

Fondul Proprietatea SA



Cuprins

Listă de abrevieri	2
Scrisoarea Administratorului Unic către acționari	3
Informații privind societatea	11
Prezentarea societății	11
Informații privind acționariatul	11
Informații privind capitalul social	12
Sumar al rezultatelor financiare	12
Date de contact	13
Prezentarea Fondului și a activității sale	14
Informații generale	14
Piața valorilor mobiliare emise de Fond	20
Programele de răscumpărare	21
Distribuții către acționari	25
Analiza evoluției VAN	28
Strategia de investiții și analiza portofoliului	31
Informații financiare	44
Administrarea riscurilor	47
Prezentarea riscurilor semnificative	47
Controlul intern și administrarea riscurilor	49
Sistemele de administrare a riscurilor	50
Riscul de lichiditate	50
Efectul de levier conform Directivei AFIA	51
Governanța corporativă a Fondului	52
Prezentare generală	52
Structura de conducere a Fondului	52
Adunarea Generală a Acționarilor	53
Comitetul Reprezentanților și comitetele consultative	55
Administratorul Unic și AFIA	59
Banca Depozitară a Fondului	68
Alte aspecte	69
Analiza situațiilor financiare	71
Evenimente ulterioare	75
Anexe	
Anexa 1 Situații financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și aplicând Norma Autorității de Supraveghere Financiară 39/2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare.	77
Anexa 2 Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 31 decembrie 2019, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)	131
Anexa 3 Declarația persoanelor responsabile	135
Anexa 4 Actul constitutiv al Fondul Proprietatea SA în vigoare la 31 decembrie 2019	136
Anexa 5 Respectarea principiilor de governanță corporativă	152
Anexa 6 Declarația de politică investițională în vigoare la data de 31 decembrie 2019.	154

Listă de abrevieri

AFIA	Administratorul Fondului de Investiții Alternative
AGA	Adunarea Generală a Acționarilor
AGEA	Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
AGOA	Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor
ALFI	Asociația Luxemburgheză a Fondurilor de Investiții
ANRE	Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
ASPAAS	Autoritatea pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar
ATS	Sistem Alternativ de Tranzacționare
Banca Depozitară/ Depozitarul	BRD – Groupe Societe Generale SA
Brexit	Retragerea Regatului Unit al Marii Britanii din Uniunea Europeană
BVB	Bursa de Valori București
CAEN	Clasificarea Activităților din Economia Națională a României
CNVM	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în prezent ASF)
DCM	Mecanismul de Control al Discount-ului
Depozitarul Central SA	Depozitarul Central român
Directiva AFIA	Directiva 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative
DPI	Declarația de Politică Investițională
FATCA	Legea privind Conformitatea Fiscală aplicabilă Conturilor din Străinătate
FIA	Fond de Investiții Alternative
Fondul Proprietatea/ Fondul/ FP	Fondul Proprietatea SA
FTI	Franklin Templeton Investments
FTIML/ Administrator de investiții	Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, sucursala București
FTIS/ Administratorul Fondului de Investiții Alternative/ Administrator Unic	Franklin Templeton International Services S.à r.l.
GDPR	Regulamentul (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date (Regulamentul general privind protecția datelor)
GDR	Certificat de depozit global
IFRS	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană
Legea FIA	Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative
Legea societăților comerciale	Legea 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările ulterioare
LSE	London Stock Exchange
MiFID II	Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE
OCR	Rata costurilor recurente (Eng: Ongoing Charge Ratio)
OPC	Organisme de Plasament Colectiv
OPCVM	Organisme de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare
OUG	Ordonanța de Urgență a Guvernului
OUG 114/2018	OUG 114/ 29 decembrie 2018 privind instituirea unor măsuri în domeniul investițiilor publice și a unor măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative
OUG 1/2020	OUG 1/ 9 ianuarie 2020 privind unele măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative
PCSB	Prevenirea și combaterea spălării banilor
PDAN	Politica privind distribuțiile anuale de numerar
PIB	Produsul Intern Brut
PRIIPs	Produse de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări
REGS	Piața principală (Regular) a Bursei de Valori București
RRR	Rata reglementată de rentabilitate
UE	Uniunea Europeană
VAN	Valoarea activului net

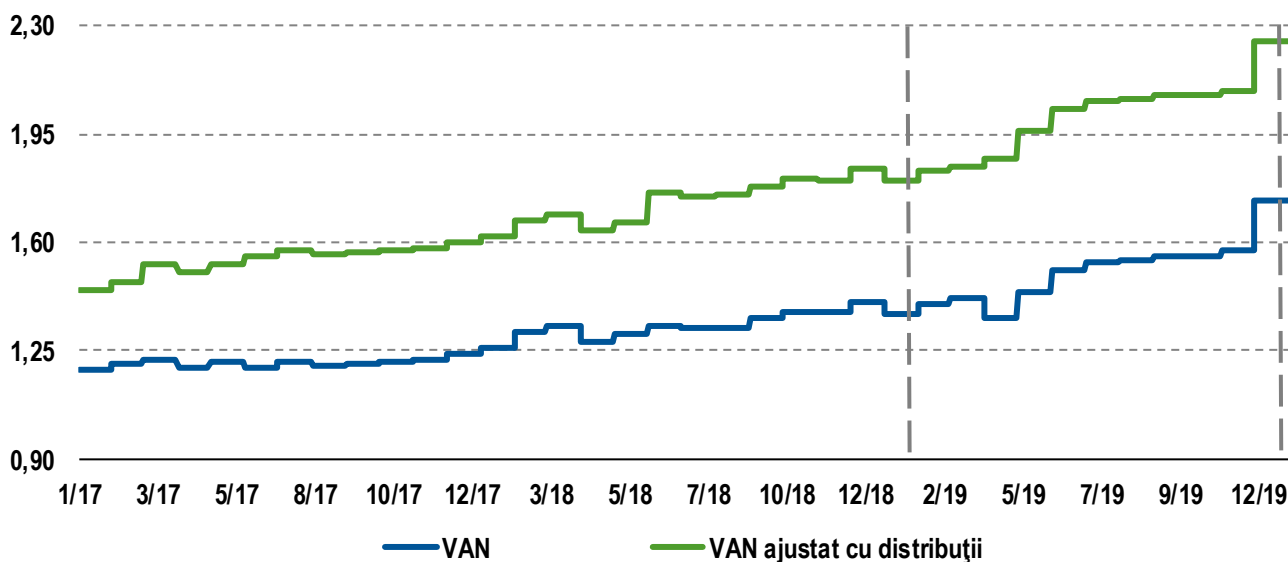
Scrisoarea Administratorului Unic către acționari

