și nu sunt aplicate direct, trebuie să fie avu în vedere cine este beneficiarul final al dividendelor, pentru că pe termen mediu și lung acest fapt ar putea să se dovedească a fi important.

*Declararea și plata impozitului pe dividende.*

Impozitul pe dividende se declară și se plătește la bugetul de stat până la data de 25 inclusiv a lunii următoare celei în care se plătește dividendul. În cazul în care dividendele distribuite nu au fost plătite până la sfârșitul anului în care s-au aprobat situațiile financiare anuale, impozitul pe dividende aferent se plătește până la data de 25 ianuarie a anului următor. Societatea română care plătește dividendele are obligația să rețină, să declare și să plătească impozitul pe dividende reținut către bugetul de stat.

### ***Impozitarea câștigurilor de capital***

#### *Cota de impozitare*

Câștigurile de capital realizate de persoane juridice sau fizice din vânzarea de Acțiuni sunt supuse impozitării cu o cota de 16% în România. Pierderile de capital pot fi reportate pentru o perioadă de maxim 7 ani fiscali consecutivi. În România reportarea pierderilor de capital nu este permisă.

#### *Scutire*

Câștigurile de capital realizate din organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (de ex. inclusiv Acțiuni sau GDR) fără personalitate juridică din transferul de Acțiuni nu sunt impozitabile în România.

#### *Aplicarea convențiilor privind evitarea dublei impunerii*

Impozitul pe câștigurile de capital impus asupra nerezidenților conform legislației fiscale române poate fi redus la zero în baza tratatului pentru evitarea dublei impunerii încheiat între România și statul de reședință al vânzătorului Acțiunilor. Pentru a fi protejat prin prevederile unui tratat pentru evitarea dublei

impuneri, un vânzător de Acțiuni nerezident trebuie să obțină un certificat de rezidență fiscală emis de autoritățile fiscale din statul sau de rezidență care trebuie să fie valabil pentru exercițiul financiar în care au fost realizate câștigurile de capital. În lipsa unui certificat de rezidență fiscală la data realizării câștigurilor de capital din vânzarea de Acțiuni, se aplică impozitul român pe profit (pentru persoane nerezidente) sau impozitul pe câștigurile de capital de 16% la câștigurile totale obținute. Vânzătorul de Acțiuni nerezident poate furniza certificatul de rezidență fiscală în termenul de prescripție prevăzut de legea română pentru a putea solicita o rambursare a impozitului în legătură cu suma impozitului plătit în plus (dacă este cazul).

Totuși, există situații când anumite tratate pentru evitarea dublei impuneri semnate de România cu anumite state nu oferă protecție împotriva impozitului român pe câștigurile de capital. De exemplu, dacă o asemenea circumstanță apare când venitul este obținut de un nerezident urmare a vânzării acțiunilor deținute în o companie și pentru care deținerea este integral sau majoritară (cel puțin 50% din valoarea sa), fie direct fie prin intermediul uneia sau mai multor companii, localizate în România.

#### *Declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane fizice rezidente sau nerezidente*

Persoanele fizice rezidente care realizează câștiguri de capital din vânzarea de acțiuni deținute în societăți listate din România (inclusiv Acțiunile) trebuie să depună la organul fiscal competent o declarație fiscală anuală privind câștigurile de capital realizate în exercițiul financiar respectiv până la data de 25 mai inclusiv a anului următor. Pe baza acestei declarații organul fiscal competent stabilește impozitul anual datorat, prin aplicarea cotei de impozit asupra câștigului net anual impozabil realizat din transferul acțiunilor deținute în societăți listate. Regulile de mai sus se aplică de asemenea Deținătorilor GDR de Acțiuni persoane fizice nerezidente care ar trebui să desemneze un împuternicit pentru a îndeplini obligațiile de plată și depunere a declarațiilor fiscale în legătură cu impozitul pe câștigurile de capital datorat în România. Ca o excepție, rezidenții din UE, Zona Economică Europeană sau orice țară care face parte dintr-un instrument juridic internațional semnat de România pentru cooperarea administrativă fiscală și recuperarea obligațiilor fiscale nu sunt obligați să numească un împuternicit, dar tot trebuie să-și îndeplinească obligațiile fiscale în România.

#### *Declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane juridice române*

Câștigurile de capital realizate de o societate română din vânzarea de acțiuni deținute într-o altă societate română (inclusiv Acțiunile) vor face parte din rezultatul general impozabil al fondului (profit sau pierdere) și vor fi supuse impozitului pe profit. De regulă, declararea și plata impozitului pe profit se efectuează trimestrial, până la data de 25, inclusiv, a primei luni următoare încheierii trimestrelor I-III; definitivarea și plata impozitului pe profit aferent anului fiscal respectiv se efectuează până la data de 25 martie, inclusiv, a anului următor, care este termenul de depunere a declarației anuale privind impozitul pe profit.

Începând cu data de 1 ianuarie 2013 contribuabilii pot opta pentru declararea și plata impozitului pe profit anual, cu plăți anticipate, efectuate trimestrial. Termenul până la care se efectuează plata impozitului anual este termenul de depunere a declarației privind impozitul pe profit.

#### *Scutire în baza legislației din România*

Începând cu 1 ianuarie 2014, câștigurile de capital din vânzarea de acțiuni vor fi scutite de impozit, dacă următoarele condiții sunt îndeplinite la Data Tranzacției

- Vânzătorul este o persoană juridică română sau de la o persoană juridică străină înregistrată într-un stat terț, cu care România are încheiată o convenție de evitare a dublei impuneri,
- Vânzătorul deține minimum 10% din capitalul social;
- Perioada minimă de deținere neîntreruptă este de 1 an.

Cheltuielile suferite cu scopul obținerii venitului care se clasifică peste scutirea mai sus menționată ar fi considerate cheltuieli nedeductibile în scopul impozitului pe profit din România.

#### *Declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane juridice străine*

Procedura administrativă privind declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital datorat în România poate diferi, în funcție de identitatea cumpărătorului Acțiunilor. Dacă cumpărătorul de Acțiuni este o persoană juridică străină sau o persoană fizică (fie rezidentă sau nerezidentă), vânzătorul nerezident

de Acțiuni trebuie să obțină un număr de înregistrare fiscală în vederea declarării și plății impozitului pe câștigurile de capital către autoritățile fiscale din România. Formalitățile privind declararea și plata impozitului pe profit sunt similare formalităților aplicabile persoanelor juridice române. Vânzătorii nerezidenți de Acțiuni trebuie să desemneze un împuternicit în România pentru a îndeplini aceste obligații. Ca o excepție, rezidenții din UE, Zona Economică Europeană sau orice țară care face parte dintr-un instrument juridic internațional semnat de România pentru cooperarea administrativă fiscală și recuperarea obligațiilor fiscale nu sunt obligați să numească un mandatar, dar tot trebuie să-și îndeplinească obligațiile fiscale în România.

Dacă cumpărătorul de Acțiuni este o societate română sau o societate străină care are un sediu permanent în România la momentul tranzacției, obligația de a calcula, reține, declara și plăti impozitul pe câștigurile de capital datorate în România de vânzătorul nerezident este suportată de cumpărător și nu de vânzătorul nerezident, urmând ca vânzătorul nerezident să declare și să plătească impozit pe profit anual până pe data de 25 martie inclusiv a anului următor, după caz luând în calcul impozitul pe profit reținut de către cumpărător conform regulii de mai sus. Dacă vânzătorul nerezident se bazează pe prevederile unui tratat pentru evitarea dublei impuneri privind impozitul pe câștigurile de capital din România, acesta trebuie să furnizeze un certificat de rezidență fiscală (care îndreptățește vânzătorul nerezident să invoce protecția tratatului fiscal) cumpărătorului (în cazul în care cumpărătorul este o societate română sau o societate străină care are un sediu permanent în România la momentul tranzacției) sau împuternicitului român desemnat de vânzător (în cazul în care cumpărătorul este o societate străină sau o persoană fizică rezidentă sau nerezidentă).

#### *Impozitarea câștigurilor de capital în cazul GDR*

Venitul sub forma câștigurilor de capital din transferul GDR emise de un nerezident și tranzacționate pe o piață de capital străină obținut de persoane juridice române este supus impozitului pe profit de 16%. Declararea și plata impozitului urmează reguli similare celor descrise la secțiunea “*Declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane juridice române*” mai sus.

Venitul sub formă câștigurilor de capital din transferul GDR emise de un nerezident și tranzacționate pe o piață de capital străină obținut de persoane fizice rezidente este supus impozitului pe venit de 16%. Declararea și plata impozitului urmează reguli similare celor descrise la secțiunea “*Declararea și plata impozitului pe câștigurile de capital de către persoane fizice rezidente sau nerezidente*” mai sus.

Câștigurile de capital obținute de persoane juridice străine (cu excepția persoanelor juridice străine care desfășoară activitate în România prin intermediul unui sediu permanent căruia îi sunt atribuite respectivele câștiguri de capital sau al unei asocieri cu sau fără personalitate juridică care obține respectivele câștiguri de capital și la al căror profit impozitabil se atribuie câștigurile de capital) sau de persoane fizice nerezidente din transferul GDR emise de un nerezident și tranzacționate pe o piață de capital străină nu sunt supuse impozitării în România.

Pentru toate situațiile de mai sus se vor avea în vedere și prevederile tratatelor pentru evitarea dublei impuneri încheiate între România și statul de reședință al beneficiarului câștigului de capital.

#### *Taxa pe valoare Adăugată*

Conform legii române a TVA-ului, transferurile de acțiuni și/sau GDR sunt operațiuni de scutire de TVA fără drept la deducere. Astfel, nu se va aplica TVA-ul românesc în legătură cu aceste tranzacții.

#### **Impozitarea în Regatul Unit**

Rezumatul de mai jos constituie o descriere generală a anumitor implicații fiscale aplicabile în Regatul Unit privind drepturile de proprietate și vânzarea de GDR și nu tratează toate consecințele posibile de ordin fiscal cu privire la o investiție în GDR. Comentariile de mai jos au un caracter general și se bazează pe actuala legislație din Regatul Unit aplicabilă în Anglia și Tara Galilor (exceptând situațiile în care există precizări care indică o altă interpretare) și pe înțelegerea de către Fond a practicii a H.M. Revenue & Customs (“**HMRC**”) la data prezentului Prospect, fiecare dintre acestea putând comporta modificări care pot avea inclusiv efect retroactiv. Acest rezumat se referă doar la principalele consecințe fiscale aplicabile în Regatul Unit beneficiarilor efectivi cu drepturi depline de GDR (și de orice dividende plătite cu privire la acestea) în situații în care dividendele plătite sunt considerate, în sensul legislației fiscale din Regatul Unit, ca reprezentând venitul propriu al acelor persoane (și nu venitul unor alte persoane) și care:

(i) sunt rezidenți, în cazul persoanelor fizice, exclusiv în Regatul Unit în scopuri fiscale (exceptând situațiile în care există precizări care indică o altă interpretare); și (ii) nu dețin domiciliu permanent sau o reședință fixă în afara Marii Britanii asociată deținerii de GDR (și plății de dividende cu privire la GDR). Astfel de beneficiari efectivi cu drepturi depline de GDR sunt denumiți în cuprinsul acestui rezumat **“Deținători GDR din Regatul Unit”**.

În plus, acest rezumat tratează exclusiv principalele aspecte de natura fiscală din Regatul Unit cu privire la Deținătorii GDR din Regatul Unit care dețin GDR cu titlul de active de capital sau investiții. Acest material nu acoperă aspecte fiscale aplicabile în Regatul Unit care pot prezenta relevanța pentru anumite categorii de Deținători GDR din Regatul Unit, de exemplu, pentru intermediari, dealeri sau intermediari cu acțiuni, valori mobiliare sau devize, bănci, instituții financiare, societăți de asigurare, societăți de investiție, organisme de plasament colectiv, organizații scutite de obligațiile de impunere, persoane care dețin GDR ca parte a unor operațiuni de acoperire a riscului de schimb valutar sau a unor tranzacții de conversie, sau persoane conexe Fondului sau care dețin ori au deținut funcții executive sau sunt ori au fost salariați ai Fondului, fiecare putând face obiectul aplicării unor reguli speciale.

Premisele rezumatului sunt ca: (i) un deținător de GDR din Regatul Unit, în scop de impunere în Regatul Unit și conform legislației de stat și federale din SUA, este îndreptățit în mod exclusiv să primească Acțiunile suport pentru GDR și să încaseze dividendele aferente acestor Acțiuni; (ii) Deținătorul de GDR din Regatul Unit nu controlează sau nu deține, nici singur, nici împreună cu una sau mai multe persoane conexe, în mod direct sau indirect, 10% sau mai mult din acțiunile și/sau puterea sau drepturile de vot cu privire la veniturile sau capitalul fondului; (iii) cotele de participare la GDR sau la Acțiunile suport pentru GDR nu vor face obiectul niciunor înregistrări în Regatul Unit; (iv) Acțiunile suport pentru GDR și GDR nu vor fi deținute sau emise, după caz, de către un Depozitarul GDR înființat în Regatul Unit; și (v) nici GDR și nici Acțiunile suport pentru GDR nu vor fi asociate cu acțiuni emise de o societate înființată în Regatul Unit.

**Informațiile de mai jos au exclusiv un caracter general orientativ și nu s-a dorit a fi considerate și nici nu trebuie considerate a fi recomandări juridice sau fiscale destinate vreunui anume deținător. Va revine obligația de a vă informa cu privire la toate consecințele fiscale, inclusiv cu privire la cele prevăzute de legislația din Regatul Unit și cele referitoare la practica fiscală HMRC și, în cazul în care sunteți subiect impozabil într-o altă jurisdicție decât Regatul Unit, consecințele în temeiul legilor aplicabile în jurisdicția respectivă cu privire la dobândirea, drepturile de proprietate și înstrăinarea de GDR în contextul situației dumneavoastră particulare, vi se recomandă să vă consultați proprii consilieri fiscali.**

### ***Impozitarea Dividendelor***

#### ***Obligații fiscale cu reținere la sursă***

Plata dividendelor cu privire la GDR nu ar trebui să facă obiectul impozitării cu reținere la sursă în Regatul Unit. Deținătorilor GDR din Regatul Unit li se recomandă să consulte prevederile privind impozitele din România din secțiunea *“Considerații privind regimul fiscal din România-Impozitarea dividendelor”* de mai sus. Paragrafele de mai jos pornesc de la premisă că obligațiile fiscale cu reținere la sursă vor fi impuse în România cu privire la plata de dividende referitoare la GDR.