Dragi acționari,

Prioritatea noastră pe parcursul anului 2019, de a proteja și crea valoare pentru acționarii Fondului, a rămas neschimbată, această reflectându-se în strategia noastră de administrare activă și monitorizare atentă a societăților din portofoliu, concentrându-ne în permanență asupra acțiunilor corporative de maximizare a valorii. În prima parte a anului 2019, eforturile noastre au fost îndreptate spre protejarea societăților din portofoliu de efectele negative ale OUG 114/2018 și suntem bucuroși să observăm performanța solidă a prețului acțiunii Fondului, ce a atins niveluri record atât pe BVB cât și pe LSE prin intermediul GDR-urilor. În data de 30 mai, prețul acțiunii Fondului a atins pragul istoric de 1 Leu pe acțiune, iar performanța foarte bună a continuat, prețul de închidere al anului fiind la un nivel record de 1,21 Lei pe acțiune.

În 2019, randamentul total al VAN pe acțiune al Fondului a fost de 31,23% în timp ce randamentul total al prețului acțiunii a fost de 49,05%. Discountul prețului acțiunii Fondului față de VAN a variat între un maxim de 43,24%¹ și un minim de 18,68%¹, valoarea înregistrată la sfârșitul anului fiind de 23,05%¹. Pe LSE randamentul total al GDR-urilor a fost de 41,41% iar discountul a variat între un maxim de 42,82%¹ și un minim de 21,14%¹, valoarea înregistrată la sfârșitul anului fiind de 25,76%¹. Discountul mediu anual pentru acțiunile ordinare a fost de 29,38%, iar media anuală pentru GDR-uri a fost de 30,36%.

Suntem încântați de randamentele pozitive ale VAN și ale prețului acțiunii pe care am putut să le generăm pentru acționarii noștri, în ciuda scăderii semnificative a prețului acțiunii Fondului de la începutul anului. În opinia noastră, nivelul discountului este în continuare excesiv de ridicat, iar eforturile noastre de a-l reduce semnificativ sub nivelurile actuale vor continua în anul 2020, prin răscumpărări de acțiuni și distribuții de numerar, ca acțiuni-cheie aflate sub controlul nostru.



Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF

Mediul de piață

În 2019 BVB a avut cea mai bună performanță în comparație cu cele mai mari piețe din Europa Centrală, atât în monedă locală cât și în echivalent EUR, după cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

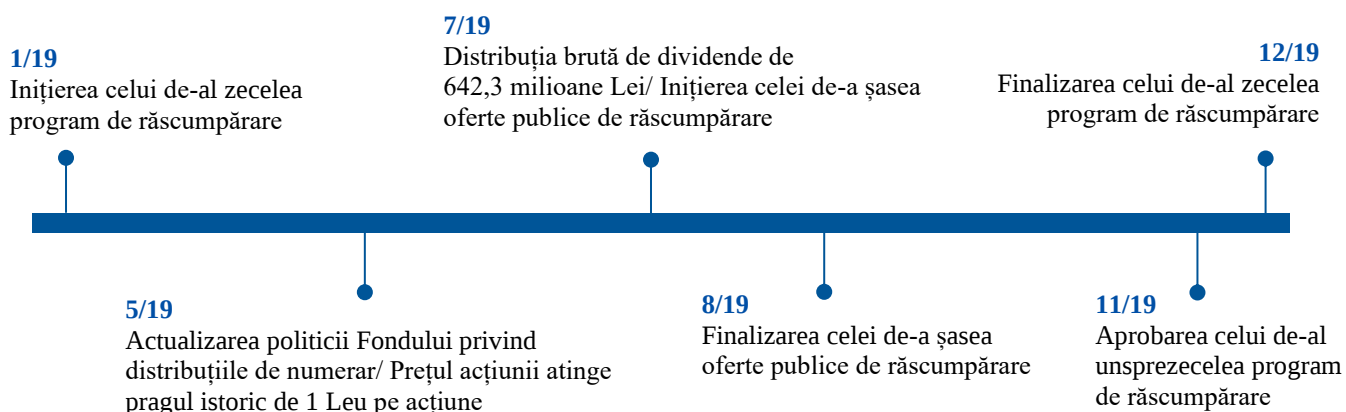
% variație în 2019	în monedă locală	în EUR
BET-XT (România)	+33,21%	+29,78%
BUX (Ungaria)	+15,98%	+12,98%
ATX (Austria)	+15,02%	+15,02%
PX (Republica Cehă)	+12,76%	+14,30%
WIG20 (Polonia)	-6,58%	-5,74%

Sursa: Bloomberg

¹ Calculat ca discountul între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB – REGS/ prețul de închidere al GDR-ului FP pe LSE și cea mai recent publicată VAN pe acțiune, disponibilă la data calculului

Detalii cu privire la administrarea portofoliului sunt furnizate lunar, în cadrul Rapoartelor lunare și în Rapoartele trimestriale. Vă invităm să citiți informațiile complete prezentate în secțiunea *Strategia de investiții și analiza portofoliului*.

Evenimentele și activitățile principale ale anului 2019



Principalele evenimente ale anului 2019 au fost:

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

Propunerea de repartizare a profitului

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

- 156.493.546 Lei la rezervele legale;
- 439.856.227 Lei la dividende;
- 236.026.121 Lei la alte rezerve;
- 2.297.495.018 Lei profit nealocat ce va rămâne la dispoziția acționarilor Fondului.

Nouă ani de la listarea pe Bursa de Valori București

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

- 1,3 miliarde acțiuni au fost tranzacționate pe BVB anul trecut, echivalentul a 18,3% din acțiunile plătite ale Fondului la data de 31 decembrie 2019;
- În 2019 valoarea tranzacțiilor cu acțiunile Fondului Proprietatea a atins aproximativ 1,4 miliarde Lei (292,2 milioane Euro). Valoarea totală a tranzacțiilor de la listare depășește 24,6 miliarde Lei (5,1 miliarde Euro);
- După nouă ani de la listare, Fondul a continuat să fie printre cele mai lichide companii de pe BVB, cu un volum mediu zilnic de tranzacționare de 5,3 milioane de acțiuni în 2019, respectiv 18,7% din volumul zilnic de acțiuni tranzacționate pe BVB.