#### ***Credit pentru impozitul cu reținere la sursă în România***

În cazul în care un Deținător GDR din Regatul Unit primește dividende cu privire la GDR și dividendele se plătesc fiind supuse impozitului cu reținere la sursă în România, creditul pentru impozitul reținut la sursă în România ar putea fi disponibil pentru compensare cu o datorie rezultând din impozitul pe profit din Regatul Unit sau din impozitul pe venit din Regatul Unit (dacă este cazul) pe dividende. Valoarea unui astfel de credit va fi în mod normal egală cu valoarea cea mai mică dintre suma reținută și obligația de plată a impozitului pe dividende din Regatul Unit. Un astfel de credit nu va fi în mod normal disponibil pentru compensare cu altă obligație de plată a Deținătorului GDR din Regatul Unit decât impozitul pe aceste dividende și, în măsura în care un astfel de credit nu este compensat cu un impozit pe aceste dividende în Regatul Unit, creditul va fi pierdut. Creditul nu va fi disponibil în măsura în care impozitul cu reținere la sursă din România poate fi minimizat sau replătit prin adoptarea unor măsuri rezonabile în cadrul unui tratat de evitare a dublei impuneri sau a unei dispoziții de drept fiscal românesc (a se vedea secțiunea de mai sus *“Considerații privind regimul fiscal din România-Impozitarea dividendelor”*).

#### *Deținători GDR - persoane fizice - din Regatul Unit*

Un Deținător GDR din Regatul Unit - persoană fizică - care încasează dividende cu privire la GDR va avea, în general, dreptul la credit fiscal care poate fi compensat cu întreaga obligație de plată a impozitului pe venit din dividende. Obligația de plată a impozitului pe venit a unui asemenea Deținător GDR din Regatul Unit - persoană fizică - se calculează în baza totalului dintre dividende anterior scăderii vreunei obligații fiscale cu reținere la sursă în România (dacă există) și creditul pentru impozit ("valoarea bruta a dividendelor") care vor fi considerate ca parte din venitul respectivului deținător alocata unei anumite destinații. Creditul fiscal va fi egal cu 10% din valoarea bruta a dividendelor. Dacă creditul fiscal depășește obligația de plată a impozitului a Deținătorului GDR din Regatul Unit - persoană fizică - pe valoarea bruta a dividendelor, Deținătorul din Regatul Unit - persoană fizică - nu poate cere plata de la HMRC cu privire la nicio parte a creditului fiscal.

Un Deținător GDR din Regatul Unit - persoană fizică - care este subiect impozabil la o rată sau la rate care nu depășesc rata de baza va avea obligația de plată a impozitului pe venit pe valoarea bruta a dividendelor la o rată de 10%, astfel încât creditul fiscal va acoperi integral obligația de impunere aplicabilă respectivului Deținător GDR din Regatul Unit - persoană fizică.

Un Deținător GDR din Regatul Unit - persoană fizică - care are obligația de a plăti impozit pe venit la o rată mai mare va avea obligația de plată a impozitului pe venit cu privire la valoarea bruta a dividendelor la o rată de 32,5% în măsura în care această sumă, în situația în care este considerată ca parte din venitul respectivului Deținător GDR din Regatul Unit - persoană fizică - alocata unei anumite destinații, depășește pragul impozitului pe venit la o rată mai mare. În orice caz, un Deținător GDR din Regatul Unit - persoană fizică - va putea să compenseze creditul fiscal cu o parte a acestei obligații. Efectul unei asemenea compensații este că un Deținător GDR din Regatul Unit - persoană fizică - care are obligația de plată a impozitului pe venit exclusiv la rata mai mare va trebui să suporte un impozit suplimentar de 22,5% din valoarea bruta a dividendelor (care este egală cu 25% din valoarea dividendelor plătite în numerar, înaintea deducerii impozitului cu reținere la sursă din România) cu posibilitatea unui credit pentru impozit cu reținere la sursă în România (dacă există) care, astfel cum este expus mai sus, poate fi disponibil pentru compensare cu o obligație de plată a impozitului pe venit din dividende în Regatul Unit.

Un Deținător GDR din Regatul Unit - persoană fizică - care are obligația de a plăti impozit pe venit la o rată suplimentară va avea obligația de plată a impozitului pe venit pentru valoarea bruta a dividendelor la 37,5%, în măsura în care această sumă, în situația în care este considerată ca parte din venitul respectivului Deținător GDR din Regatul Unit - persoană fizică - alocata unei anumite destinații, depășește pragul impozitului pe venit la o rată a impozitului suplimentară. În orice caz, un Deținător GDR din Regatul Unit - persoană fizică - va putea să compenseze creditul fiscal cu o parte a acestei obligații. Efectul unei asemenea compensații este că un Deținător GDR din Regatul Unit - persoană fizică - care are obligația de plată a impozitului pe venit exclusiv la rata suplimentară va trebui să suporte un impozit suplimentar de 27,5% din valoarea brută a dividendelor (care este egală cu aproximativ 30,56% din valoarea dividendelor primite în numerar) cu posibilitatea unui credit pentru impozit cu reținere la sursă în România (dacă există) care, astfel cum este expus mai sus, poate fi disponibil pentru compensare cu o obligație de plată a impozitului pe venit din dividende în Regatul Unit.

#### *Deținători GDR - persoane juridice - din Regatul Unit*

Un Deținător GDR persoană juridică din Regatul Unit care este "o societate mică" în scopul Capitolului 2 a Părții 9A din Legea Impozitului pe Profit 2009 nu va fi în mod normal supus impozitului pe profit pentru orice dividende primite de la Fond cu condiția ca anumite cerințe de scutire să fie îndeplinite (incluzând o condiție anti-evitare). Alți Deținători GDR persoană juridică din Regatul Unit nu vor fi supuși impozitării în Regatul Unit pentru dividendele primite de la Fond atâta timp cât dividendele se încadrează în clasa scutită și sunt îndeplinite anumite condiții. De exemplu, (i) dividendele plătite pentru acțiuni care nu sunt răscumpărabile și nu acorda niciun drept preferențial în prezent sau în viitor în ce privește dreptul la dividend sau asupra unor active al fondului la lichidarea acestora și (ii) dividendele plătite unei persoane care deține mai puțin de 10% din acțiunile Fondului se încadrează, în general, în clasa de scutite. Totuși, scutirile menționate mai sus nu sunt comprehensive și sunt subiect al regulilor anti-evitare. Dacă condițiile pentru scutire nu sunt îndeplinite sau nu mai sunt satisfăcute, sau în cazul în care un Deținător GDR persoană juridică din Regatul Unit alege taxarea unui dividend care în altă situație ar fi scutit, Deținătorul din Regatul Unit va fi subiect de impozit pe dividende în Regatul Unit în ce privește dividendele primite de la Fond, la cota impozitului aplicabil celui Deținător GDR persoană juridică din Regatul Unit (în prezent 20% cu intrare în vigoare de la 1 aprilie 2015).



### *Furnizarea de informații*

Persoanele din Regatul Unit care plătesc “dividende străine” către, sau care primesc “dividende străine” în numele unei alte persoane, ar putea, în anumite circumstanțe (și la primirea unei notificări din partea HMRC), să fie nevoite să furnizeze anumite informații către HMRC cu privire la identitatea beneficiarului plății sau persoanei care are dreptul la “dividendul străin”. În anumite cazuri, aceste informații pot fi schimbate cu autoritățile fiscale din alte state.

### *Impozitarea Câștigurilor de Capital*

Vânzarea efectivă sau presupusă a tuturor sau doar a unei părți din GDR poate da naștere unor câștiguri impozabile ori unor pierderi permise în sensul aplicării impozitului pe câștigurile de capital în Regatul Unit (în situația în care Deținătorul GDR din Regatul Unit este o persoană fizică) sau a impozitului pe profit în Regatul Unit pentru câștigurile impozabile (în situația în care Deținătorul GDR din Regatul Unit este subiect impozabil în legătură cu impozitul pe profit din Regatul Unit), în funcție de circumstanțele particulare și de orice excepții sau scutiri aplicabile.

#### *Persoane fizice*

În ceea ce privește Deținătorii GDR din Regatul Unit - persoane fizice - principalii factori care vor stabili în ce măsură respectivul câștig se va supune obligației de impunere în Regatul Unit sunt măsura în care realizează orice alte câștiguri de capital în anul fiscal în care are loc vânzarea, măsura în care au înregistrat pierderi de capital în respectivul an fiscal sau într-un an fiscal anterior precum și nivelul anual permis al câștigurilor scutite de impozit în acel an fiscal (“*scutirea anuală*”). Exceptarea anuală de la obligația de impunere aplicabilă persoanelor fizice este în valoare de 11.000£ pentru anul fiscal 2014/2015 cu majorare la 11.100£ pentru anul fiscal 2015/2016. Dacă, în urma tuturor deducerilor permise, venitul impozabil al unui Deținător GDR din Regatul Unit - persoană fizică pentru anul în curs depășește limita cotei de baza pentru impozitului pe venit, câștigul de capital impozabil care rezulta în urma vânzării de GDR va fi impozitat cu 28%. În alte situații, câștigul de capital impozabil rezultat în urma vânzării de GDR poate fi impozitat cu 18% sau cu o combinație a 18% (pentru porțiunea de câștig care se încadrează în limita de bază a cotei de impozitare) și 28% (pentru porțiunea de câștig care depășește limita de bază a cotei de impozitare).

Un Deținător GDR din Regatul Unit - persoană fizică - care încetează să mai fie rezident în Regatul Unit sau care este considerat rezident într-un teritoriu din afara Marii Britanii în sensul scutirii de la aplicarea acordurilor privind evitarea dublei impuneri (după caz) pentru o perioadă mai mică de cinci ani și care își înstrăinează GDR deținute în această perioadă de nerezidentă temporară poate avea obligația de a plăti impozit pe câștigurile de capital în Regatul Unit pentru câștiguri care rezulta în urma acestor înstrăinări la revenirea în Regatul Unit sau la data la care încetează să mai fie considerat rezident al unor jurisdicții din afara Marii Britanii în scopul scutirii de la aplicarea acordurilor privind evitarea dublei impuneri (după caz) (în funcție de excepțiile sau scutirile fiscale aplicabile).

#### *Persoane juridice*

Vânzarea efectivă sau presupusă a GDR ale unui Deținător GDR din Regatul Unit supus impozitului pe câștigurile de capital din Regatul Unit poate da naștere unor câștiguri impozabile ori unor pierderi permise în sensul aplicării impozitului pe câștigurile de capital în Regatul Unit, în funcție de circumstanțele particulare și de orice excepții sau scutiri aplicabile. Impozitul este perceput pe câștigurile de capital la cota aplicabilă acelui Deținător GDR din Regatul Unit (în prezent 20% cu intrare în vigoare de la 1 aprilie 2015). Pentru calcularea câștigurilor impozabile, Deținătorii GDR din Regatul Unit supuși impozitului în Regatul Unit vor putea să ceară o deducere de indexare care se aplică pentru a reduce câștigurile de capital (nu însă și pentru a genera sau a majora o pierdere permisă) în măsura în care aceste câștiguri decurg în urma inflației.

#### *Credit pentru impozitul pe câștigurile de capital în România*

Dacă unui Deținător GDR din Regatul Unit i se percepe impozit pe câștigurile de capital în România pentru vânzarea efectivă sau presupusă a Valorilor Mobiliare și acest impozit este plătit, creditul pentru impozitul pe câștigurile de capital în România ar putea fi disponibil pentru compensare cu o datorie rezultând din impozitul pe profit din Regatul Unit sau din impozitul pe câștiguri de capital din Regatul Unit. Valoarea unui astfel de credit va fi în mod normal egală cu valoarea cea mai mică dintre impozitul

pe câștigurile de capital din România plătit și obligația de plată a impozitului pe profit sau pe câștiguri de capital (dacă există) din Regatul Unit. Un astfel de credit nu va fi în mod normal disponibil pentru compensare cu altă obligație de plată a Deținătorului GDR din Regatul Unit decât asupra câștigului impozabil și, în măsura în care un astfel de credit nu este compensat cu un impozit pe câștigurile impozabile în Regatul Unit, creditul va fi pierdut. Creditul nu va fi disponibil în măsura în care impozitul pe câștigurile de capital din România poate fi minimizat sau replătit prin adoptarea unor măsuri rezonabile în cadrul unui tratat de evitare a dublei impunerii sau a unei dispoziții de drept fiscal românesc (a se vedea secțiunea *“Considerații privind regimul fiscal din România - Impozitarea Câștigurilor de Capital”* de mai sus).

#### **Taxa de Timbru și Impozitul de Rezervă privind Taxa de Timbru (Stamp Duty Reserve Tax - SDRT)**

Următoarele afirmații în legătură cu Taxa de Timbru și impozitul de Rezervă privind taxa de timbru (SDRT) din Regatul Unit se aplică indiferent dacă Deținătorul de GDR este sau nu rezident în Regatul Unit. Nu se va percepe taxa de timbru în Regatul Unit pentru emiterea de Acțiuni sau pe transferul Acțiunilor, cu condiția ca (i) orice instrument de transfer să nu fie aplicat în interiorul Marii Britanii, și (ii) orice astfel de instrument de transfer să nu se refere la o proprietate situată, sau orice lucru terminat sau în curs de a fi terminat în Regatul Unit. Nu se va percepe taxa de timbru sau SDRT pentru emisiunea de GDR sau pentru transferul sau acordul de a transmite dreptul de proprietate asupra GDR care sunt efectuate în format electronic în conformitate cu procedurile Euroclear sau Clearstream, Luxemburg.

## **RESTRICȚII DE VÂNZARE ȘI TRANSFER**

Distribuirea prezentului Prospect în anumite jurisdicții pot fi restricționate prin lege și, în consecință, persoanele care intră în posesia prezentului Prospect ar trebui să se informeze cu privire la aceste restricții și să le respecte, inclusiv pe cele prevăzute în alineatele de mai jos. Orice nerespectare a acestor restricții poate constitui o încălcare a legii valorilor mobiliare a oricărei astfel de jurisdicții.