Patru ani de la listarea pe London Stock Exchange

În data de 29 aprilie 2015, Fondul a fost listat pe LSE – Specialist Fund Market prin intermediul Certificatelor de Depozit Globale. Pe parcursul celui de-al patrulea an de tranzacționare pe LSE, 15,5 milioane de GDR-uri au fost tranzacționate, pentru o valoare totală de 185,4 milioane USD/ 790,1 milioane Lei.

Obiective de performanță

Conform Contractului de Administrare în vigoare începând cu 1 aprilie 2018, prima perioadă de raportare a mandatului a fost între 1 ianuarie și 31 decembrie 2018, iar cea de-a doua perioadă a fost între 1 ianuarie și 31 decembrie 2019. Conform DPI a Fondului, există două obiective de performanță pe care AFIA trebuie să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN¹ ajustată pe acțiune în ultima zi a perioadei de raportare mai mare decât VAN raportată la sfârșitul perioadei de raportare anterioare. Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunii Fondului pe BVB – REGS și cea mai recent publicată VAN pe acțiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare, pe parcursul perioadei de raportare.

Obiectivul VAN – a doua perioadă de raportare

La 31 decembrie 2019, sfârșitul celei de-a doua perioade de raportare, VAN ajustată pe acțiune a fost cu 29,8% mai mare decât VAN pe acțiune la 31 decembrie 2018, de 1,4095 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total VAN la 31 decembrie 2019	11.871.445.440	
Distribuția de dividende din profitul anului 2018	642.318.809	Distribuția de dividende de 0,0903 Lei pe acțiune având ex-date pe 7 iunie 2019, data de înregistrare pe 10 iunie 2019 și dată de plată pe 1 iulie 2019
Comisioanele de distribuție aferente distribuțiilor de numerar de după 31 decembrie 2018	6.423.188	Comisioanele de distribuție aferente distribuției de dividende din profitul anului 2018
Comisioanele de distribuție pentru programele de răscumpărare efectuate după 31 decembrie 2018	4.402.209	Comisioanele de distribuție aferente celui de-al zecelea program de răscumpărare
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 31 decembrie 2018	2.573.770	Comisioanele aferente celui de-al zecelea program de răscumpărare, excluzând comisioanele de distribuție
Costurile aferente returnărilor de capital și dividendelor după 31 decembrie 2018	24.556	Comisioane percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru plăți efectuate
Total VAN ajustată la 31 decembrie 2019	12.527.187.972	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 31 decembrie 2019	6.846.345.904	
VAN ajustată pe acțiune la 31 decembrie 2019	1,8298	
VAN pe acțiune la 31 decembrie 2018	1,4095	
Diferență	0,4203	
%	29,8%	

Sursa: Fondul Proprietatea

¹ Sumarizând prevederile DPI, VAN ajustată la o anumită dată va fi calculată ca sumă a: (i) VAN raportată la sfârșitul Perioadei de Raportare; (ii) orice distribuție către acționari, sub formă de dividende sau altă formă (i.e. în ultimul caz, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor și distribuirii sumelor către acționari) implementată după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare; și (iii) orice comision de distribuție și orice cost de tranzacționare/ de distribuție aferent distribuțiilor de dividende sau celorlalte distribuții, inclusiv răscumpărărilor de acțiuni/ GDR-uri/ titluri de interes proprii, derulate prin achiziții zilnice sau oferte publice de răscumpărare după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare. VAN ajustată pe acțiune va fi egală cu VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale FP, mai puțin acțiunile ordinare FP răscumpărate și mai puțin echivalentul în acțiuni ordinare FP al GDR-urilor FP achiziționate și neconvertite încă, în ultima zi a Perioadei de Raportare. Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați DPI disponibilă pe pagina de internet a Fondului.

Obiectivul de discount – a doua perioadă de raportare

În perioada 1 ianuarie 2019 – 31 decembrie 2019, discountul față de VAN a fost mai mare de 15% atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

Evoluția discountului¹

Discount la 30 decembrie 2019 ²	Discount minim în cursul celei de-a doua perioade de raportare	Discount minim în cursul celei de-a doua perioade de raportare	Discount mediu în cursul celei de-a doua perioade de raportare
23,1%	18,7%	43,2%	29,4%

Sursa: Fondul Proprietatea

AFIA și Administratorul de Investiții vor continua eforturile de reducere a discountului față de VAN, deoarece suntem convinși că acțiunile Fondului ar trebui să se tranzacționeze la un discount semnificativ mai mic față de nivelul actual, având în vedere calitatea activelor din portofoliu, colaborarea noastră cu companiile din portofoliu în vederea creșterii eficienței și profitabilității, randamentul atractiv al dividendelor, programele de răscumpărare aflate în derulare, precum și abordarea transparentă și proactivă pe care o avem în relația cu investitorii.

Relația cu investitorii

În 2019, în vederea îmbunătățirii profilului Fondului și creșterii vizibilității acestuia, precum și a pieței de capital locale și a României în rândul unei baze mai largi de investitori instituționali internaționali, echipa de management a Fondului a participat la 13 conferințe adresate piețelor emergente și de frontieră în Statele Unite ale Americii, Marea Britanie, Ungaria, Austria și Republica Cehă unde s-a întâlnit cu profesioniști reprezentând 146 de investitori și brokeri instituționali internaționali, interesați să afle mai multe detalii despre Fond, istoria sa și să obțină informații actualizate despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri din portofoliu, precum și despre situația macro-economică a României.

Pe parcursul acestei perioade am organizat 18 road-show-uri în Marea Britanie, Statele Unite ale Americii, Suedia și Germania și am participat la întâlniri individuale și de grup cu reprezentanții a peste 129 companii internaționale de administrare a activelor și brokeri, atât acționari actuali cât și potențiali investitori.