Nu a fost întreprinsă și nu se va întreprinde nicio acțiune în nicio jurisdicție care ar permite o ofertă către public a GDR-urilor sau posesia ori distribuția către public a prezentului Prospect, sau a oricărui alt material publicitar în orice țară sau jurisdicție în care este necesară orice acțiune în acest scop. Prin urmare, GDR-urile nu vor putea fi oferite sau vândute, direct sau indirect, și acest Prospect sau orice alt material de oferta sau anunțuri cu privire la GDR, după caz, nu vor putea fi distribuite către public sau publicate în sau din orice altă țară sau jurisdicție, cu excepția unor circumstanțe care vor fi în concordanță cu regulile și reglementările aplicabile într-o astfel de țară sau jurisdicție.

Persoanele care intră în posesia prezentului Prospect ar trebui să se informeze cu privire la și să respecte aceste restricții pentru distribuția acestui Prospect și oferirea, subscrierea și vânzarea de GDR-uri. Orice nerespectare a acestor restricții poate constitui o încălcare a legii valorilor mobiliare a oricărei astfel de jurisdicții. Prezentul Prospect nu reprezintă o ofertă de a subscrie pentru sau de a cumpăra oricare dintre GDR către nicio persoană din nicio jurisdicție care consideră ilegal o astfel de ofertă sau solicitare în respectiva jurisdicție.

## DECONTARE ȘI TRANSFER

### Decontare și transfer GDR

Au fost stabilite legături privind activitatea de custodie și depozitare între Euroclear și Clearstream, Luxemburg pentru a facilita emisiunea inițială de GDR și pentru transferurile între piețe aferente tranzacționării pe piața secundară a GDR.

### Sistemele de compensare

#### *Euroclear și Clearstream, Luxemburg*

Euroclear și Clearstream, Luxemburg, dețin fiecare valori mobiliare pentru organizațiile participante și facilitează compensarea și decontarea tranzacțiilor cu valori mobiliare între participanții la aceste sisteme prin înscrieri electronice în conturile respectivelor participanți. Euroclear și Clearstream, Luxemburg oferă participanților, printre altele, servicii de custodie, administrare, compensare și decontare a valorilor mobiliare tranzacționate pe piețele internaționale și împrumuturi de valori mobiliare. Participanții la sistemele Euroclear și Clearstream, Luxemburg sunt instituții financiare internaționale, intermediari și dealeri de GDR, bănci, trusturi, societăți de compensare și alte organizații. Euroclear și Clearstream, Luxemburg au stabilit o punte electronică între sistemele lor prin care clienții acestora pot deconta reciproc tranzacții. De accesul indirect la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg pot beneficia și alte persoane, cum ar fi băncile, intermediarii, dealerii și trusturile care efectuează operațiuni de compensare sau au raporturi de custodie cu un participant la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, fie direct, fie indirect.

Distribuirile de dividende și orice alte plăți în legătură cu drepturile înregistrate în conturile deschise la Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, aferente GDR, vor fi creditate, în măsura în care sunt primite de Depozitarul GDR, în conturile de numerar ale participanților la sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, în conformitate cu regulile și procedurile sistemului respectiv.

### Înregistrare și formă

Drepturile înregistrate în conturile deschise la Euroclear și Clearstream, Luxemburg, aferente GDR vor fi reprezentate de Master GDR înregistrat în numele The Bank of New York Depository (Reprezentants) Limited, în calitate de deținător Reprezentant pentru The Bank of New York Mellon, Sucursala Londra, în calitate de Depozitarul GDR comun al Euroclear și Clearstream, Luxemburg. Beneficiul efectiv aferent GDR va fi deținut prin intermediul instituțiilor financiare în calitate de participanți direcți și indirecti ai sistemelor Euroclear și Clearstream, Luxemburg.

Deținerile totale de drepturi aferente GDR se vor reflecta în sistemele Euroclear și Clearstream, Luxemburg prin evidențiere în conturile fiecărei instituții. Euroclear și Clearstream, Luxemburg, după caz, precum și fiecare alt deținător intermediar până la beneficiarul efectiv al drepturilor aferente GDR și înregistrate în conturi vor fi responsabili pentru deschiderea și menținerea conturilor pentru participanții și clienții acestora care dețin drepturi în legătură cu drepturile aferente GDR înregistrate în conturi. Depozitarul GDR va fi responsabil cu păstrarea unei evidente a tuturor deținerilor de GDR înregistrate pe numele depozitarului GDR comun al sistemelor Euroclear și Clearstream, Luxemburg. Depozitarul GDR va avea obligația de a se asigura ca plățile primite de acesta de la Fond pentru Deținătorii GDR din sistemele Euroclear sau Clearstream, Luxemburg sunt creditate în conturile Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, după caz.

Fondul nu va percepe niciun comision pentru GDR; totuși, Deținătorii GDR de drepturi aferente GDR și înregistrate în conturi pot suporta comisioanele care se plătesc în mod uzual pentru administrarea și operarea conturilor deschise la Euroclear și Clearstream, Luxemburg, precum și anumite comisioane și cheltuieli datorate Depozitarului GDR în conformitate cu termenii Contractului de Depozit GDR și cu Termenii și Condițiile GDR. A se vedea secțiunea “Termenii și Condițiile GDR”.

### Proceduri globale de compensare și decontare

#### *Decontare inițială*

GDR vor fi emise în forma globala și vor fi evidențiate prin doua Master GDR. Investitorii care optează pentru deținerea de drepturi înregistrate în conturi aferente GDR prin conturi deschise la Euroclear sau Clearstream, Luxemburg vor urma procedurile de decontare aplicabile certificatelor de depozit.

### **Tranzacționare pe piața secundară**

#### *Tranzacționare între participanții Euroclear și Clearstream, Luxemburg*

Vânzările de pe piața secundară de drepturi înregistrate în conturi deschise la Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, aferente GDR, către cumpărătorii de drepturi înregistrate în conturi deschise la Euroclear sau Clearstream, Luxemburg, aferente GDR, se vor desfășura în conformitate cu regulile normale și procedurile operaționale ale Euroclear sau Clearstream, Luxemburg și vor fi decontate prin utilizarea procedurilor normale aplicabile certificatelor de depozit.

### **Aspecte generale**

Chiar dacă cele menționate stabilesc procedurile sistemelor Euroclear și Clearstream, Luxemburg necesare pentru a facilita transferul drepturilor înregistrate în conturi aferente GDR între participanții la sistemele Euroclear și Clearstream, Luxemburg, niciunul dintre Euroclear sau Clearstream, Luxemburg nu are obligația de a îndeplini sau de a continua să îndeplinească aceste proceduri, iar procedurile respective pot fi întrerupte în orice moment.

Nici Fondul, Jefferies, Depozitarul GDR, Custodele GDR și nici agenții acestora nu vor fi responsabili pentru îndeplinirea de către Euroclear și Clearstream, Luxemburg sau de către participanții la aceste sisteme a obligațiilor care le revin în temeiul regulilor și procedurilor care guvernează operațiunile respective.