Între 27 și 28 februarie am organizat în colaborare cu WOOD & Company cea de-a șasea ediție a evenimentului „Romania Investor Days in London” cu o participare record. La eveniment au participat 106 reprezentanți de la 54 de firme internaționale de investiții, cu active în administrare de peste 2.000 miliarde EUR și 40 de reprezentanți de la 16 companii românești, companii listate și candidate pentru listare. În cadrul evenimentului au avut loc peste 244 de întâlniri individuale și de grup între investitori și echipele de management ale companiilor românești prezente la eveniment.

În data de 5 iunie am organizat în colaborare cu Auerbach Grayson, Astana International Exchange, Bursa de Valori București, Bursa de Valori de la Varșovia, IPOPEMA Securities și Swiss Capital, „Central and Eastern Europe Investor Conference” din New York. La eveniment și la cele 129 de întâlniri ale companiilor, întâlniri individuale și de grup, au participat 39 de investitori din 29 de firme de administrare a investițiilor, cu active în administrare de peste 2.000 de miliarde USD și 38 de reprezentanți de la cele 20 de companii din România, Polonia, Ucraina și Kazahstan.

Între 5 și 6 septembrie am organizat în București cea de-a 12-a ediție a evenimentului „Fondul Proprietatea Investor Days”. La eveniment au participat 55 de investitori de la 37 de firme de investiții. De asemenea, la eveniment au participat reprezentanți ai Ambasadelor Statelor Unite ale Americii și Marii Britanii în România, Băncii Naționale a României, băncilor Raiffeisen și ING, Bursei de Valori București, Renaissance Capital și reprezentanți ai companiilor listate la BVB, precum și alți participanți, numărul acestora ajungând la peste 190.

Prima jumătate a primei zile a evenimentului a fost dedicată discursurilor reprezentanților Ambasadelor Statelor Unite și Marii Britanii în România. De asemenea, am organizat 3 paneluri de discuții privind situația macroeconomică din România, sectorul energetic și piața de capital din România, cu participanți din partea Băncii Naționale a României, Raiffeisen Bank SA, ING Bank SA, OMV Petrom SA, Electrica SA, Hidroelectrica SA, Nuclearelectica SA, BVB, Renaissance Capital și WOOD & Co.

În cea de-a doua parte a zilei și pe parcursul întregii zile de 6 septembrie, am organizat în colaborare cu WOOD & Co conferința „Frontier Investor Days”. Au fost organizate 343 de întâlniri – individuale și de grup – între

¹ Discountul pentru o anumită dată este calculat în conformitate cu DPI, respectiv ca discountul dintre prețul de închidere de pe BVB – REGS al acțiunilor FP din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului.

² Ultima zi de tranzacționare pe BVB în 2019 a fost 30 decembrie 2019

investitorii instituționali și cei 63 de reprezentanți de la cele 28 de companii participante la eveniment, societăți listate și nelistate din România, precum și companii străine din alte piețe de frontieră (Georgia, Croația, Slovenia, Republica Moldova și Kazahstan).

Ca parte a strategiei noastre de comunicare, de a informa investitorii instituționali și analiștii care acoperă Fondul Proprietatea în legătură cu rezultatele Fondului, ultimele evenimente referitoare la Fond, și la companiile din portofoliu, precum și despre acțiunile corporative pe care le avem în plan, am organizat teleconferințe privind rezultatele anului 2018, rezultatele primului trimestru al anului 2019, rezultatele primului semestru al anului 2019, și rezultatele celui de-al treilea trimestru al anului 2019, un număr mediu de 34 de investitori și analiști participând la aceste evenimente.

În plus, pe parcursul anului am organizat 37 de întâlniri suplimentare cu analiști, brokeri, investitori actuali și potențiali, precum și 76 de teleconferințe cu investitori instituționali și analiști care acoperă Fondul Proprietatea, interesați să obțină cele mai recente informații despre acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu.

Comunicarea dintre Administratorul de Investiții și investitori rămâne o prioritate pentru noi, astfel că vom continua să informăm investitorii despre cele mai recente evoluții și să obținem feedback, în vederea maximizării valorii pentru acționari.

Guvernanță corporativă

În urma analizei efectuate, AFIA informează acționarii și investitorii că Fondul respectă în totalitate prevederile Codului de Guvernanță Corporativă al BVB.

Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 50.759.804 GDR-uri la 31 decembrie 2019, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 31 decembrie 2019, 2.046.528.100 din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 40.930.562 GDR-uri, respectiv 80,64% din facilitatea GDR.

Facilitatea de credit

În data de 19 august 2019 Fondul a diminuat facilitatea de credit de la BRD Groupe Societe Generale SA de 400 de milioane Lei, aceasta având o nouă sumă maximă angajată de 45 de milioane Lei. Facilitatea de credit poate fi utilizată pentru scopuri operaționale și corporative generale. Fondul poate accesa finanțare suplimentară, sub rezerva aprobării băncii și în conformitate cu prevederile facilității de creditare, fără a depăși o sumă totală de 245 milioane Lei în orice moment. Fondul nu a utilizat această facilitate în 2019 și soldul este zero.

Contractul de depozitare cu BRD Groupe Societe Generale SA

În data de 14 februarie 2019, Fondul a prelungit contractul de depozitare cu BRD Groupe Societe Generale SA cu încă trei ani, până în 2022. Contractul de depozitare a fost aprobat de ASF prin Avizul nr. 106/25 martie 2019 și este în vigoare până la 20 mai 2022.

Modificări în componența Comitetului Reprezentanților

Acționarii Fondului au numit-o pe dna Vivian Nicoli și l-au re-numit pe dl Mark Gitenstein în calitate de membri ai Comitetului Reprezentanților pentru un mandat de 3 ani începând cu 29 septembrie 2019, în urma demisiei dlui Sorin Mîndruțescu în august 2019 și expirării mandatului dlui Mark Gitenstein în septembrie 2019.

Programele de răscumpărare

În cursul anului 2019 Fondul a finalizat procesul de anulare a acțiunilor achiziționate în cadrul programului de răscumpărare numărul nouă și a finalizat achiziționarea de acțiuni în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare, care vor fi propuse spre anulare către acționari în anul 2020. La 31 decembrie 2019, Fondul deținea 403.812.443 acțiuni proprii, corespunzătoare celui de-al zecelea program de răscumpărare, care a fost finalizat la 31 decembrie 2019.