## INFORMAȚII PRIVIND DEPOZITARUL GDR

Depozitarul GDR este o societate bancară autorizată de Statul New York și membră a Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite fiind supusă cerințelor de reglementare ale și fiind supravegheată în principal de Consiliul Sistemului Rezervelor Federale din Statele Unite și de Departamentul Bancar al Statului New York. Depozitarul GDR a fost înființat în anul 1784 în Statul New York. Acesta este o filială deținută integral de The Bank of New York Mellon Corporation, o societate bancară de tip holding din Statul Delaware. Sediul principal al Depozitarului GDR se afla în One Wall Street, New York, NY 10286. Sediul administrativ principal al acestuia se afla în 101 Barclay Street, New York, NY 10286. Copii ale actului constitutiv al Depozitarului GDR, astfel cum a fost modificat, împreună cu cele mai recente situații financiare trimestriale și raportul anual ale The Bank of New York Mellon Corporation sunt disponibile pentru consultare la [www.bnymellon.com](http://www.bnymellon.com) sau sediul principal al Depozitarului GDR din One Wall Street, New York, N Y 10286, precum și la The Bank of New York Mellon din One Canada Square, Londra E14 5AL.

## **ASPECTE JURIDICE**

Anumite aspecte juridice legate de Admitere vor fi transmise pentru Fond cu privire la legea engleză de Clifford Chance LLP și cu privire la legea română de Clifford Chance Badea SCA.

Anumite aspecte juridice legate de Admiterea la tranzactionare vor fi transmise pentru Jefferies cu privire la legea engleză de Ashurst LLP.

## AUDITORI INDEPENDENȚI

Deloitte Audit SRL, auditori independenți, au auditat situațiile financiare ale Fondului la data de și pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 (inclusiv informațiile financiare comparative retratate pentru 2013), situațiile financiare individuale și consolidate pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2013 și 2012 și au emis opinii de audit fără rezerve cu privire la respectivele situații financiare, subliniind în același timp câteva aspecte, după cum urmează:

- În cursul anului 2012 un număr de economii majore din lume s-au confruntat cu o puternică volatilitate a piețelor de capital și cu restricții severe ale piețelor de credit și, în cazul în care acestea ar continua în viitor, este posibil ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității; impactul potențial corespunzător asupra profitabilității Fondului nu a putut fi estimat.
- De asemenea, în Notele 18 (e) și 19 la situațiile financiare ale Fondului pentru 2014, Notele 19 (e) și 20 la situațiile financiare individuale ale Fondului pe 2013 și Notele 20 (e) și 21 la situațiile financiare consolidate pentru 2013 și Nota 23 la situațiile financiare individuale ale Fondului pentru 2012 și Nota 22 la situațiile financiare consolidate pentru 2012, auditorul subliniat anumite aspecte cu privire la faptul că, la 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2013 și respectiv 31 decembrie 2012, Fondul era implicat într-o serie de litigii în stadii diferite de desfășurare și aflate pe rolul instanțelor de pe teritoriul României și faptul că Fondul se afla în curs de a adresa anumite aspecte de reglementare autorităților române relevante, pentru care rezultatul final și impactul asociat al respectivelor riscuri juridice era nesigur.

Deloitte Audit SRL este înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/6775/1995 având Cod Unic de Înregistrare 7756924, și este membră a Camerei Auditorilor Financieri din România, fiind înregistrată în Registrul Public al Auditorilor Financieri.



## INFORMAȚII GENERALE

### 1. **Admitere și Tranzacționare**

Se preconizează că GDR-urile vor fi admise la tranzacționare numai sub rezerva emiterii de Master GDR conform Regulamentului S, la tranzacționarea pe Bursa de Valori din Londra pe Specialist Fund Market la sau în jurul datei de 29 aprilie 2015 (“**Admiterea la tranzacționare**”). Tranzacțiile cu GDR vor fi, de regula, realizate pentru a fi predate în a treia zi lucrătoare ulterior zilei de tranzacționare.

### 2. **Autorizații**

Fondul a obținut toate acordurile, aprobările și autorizațiile în România în legătură cu Admiterea la tranzacționare.

### 3. **Documente disponibile pentru consultare**

Copii ale următoarelor documente vor putea fi consultate cu titlu gratuit, în timpul orelor normale de program, în orice zi lucrătoare, la sediul social al Fondului, de la data publicării prezentului Prospect până la data Admiterii:

- (a) prezentul Prospect;
- (b) Actul Constitutiv al Fondului;
- (c) Situațiile Financiare Auditare, inclusiv raportul auditorului independent asupra acestor situații financiare; și
- (d) Situațiile Financiare Auditare Consolidate, inclusiv raportul auditorului independent asupra acestor situații financiare.

Sediul social al Fondului este situat în Str. Buzești nr. 78-80, etaj 7, București, 011017 România.

### 4. **Coduri de securitate**

Codul comun GDR este 121643294; GDR ISIN este US34460G1067; GDR CUSIP este 34460G106; GDR SEDOL este BWV69Y7; iar simbolul de tranzacționare GDR la Bursa de Valori din Londra este FP.

### 5. **Depozitarul GDR**

Deținătorii de GDR-aruri pot contacta The Bank of New York Mellon, în calitate de Depozitarul GDR pentru clarificarea întrebărilor referitoare la transferul de GDR în evidentele Depozitarului GDR, care vor fi păstrate la sediul Depozitarului GDR, o copie a acestora fiind trimisă către: The Bank of New York Mellon, Str. Barclay, nr. 101, New York, New York 10286, Statele Unite ale Americii.

Dacă se vor emite certificate în forma finală în schimbul Master GDR, Fondul va desemna un agent în Regatul Unit.

### 6. **Modificări semnificative**

Nu au existat modificări semnificative de la data de 31 martie 2014, sfârșitul ultimei perioade financiare pentru care s-au publicat informațiile financiare, în poziția financiară și comercială a Fondului.

### 7. **Filiale importante**

La data prezentului Prospect, Fondul avea următoarele filiale importante:

| Denumire          | Proporția de<br>cotă de participare și drepturi de vot |
|-------------------|--------------------------------------------------------|
|                   | Societăți listate                                      |
| Alcom S.A. ....   | 71,89%                                                 |
| Primcom S.A. .... | 76,03%                                                 |
|                   | Societăți nelistate                                    |
|                   |                                                        |
| Comsig S.A. ....  | 69,94%                                                 |
| Zirom S.A. ....   | 100,00%                                                |

*Aceste entități se califică drept "filiale" ale Fondului datorită nivelului de acționariat; totuși, acestea sunt gestionate independent. Înainte de 31 decembrie 2013 situațiile financiare ale acestor entități nu erau consolidate de către Fond, efectul consolidării acestora la Fond fiind considerat neimportant. De la 1 ianuarie 2014, în baza excepțiilor la principiile generale din IFRS 10 "Situații financiare consolidate" introduse de Modificările la to IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Entități de investiții), Fondul nu-și mai consolidează filialele sau întocmește situații financiare consolidate.*

**Alcom S.A.** este o societate pe acțiuni înființată în România și listată pe Piața RASDAQ de la Bursa de Valori București (în prezent în curs de admitere pe piața alternativă administrată de Bursa de Valori București ca urmare a deciziei ASF nr. 532/25.03.2015). Alcom S.A. închiriază spații comerciale pe care le deține în Timișoara către terțe părți.

**Primcom S.A.** este o societate pe acțiuni înființată în România și listată pe Piața RASDAQ de la Bursa de Valori București. Primcom S.A. a preluat activele imobiliare ale fostelor magazine deținute de stat prin "Alimentara" în București în 2012. În Februarie 2015 adunarea generală a acționarilor companiei a aprobat transferul acțiunilor companiei pe sistemul alternativ de tranzacționare (AeRO) administrat de către Bursa de Valori București. În acest moment transferul este în curs și se așteaptă a fi finalizat până la sfârșitul lui Mai 2015. În 2012 Primcom SA a fuzionat prin absorbție cu două alte societăți controlate de către Fond (Delfincom S.A. și Prestări Servicii S.A.) care aveau activități similare. În prezent, principala activitate a societății este închirierea propriilor active imobiliare, care sunt în principal spații comerciale.

**Comsig S.A.** este o societate pe acțiuni înființată în România. Principala sa activitate constă în închirierea spațiilor comerciale pe care le deține în Sighișoara către terțe părți.

**Zirom S.A.** este o societate pe acțiuni înființată în România. Societatea produce lingouri din titan și din aliaje din titan pentru aplicații aeriene, industriale și medicale utilizând ca materii prime atât burete de titan cât și deșeuri de titan. Societatea se află în curs de a-și diversifica gama de produse, punând în funcțiune recent o secție de produse forjate.

## DEFINIȚII ȘI GLOSARUL DE TERMENI SELECTAȚI

|                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Acțiuni</b>                                                 | Acțiunile ordinare ale Fondului.                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Actul Constitutiv</b>                                       | Actul Constitutiv al Fondului, în vigoare și actualizat la 27 ianuarie 2015                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Administrator unic</b>                                      | Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, care acționează în calitate de Administrator Unic al Fondului.                                                                                                                                                                      |
| <b>Administratorul Fondului</b>                                | Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, care acționează în calitate de societate de investiții pentru Fond.                                                                                                                                                                 |
| <b>AGA</b>                                                     | Adunarea Generală a Acționarilor.                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>AGEA</b>                                                    | Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor.                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>AGOA</b>                                                    | Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>ANRE</b>                                                    | Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>ANRM</b>                                                    | Agencia Națională pentru Resurse Minerale.                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>ASF</b>                                                     | Autoritatea de Supraveghere Financiară din România.                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>BNR</b>                                                     | Banca Națională a României.                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Bursa de Valori București</b>                               | Bursa de Valori București.                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>CE</b>                                                      | Comisia Europeană.                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>CNVM</b>                                                    | Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în prezent ASF).                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Comitetul Reprezentanților</b>                              | Organul de monitorizare creat de către Fond, în conformitate cu Actul Constitutiv al acestuia și Hotărârea Guvernului nr. 1514/2008.                                                                                                                                                                                     |
| <b>Consultant financiar unic în Regatul Unit sau Jefferies</b> | Jefferies International Limited.                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Contractul de administrare a investițiilor</b>              | Contractul de administrare a investițiilor dintre Fondul și Administratorul Fondului, așa cum a fost aprobat de către AGOA Fondului la 23 septembrie 2014.                                                                                                                                                               |
| <b>Contractul de Depozit GDR</b>                               | Contractul de depozit care se va încheia la sau în jurul datei de 27 aprilie 2015 între Fondul și Depozitarul GDR.                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Convenția Lugano</b>                                        | Convenția privind competența judiciară, recunoașterea și executarea hotărârilor în materie civilă și comercială semnată la 30 octombrie 2007 de Comunitatea Europeană, împreună cu Danemarca, Islanda, Norvegia și Elveția și intrată în vigoare la 1 ianuarie 2010.                                                     |
| <b>Custode</b>                                                 | BRD-Groupe Societe Generale S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Custode GDR</b>                                             | Raiffeisen Bank S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Data Relevantă de Implementare</b>                          | Data la care Directiva Prospectului este implementată într-un Stat Membru Relevant.                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Depozitar GDR</b>                                           | The Bank of New York Mellon.                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Depozitarul Central Român</b>                               | Depozitarul Central S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Deținători GDR din Regatul Unit</b>                         | Beneficiarii efectivi cu drepturi depline de GDR (și de orice dividende plătite cu privire la acestea) în situații în care dividendele plătite sunt considerate, în sensul legislației fiscale din Regatul Unit, ca reprezentând venitul propriu al acelor persoane (și nu venitul unor alte persoane) și care: (i) sunt |

|                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                            | rezidenți, în cazul persoanelor fizice, exclusiv în Regatul Unit în scopuri fiscale (exceptând situațiile în care există precizări care indica o altă interpretare); și (ii) nu dețin domiciliu permanent sau o reședință fixă în afara Regatului Unit asociată deținerii de GDR (și plății de dividende cu privire la GDR). |
| <b>Directiva privind Prospectul</b>                                                        | Directiva 2003/71/CE astfel cum a fost modificată inclusiv prin Directiva 2010/73/UE și include orice măsură de implementare relevantă din fiecare Stat Membru Relevant.                                                                                                                                                     |
| <b>Directiva privind Regimul Fiscal aplicabil Societăților-Mamă și Filialelor acestora</b> | Directiva 2011/96/UE.                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Entitate raportoare</b>                                                                 | Entitatea care își pregătește situațiile financiare.                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>EUR</b>                                                                                 | Moneda Uniunii Europene.                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Fond</b>                                                                                | Fondul Proprietatea S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>GDR</b>                                                                                 | Certificate Globale de Depozit care reprezintă Acțiunile.                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>GDR emise conform Regulamentului S</b>                                                  | GDR-urile vândute în afara Statelor Unite.                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Hidroelectrică</b>                                                                      | Hidroelectrică S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>IAS</b>                                                                                 | Standarde Internaționale de Contabilitate.                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>IFRS</b>                                                                                | Standarde Internaționale de Raportare Financiară.                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Legea 151/2014</b>                                                                      | Legea nr. 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al acțiunilor care se tranzacționează pe piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate.                                                                                                                                                                  |
| <b>Legea 247/2005</b>                                                                      | Titlul VII din Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările ulterioare.                                                                                                                                                                      |
| <b>Legea Pieței de Capital</b>                                                             | Legea nr. 297/2004 din România privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Legea privind Societățile</b>                                                           | Legea română privind societățile nr. 31/1990, cu modificările și completările ulterioare.                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Legea privind Valorile Mobiliare</b>                                                    | Legea privind Valorile Mobiliare din Statele Unite din anul 1933, astfel cum a fost modificată.                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Master GDR</b>                                                                          | Master GDR conform Regulamentului S care evidențiază GDR-urile conform Regulamentului S.                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>OMV Petrom</b>                                                                          | OMV Petrom S.A., o societate română pe acțiuni, listată pe Bursa de Valori București, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului București sub numărul J40/8302/1997, având sediul central în București, România și sediul social în str. Coralilor nr. 22, sector 1, București 013329, România.                         |
| <b>PIB</b>                                                                                 | Produsul Intern Brut                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Prospect</b>                                                                            | Prezentul document (inclusiv toate anexele).                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Regatul Unit</b>                                                                        | Regatul Unit al Marii Britanii și al Irlandei de Nord.                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Regulamentul 15/2004</b>                                                                | Regulamentul nr. 15/2004 al CNVM privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, cu modificările ulterioare.                                                                                                                      |
| <b>Regulamentul Brussels I (republicat)</b>                                                | Regulamentul (UE) nr. 1215/2012 privind competența judiciară, recunoașterea și executarea hotărârilor în materie civilă și comercială (republicat) din 12 decembrie 2012                                                                                                                                                     |
| <b>Regulamentul Fondului</b>                                                               | Regulamentul nr. 4/2010 al CNVM privind înregistrarea Fondului la CNVM, operarea Fondului, și tranzacționarea                                                                                                                                                                                                                |