În cadrul AGA din 15 noiembrie 2019, acționarii au aprobat cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare, pentru un număr total de 800 milioane de acțiuni sub formă de acțiuni ordinare și GDR-uri, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune, care urmează a fi implementat în cursul anului

financiar 2020. În data de 7 ianuarie 2020, Fondul a anunțat depunerea la ASF spre aprobare a unei cereri de ofertă pentru până la 200 de milioane de acțiuni proprii în legătură cu cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare - pentru mai multe detalii, consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Operațiunile de reducere a capitalului social din 2019

În data de 15 octombrie 2019, Fondul a finalizat operațiunea de reducere a capitalului social subscris de la 4.733.020.898,32 Lei la 3.959.264.762,44 Lei în urma anulării a 1.487.992.569 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare, aprobată de ASF prin Avizul nr. 285/9 octombrie 2019.

Distribuția de dividende din 2018

În data de 4 aprilie 2019 acționarii au aprobat distribuția unui dividend brut în valoare de 0,0903 Lei pe acțiune, cu ex-date 7 iunie 2019 și data de înregistrare de 10 iunie 2019. Fondul a început plata dividendelor în data de 1 iulie 2019. Plățile pentru distribuțiile către acționari sunt efectuate prin intermediul Depozitarului Central din România, conform legislației în vigoare, după cum urmează:

- a) pentru acționarii care au un cont deschis la un custode sau intermediar, plata se va face de către respectivul custode sau intermediar;
- b) pentru toți ceilalți acționari:
 - (i) de către Depozitarul Central, prin intermediul BRD – Groupe Societe Generale SA (în calitate de Agent de Plată), pentru plățile prin virament bancar, în situația în care documentele suport solicitate de către Depozitarul Central, împreună cu cererea de plată, au fost depuse la acesta;
 - (ii) de către Agentul de Plată la oricare dintre agențiile sale pentru plăți în numerar sau prin virament bancar (în situația în care documentele suport solicitate de către Agentul de Plată, împreună cu o cerere de plată, au fost depuse la Agentul de Plată).

Ca o precizare importantă pentru acționari, plata sumelor datorate acționarilor Fondului referitoare la distribuția de dividende se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați de la Data Plății, respectiv până la data de 1 iulie 2022.

Dividende speciale primite de la companiile din portofoliu

În 2019, mai multe companii din portofoliu controlate de statul român au aprobat distribuirea unor dividende speciale. Astfel, următoarele sume brute sunt cuvenite Fondului, conform deținerilor sale în fiecare companie:

Companii din portofoliu	Sume brute (milioane Lei)	Data înregistrării în contabilitate	Data încasării
Hidroelectrica SA	199,4	decembrie 2019	decembrie 2019
Alro SA	33,3	ianuarie 2019	ianuarie 2019
CN Aeroporturi București SA	20,0	decembrie 2019	decembrie 2019*
CN Aeroporturi București SA	5,0	septembrie 2019	septembrie 2019
Alcom SA	1,3	ianuarie 2019	ianuarie 2019
Altele	0,3	mai/ decembrie 2019	iunie/ iulie/ decembrie 2019
Total	259,3		

Sursa: Fondul Proprietatea

* În decembrie 2019, Fondul a încasat 9,3 milioane Lei din totalul de 20,0 milioane Lei aprobați.

Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați secțiunea *Strategia de investiții și analiza portofoliului*.

Perspective pentru anul 2020

Având în vedere deficitul bugetar prognozat de 3,6% din PIB pentru 2020, Guvernul va trebui să fie foarte prudent în privința cheltuielilor, ceea ce necesită o reanalizare a creșterilor preconizate ale pensiilor, precum și o colectare mai eficientă a taxelor de către ANAF, asigurându-se în același timp că societățile controlate de stat continuă să ofere o profitabilitate optimă pentru a sprijini bugetul de stat, printr-un nivel ridicat de dividende.

Creșterea continuă a salariilor în sectorul public susținută de guvernul anterior a contribuit la creșterea cheltuielilor și a PIB-ului printr-un consum mai mare, însă celelalte componente ale PIB au rămas în urmă. Sectorul privat se confruntă în mod clar cu un deficit de forță de muncă și concurează împotriva unui sector public din ce în ce mai generos, ceea ce a condus la reducerea avantajului competitiv al României.

Având în vedere cele de mai sus, ne așteptăm ca obiectivul Guvernului actual să se îndrepte spre maximizarea absorbției finanțărilor europene disponibile pentru a sprijini investițiile publice productive.

În ceea ce privește cadrul de reglementare, abrogarea controversatei OUG 114/2018 este un pas binevenit spre repararea prejudiciului cauzat percepției României ca destinație atractivă pentru investiții. Măsura ar trebui să fie însoțită de asigurarea stabilității și previzibilității în mediile legislative și de reglementare, astfel încât companiile să poată face din nou investiții pe termen lung cu încredere.

Mai mult, ne-am așteptat să vedem acțiuni clare pentru îmbunătățirea guvernantei corporative în companiile de stat, precum și pentru listarea Hidroelectrică SA și CN Aeroporturi București SA la bursele de valori din București și Londra, ceea ce ar ajuta România să atingă în sfârșit statutul de piață emergentă.

Din punct de vedere sectorial rămânem optimiști cu privire la perspectivele sectorului energetic în acest an, în special după abrogarea OUG 114/2018 și de-reglementarea ulterioară a pieței, ceea ce va determina companiile să investească în operațiuni locale, cu viziunea clară de a genera randamente. Independența României în producția de gaze este critică, iar proiectele din Marea Neagră reprezintă un instrument esențial pentru realizarea acesteia - orice Guvern care va asigura independența viitoare pentru următorii 20 de ani ar trebui să fie apreciat de alegători.

Ne așteptăm ca turismul să înregistreze o creștere continuă, dată fiind creșterea nivelului de cunoaștere a brand-ului de țară, precum și investițiile în curs pentru a susține această creștere. Aeroportul din București este principala poartă de intrare în țară, dar congestia din ce în ce mai mare din ultimii ani devine o problemă și pentru a rezolva acest lucru, credem cu tărie că autoritățile ar trebui să se concentreze pe construcția unui nou terminal la Otopeni.