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Regulamentul privind Contabilitatea</b> | Acțiunilor Fondului, cu modificările și completările ulterioare.<br>Regulamentul nr. 4/2011 al CNVM privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a UE ce se aplică entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, cu modificările și completările ulterioare. |
| <b>Regulamentul S</b>                      | Regulamentul S din Legea privind Valorile Mobiliare.                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Romgaz</b>                              | Societatea Națională de Gaze Naturale “Romgaz” S.A.                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>RON</b>                                 | Leu românesc.                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>SDRT</b>                                | Impozitul de Rezervă privind Taxa de Timbru.                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>SEC</b>                                 | Comisia Valorilor Mobiliare din SUA.                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>SEE</b>                                 | Spațiul Economic European.                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Stat Membru Relevant</b>                | Fiecare stat membru al SEE care a implementat Directiva Prospectului.                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>SUA</b>                                 | Statele Unite ale Americii.                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Țară din Europa Centrală și de Est</b>  | O țară de pe piața din Europa Centrală și de Est care include Estonia, Letonia, Lituania, Polonia, Germania, Republică Cehă, Slovacia, Ungaria, România, Bulgaria, Slovenia, Croația, Albania, Serbia, Bosnia-Herțegovina, Muntenegru, Kosovo și Macedonia.                                  |
| <b>UE</b>                                  | Uniunea Europeană.                                                                                                                                                                                                                                                                           |

|                                                                                                                 |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Fondul Proprietatea S.A. Situațiile financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014</b> | <b>F-2</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Raportul Auditorului Independent | <b>F-4</b> |
|----------------------------------|------------|

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| Situația rezultatului global | <b>F-6</b> |
|------------------------------|------------|

|                              |            |
|------------------------------|------------|
| Situația poziției financiare | <b>F-7</b> |
|------------------------------|------------|

|                                              |            |
|----------------------------------------------|------------|
| Situația modificărilor capitalurilor proprii | <b>F-8</b> |
|----------------------------------------------|------------|

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Situația fluxurilor de numerar | <b>F-10</b> |
|--------------------------------|-------------|

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| Note la situațiile financiare | <b>F-11</b> |
|-------------------------------|-------------|

|                                                                                                                           |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Fondul Proprietatea S.A. Situații financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013</b> | <b>F-59</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|

|                                  |             |
|----------------------------------|-------------|
| Raportul auditorului independent | <b>F-61</b> |
|----------------------------------|-------------|

|                                            |             |
|--------------------------------------------|-------------|
| Situația consolidată a rezultatului global | <b>F-63</b> |
|--------------------------------------------|-------------|

|                                            |             |
|--------------------------------------------|-------------|
| Situația consolidată a poziției financiare | <b>F-64</b> |
|--------------------------------------------|-------------|

|                                                            |             |
|------------------------------------------------------------|-------------|
| Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii | <b>F-65</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------|

|                                              |             |
|----------------------------------------------|-------------|
| Situația consolidată a fluxurilor de numerar | <b>F-67</b> |
|----------------------------------------------|-------------|

|                                           |             |
|-------------------------------------------|-------------|
| Note la situațiile financiare consolidate | <b>F-68</b> |
|-------------------------------------------|-------------|

|                                                                                                                             |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Fondul Proprietatea S.A. Situațiile financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013</b> | <b>F-114</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| Raportul Auditorului Independent | <b>F-116</b> |
|----------------------------------|--------------|

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| Situația rezultatului global | <b>F-118</b> |
|------------------------------|--------------|

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| Situația poziției financiare | <b>F-119</b> |
|------------------------------|--------------|

|                                              |              |
|----------------------------------------------|--------------|
| Situația modificărilor capitalurilor proprii | <b>F-120</b> |
|----------------------------------------------|--------------|

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| Situația fluxurilor de numerar | <b>F-122</b> |
|--------------------------------|--------------|

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| Note la situațiile financiare | <b>F-123</b> |
|-------------------------------|--------------|

|                                                                                                                           |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Fondul Proprietatea S.A. Situații financiare consolidate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012</b> | <b>F-166</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| Raportul auditorului independent | <b>F-168</b> |
|----------------------------------|--------------|

|                                                                                                                             |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Situația consolidată a rezultatului global                                                                                  | <b>F-170</b> |
| Situația consolidată a poziției financiare                                                                                  | <b>F-171</b> |
| Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii                                                                  | <b>F-172</b> |
| Situația consolidată a fluxurilor de numerar                                                                                | <b>F-174</b> |
| Note la situațiile financiare consolidate                                                                                   | <b>F-175</b> |
| <br>                                                                                                                        |              |
| <b>Fondul Proprietatea S.A. Situațiile financiare individuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012</b> | <b>F-214</b> |
| Raportul Auditorului Independent                                                                                            | <b>F-216</b> |
| Situația rezultatului global                                                                                                | <b>F-218</b> |
| Situația poziției financiare                                                                                                | <b>F-219</b> |
| Situația modificărilor capitalurilor proprii                                                                                | <b>F-220</b> |
| Situația fluxurilor de numerar                                                                                              | <b>F-222</b> |
| Note la situațiile financiare                                                                                               | <b>F-223</b> |

**FONDUL**

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

Str. Buzesti nr. 78-80, etajul 7  
Bucuresti 011017  
România

**CONSULTANT FINANCIAR UNIC UK**

**Jefferies International Limited**

Vintners Place  
68 Upper Thames Street  
London EC4V 3BJ  
United Kingdom

**DEPOSITAR GDR**

**The Bank of New York Mellon**

101 Barclay Street  
22nd Floor  
New York  
New York 10286

**CUSTODE GDR**

**Raiffeisen Bank SA**

Centrul Operational Bucuresti  
Calea Floreasca nr. 246D  
Bucuresti 014476  
România

**CONSULTANTI LEGALI AI FONDULUI**

*Pentru dreptul englez*

**Clifford Chance LLP**

10 Upper Bank Street  
London E14 5JJ  
United Kingdom

*Pentru dreptul român*

**Clifford Chance Badea SCA**

Str. Academiei nr. 28-30, sector 1  
Bucuresti 010016  
România

**CONSULTANT LEGAL AL CONSULTANTULUI  
FINANCIAR UNIC UK**

**Ashurst LLP**

Broadwalk House  
5 Appold Street  
London EC2A 2HA  
United Kingdom

**CONSULTANT LEGAL AL DEPOZITARULUI GDR**

**Allen & Overy LLP**

One Bishops Square  
London E1 6AD  
United Kingdom

**AUDITORI INDEPENDENTI**

**Deloitte Audit SRL**

Sos. Nicolae Titulescu NR. 4-8, East Entrance, etajul 3  
Bucuresti 011141  
România