În concluzie, 2020 are potențialul de a fi anul consolidării creșterii recente, iar Guvernul are o oportunitate reală de a conduce țara pe calea reformei, pentru a susține traiectoria de creștere economică puternică cel puțin în prima parte a noul deceniu.

Maximizarea valorii pentru acționari în 2020

Deoarece dorim să generăm în continuare valoare pentru acționarii Fondului, și nu doar să atingem, ci și să depășim obiectivele de performanță incluse în DPI (discount egal cu sau mai mic de 15% și o VAN ajustată pe acțiune mai mare), vom continua să administrăm Fondul în mod activ, să colaborăm cu Guvernul pentru a asigura menținerea performanței bune înregistrate în ultimii ani de către companiile controlate de stat din portofoliul Fondului și continuarea procesului de listare a celor mai mari companii din portofoliul Fondului, care sunt pregătite pentru listări inițiale: Hidroelectrică SA și Aeroporturi București SA.

Acțiunile corporative de creștere a valorii, cum ar fi programele de răscumpărare a acțiunilor proprii și distribuțiile de numerar către acționari, precum și continuarea promovării Fondului și a pieței de capital românești, ar trebui să permită ca VAN al Fondului să fie mai bine reflectat în prețul acțiunii.

Suntem încrezători că abordarea noastră activă și procesul investițional de tip bottom-up ne vor permite obținerea celor mai bune rezultate pe termen lung pentru acționarii noștri și așteptăm cu interes noi oportunități pentru Fondul Proprietatea.

Adunarea Generală Anuală a Acționarilor

În încheiere, dorim să profităm de această ocazie pentru a invita acționarii să participe la Adunarea Generală Anuală a Acționarilor care va avea loc în București în data de 28 aprilie 2020, începând cu ora 11:00, la hotel „Radisson Blu”, sala „Atlas”, Calea Victoriei, nr. 63-81, sector 1, cod poștal 010065, București, România, unde veți avea ocazia să fiți informați asupra ultimelor noutăți despre Fond. Agenda Adunării Generale Anuale a Acționarilor împreună cu documentele suport sunt publicate pe www.fondulproprietatea.ro.



Johan Meyer

Reprezentant Permanent al FTIS în relația cu Fondul Proprietatea SA

CEO al FTIML

Manager de portofoliu, Piețe Emergente

Informații privind societatea

Prezentarea societății

Fondul Proprietatea a fost înființat în data de 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni, funcționând ca societate de investiții de tip închis. Fondul este înregistrat la Registrul Comerțului București, având numărul de înregistrare J40/21901/2005 și codul unic de înregistrare 18253260. Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești.

În cursul perioadei de raportare Fondul a fost administrat de către FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA, în conformitate cu Directiva AFIA și reglementările naționale de implementare a acesteia, în baza contractului de administrare care a intrat în vigoare la 1 aprilie 2018, în baza hotărârii AGA din 14 februarie 2018. FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții și anumite funcții administrative către FTIML pentru întreaga durată a mandatului în calitate de AFIA.

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, acțiunile Fondului sunt listate la BVB. Începând cu data de 29 aprilie 2015, GDR-urile Fondului emise de The Bank of New York Mellon în calitate de bancă depozitară a facilității GDR, având drept suport acțiunile Fondului, sunt listate pe LSE – Specialist Fund Market.

Informații acțiune

Piața de listare primară	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piața de listare secundară	London Stock Exchange
Data listării	29 aprilie 2015
Simbol Bursa de Valori București	FP
Simbol London Stock Exchange	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Simbol Reuters BVB	FP.BX
Simbol Reuters LSE	FPq.L
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare ASF	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIVM	AC-4522-5/23.10.2019

Sursa: Fondul Proprietatea

Informații privind acționariatul

Structura acționarilor la 31 decembrie 2019¹

Categoria acționarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot ²
The Bank of New York Mellon (GDR-uri) ³	26,87	28,22	29,90
Acționari instituționali români	26,09	27,40	29,01
Persoane fizice române	18,02	18,93	20,04
Acționari instituționali străini	15,95	16,75	17,73
Persoane fizice străine	2,90	3,04	3,22
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice	4,87	0,09	0,10
Acțiuni proprii ⁴	5,30	5,57	-

Sursa: Depozitarul Central SA

La 31 decembrie 2019 Fondul avea 6.856 de acționari și un număr total de 6.846.345.904 drepturi de vot.

¹ Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor

² Acțiunile neplătite de către statul român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, și acțiunile proprii deținute de Fondul Proprietatea nu au fost luate în considerare în calculul drepturilor de vot

³ Fondul Proprietatea nu deținea certificate de depozit globale la data de 31 decembrie 2019

⁴ 403.812.443 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare

Acționari semnificativi

Acționar	Data ultimei informări transmise	% din drepturile de vot
Anchorage Capital Group LLC	21 septembrie 2018	6,69%
Allianz-Tiriace fonduri de pensii private	1 iulie 2019	5,05%
NN Grup	27 martie 2017	5,02%

Sursa: notificări trimise de acționari

Informații privind capitalul social

Informații privind capitalul social	31 decembrie 2019*	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Capital social subscris (Lei)	3.959.264.762.44	4.733.020.898.32	4.854.034.784.56
Capital social vărsat (Lei)	3.770.082.340.44	4.543.838.476.32	4.664.852.362.56
Număr de acțiuni subscrise	7.613.970.697	9.101.963.266	9.334.682.278
Număr de acțiuni plătite	7.250.158.347	8.738.150.916	8.970.869.928
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,52

Sursa: Fondul Proprietatea

* În data de 15 octombrie 2019 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA a Fondului nr. 2/4 aprilie 2019 pentru aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 4.733.020.898,32 Lei la 3.959.264.762,44 Lei în urma anulării a 1.487.992.569 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare, avizată de ASF prin Avizul nr. 285/9 octombrie 2019.

Sumar al rezultatelor financiare

Tabelul de mai jos prezintă rezultatele auditate ale Fondului în conformitate cu IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019:

Milioane Lei	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Profitul perioadei încheiate la	3.129,9	935,1
Capitaluri proprii	11.871,5	9.828,4

Sursa: Situațiile financiare IFRS ale Fondului

Principalii factori care au contribuit la profitul înregistrat în 2019 au fost modificarea netă pozitivă a valorii juste a participațiilor clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere de 2.270,2 milioane Lei, în principal aferentă Hidroelectrica SA și OMV Petrom SA ca urmare a evoluției pozitive a acestor companii în cursul perioadei și a venitului brut anual din dividende de 942,9 milioane Lei.

Tabelele de mai jos prezintă un sumar al performanței financiare a Fondului pentru ultimii 3 ani și pentru fiecare trimestru din 2019:

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune**	Note	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Total capitaluri proprii la sfârșitul perioadei (milioane Lei)		11.871,5	9.828,4	10.790,2
Variația capitalurilor proprii în perioadă (%)		+20,8%	-8,9%	-5,2%
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	11.871,5	10.219,4	10.790,4
Variația totală a VAN în perioadă (%)		+16,2%	-5,3%	-5,6%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	1,7339	1,4095	1,2375
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)		+23,0%	+13,9%	+4,3%
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	g	+31,2%	+19,9%	+13,1%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	1,2100	0,8830	0,8640
Preț pe acțiune minim în perioadă (Lei)	b	0,8000	0,8400	0,8000
Preț pe acțiune maxim în perioadă (Lei)	b	1,2100	0,9740	0,9250
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)		+37,0%	+2,2%	+8,7%
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	h	+49,1%	+9,9%	+21,5%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	30,2%	37,4%	30,2%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	d	29,4%	29,5%	28,0%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni în perioadă (milioane Lei)	c, j	5,6	6,4	6,9
Variația în perioadă a valorii medii zilnice a tranzacțiilor cu acțiuni (%)		-12,5%	-7,2%	+3,0%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	13,7000	10,5000	11,4500
Preț pe GDR minim în perioadă (USD)	e	9,6500	10,3000	9,4000

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune**	Note	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Preț pe GDR maxim în perioadă (USD)	e	13,9000	12,8000	11,4500
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)		+30,5%	-8,3%	+21,8%
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	+41,4%	-1,9%	+35,9%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	32,7%	39,3%	28,0%
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	d	30,4%	29,5%	27,4%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR în perioadă (milioane USD)	f, k	0,7	1,7	1,0
Variația în perioadă a valorii medii zilnice a tranzacțiilor cu GDR (%)		-58,8%	+70,0%	+11,1%

Sursa: Fondul Proprietatea, BVB (pentru acțiuni), LSE și Bloomberg (pentru GDR-uri)

* VAN pentru sfârșitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi lucrătoare a lunii

** Perioadă înseamnă anul 2019/ anul 2018/ anul 2017

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune**	Note	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019
Total VAN la sfârșitul perioadei (milioane Lei)	a	10.171,0	10.734,7	10.735,5	11.871,5
Variația totală a VAN în perioadă (%)		+3,5%	+5,5%	+0,0%	+10,6%
VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	a	1,4190	1,5112	1,5570	1,7339
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	g	+0,7%	+13,6%	+3,0%	+11,4%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	b	0,9150	1,0700	1,1900	1,2100
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	h	+3,6%	+27,2%	+11,2%	+1,7%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	35,5%	29,2%	23,6%	30,2%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	e	10,8000	12,6000	13,5000	13,7000
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	i	+2,9%	+27,5%	+6,3%	+1,5%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	d	35,4%	30,7%	24,6%	32,7%

Sursa: Fondul Proprietatea, BVB (pentru acțiuni), LSE și Bloomberg (pentru GDR-uri)

* VAN pentru sfârșitul fiecărei perioade a fost calculată în ultima zi lucrătoare a lunii

** Perioadă înseamnă fiecare trimestru din 2019

Note:

- Întocmit pe baza regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din România
- Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- Sursa: BVB
- Discountul prețului acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discount între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB-REGS/ prețul de închidere al GDR pe LSE în ultima zi de tranzacționare a perioadei de raportare și VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei; discountul mediu este calculat conform DPI, utilizând ultima VAN pe acțiune publicată la data calculului
- Sursa: LSE – Prețuri de închidere
- Sursa: LSE și Bloomberg
- Randamentul total al VAN pe acțiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficială este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- Randamentul total al prețului acțiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- Randamentul total al prețului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- Inclusiv ofertele publice derulate în august 2019/ februarie 2018/ martie 2017 cu o valoare totală (excluzând costurile de tranzacționare) de 109,0 milioane Lei/ 610,4 milioane Lei/ 337,3 milioane Lei pentru 90,1 milioane acțiuni/ 652,8 milioane acțiuni/ 370,7 milioane acțiuni achiziționate pe BVB
- Inclusiv ofertele publice derulate în august 2019/ februarie 2018/ martie 2017 cu o valoare totală (excluzând costurile de tranzacționare) de 17,0 milioane USD/ 135,5 milioane USD/ 57,9 milioane USD pentru un număr de 59,9 milioane acțiuni/ 547,2 milioane acțiuni/ 269,3 milioane acțiuni în echivalent GDR achiziționate pe LSE

Date de contact

Adresa: Strada Buzești nr. 78-80 (etaj 7), sector 1, cod poștal 011017, București, România.

Web: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: office@fondulproprietatea.ro
investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

Prezentarea Fondului și a activității sale

Informații generale

Activitățile principale ale Fondului Proprietatea

Fondul Proprietatea este o persoană juridică română înființată ca societate pe acțiuni și societate de investiții de tip închis. Fondul este înregistrat la ASF în categoria „Alte Organisme de Plasament Colectiv – AOPC” și este listat pe piața reglementată a BVB, din data de 25 ianuarie 2011 și pe LSE – Specialist Fund Market din 29 aprilie 2015.

Activitățile principale ale Fondului, conform CAEN și Actului Constitutiv al Fondului sunt cele legate de fonduri mutuale și alte entități financiare similare (cod CAEN 643), iar activitatea principală este efectuarea de investiții financiare (cod CAEN 6430).

Administrarea Fondului Proprietatea

În cursul perioadei de raportare Fondul a fost administrat de către FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA, în conformitate cu contractul de administrare care a intrat în vigoare începând cu 1 aprilie 2018, în baza hotărârii AGA din 14 februarie 2018. FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții și anumite funcții administrative către FTIML. FTIML a fost anterior Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea între 29 septembrie 2010 și 31 martie 2016, iar FTIS a fost Administrator Unic și AFIA între 1 aprilie 2016 și 31 martie 2018.

Înființarea Fondului

Fondul a fost înființat de statul român în 2005 ca societate comercială pe acțiuni cu scopul inițial de a acorda despăgubiri persoanelor ale căror imobile au fost confiscate în mod abuziv de statul român în perioada regimului comunist și care nu mai pot fi retrocedate în natură.

Actul Constitutiv inițial al Fondului a fost aprobat prin Hotărârea Guvernului 1481/2005 cu privire la constituirea Fondului Proprietatea, care prevedea că Fondul este un organism de plasament colectiv organizat ca societate de investiții de tip închis. Cu toate acestea, Fondul a fost înregistrat oficial ca societate de investiții de tip închis de către CNVM (în prezent ASF) în anul 2010 prin Avizul CNVM nr. 34/18 august 2010.

Aționarul unic inițial al Fondului a fost statul român. De la înființarea Fondului acțiunile au fost transferate de către Autoritatea Națională pentru Restituirea Proprietăților, persoanelor îndreptățite să primească despăgubiri de la statul român și care au ales să își convertească titlurile de despăgubire în acțiuni emise de Fond.

Începând cu 15 martie 2013, data la care OUG 4/2012 referitoare la aplicarea anumitor prevederi din Legea 247/2005 a intrat în vigoare, procesul de despăgubire a fost suspendat. În ianuarie 2015 a intrat în vigoare Legea 10/2015, prin care se confirmă faptul că statul român nu va mai utiliza în viitor acțiuni emise de Fondul Proprietatea în procesul de despăgubire.

La 31 decembrie 2019 participația statului român în capitalul social al Fondului a fost de 370.456.198 acțiuni, din care 6.643.848 erau plătite.

Politica de investiții și restricțiile investiționale

Obiectivul investițional al Fondului stabilit prin DPI constă în maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești. DPI a Fondului este întocmită de către AFIA cu respectarea limitelor investiționale stabilite prin legislația și reglementările aplicabile și în Actul Constitutiv. DPI este inclusă în întregime în *Anexa 6* a acestui raport.

Conform articolului 82 din OUG 32/2012, aprobată prin Legea 10/2015, Fondul poate investi doar în următoarele active (limite valabile până în 23 iulie 2020):

- (i) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare listate în UE;
- (ii) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, listate în afara UE, în urma obținerii avizelor ASF necesare;
- (iii) valori mobiliare nou emise, în condițiile menționate în OUG 32/2012;
- (iv) titluri de participare ale OPCVM transferabile și/ sau în alte OPC, în condițiile menționate în OUG 32/2012;
- (v) depozite la instituții de credit domiciliate în UE cu o maturitate de maxim 12 luni, rambursabile la cerere, în anumite condiții;
- (vi) instrumente financiare derivate, în condițiile menționate în OUG 32/2012; și

(vii) alte instrumente ale pieței monetare, în condițiile menționate în OUG 32/2012.

Conform Legii 247/2005, articolul 7¹ (3), investițiile realizate de Fond se supun următoarelor limitări (limite valabile până în 23 iulie 2020):

- a) Fondul poate deține maxim 20% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare nelistate (cu excepția titlurilor și obligațiunilor de stat emise de Ministerul Finanțe Publice din România și a valorilor mobiliare nelistate primite de Fond de la statul român la înființare);
- b) Fondul nu poate investi mai mult de 10% din active 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);
- c) Fondul nu poate investi mai mult de 10% din active în instrumente financiare emise de entități care fac parte din același grup;
- d) Fondul nu poate investi mai mult de 10% din active în titluri de participare ale OPC;
- e) conturile curente și numerarul deținute de Fond nu pot depăși 20% din activele sale (pragul poate fi depășit în anumite situații);
- f) valoarea depozitelor bancare la aceeași instituție de credit nu poate fi mai mare de 10% din activele Fondului;
- g) expunerea la riscul de contrapartidă într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate necotate la bursă nu poate depăși 10% din activele Fondului, în timp ce expunerea globală prin instrumentele derivate nu poate depăși 15% din alocarea totală a activelor nete;
- h) minim 20% din totalul activelor Fondului investite în valori mobiliare listate, OPCVM sau alte OPC, și valori mobiliare nou emise.

În plus, în conformitate cu DPI, în condiții normale de piață, Fondul ar trebui să investească cel puțin 80% din activele sale nete în acțiuni românești sau valori mobiliare având ca suport acțiuni românești.

De asemenea, conform Prospectului Fondului, Fondul poate deține instrumente ale pieței monetare numai în instituții financiare cu rating „Investment grade” și poate investi numai în obligațiuni corporative cu rating „Investment grade”.

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

Politica de investiții a Fondului este stabilită de către AFIA, cu respectarea Actului Constitutiv și a limitelor investiționale conform reglementărilor legale în vigoare, și respectă prevederile DPI aprobate de către acționari.

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

DPI stabilește regulile prudențiale privind politica de investiții a Fondului și prezintă scopul, obiectivele investiționale și procesul de luare a deciziilor privind selectarea investițiilor în conformitate cu obiectivele investiționale.

În decembrie 2019, Parlamentul României a adoptat legea privind fondurile de investiții alternative. Noua lege include diverse limite de investiții; pentru mai multe detalii, consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*. Calendarul de implementare a noii legislații este inclus mai jos:

- 23 ianuarie 2020: legea a intrat în vigoare;
- Înainte de 23 iulie 2020: acționarii trebuie să aprobe modificările aduse Actului Constitutiv și DPI pentru implementarea cerințelor noii legi înainte de această dată;
- Înainte de 23 iulie 2020: Fondul trebuie să solicite o nouă licență de la ASF.

Angajații Fondului

La 31 decembrie 2019, Fondul nu avea nici un angajat. Având în vedere faptul că Fondul este administrat de către AFIA, nu se așteaptă ca Fondul să aibă angajați în viitor.

Filiale

La 31 decembrie 2019, Fondul deținea controlul asupra următoarelor societăți care, conform legislației în vigoare în România, sunt considerate filiale ale Fondului, toate acestea fiind înregistrate și desfășurându-și activitatea în România. În opinia Administratorului Unic al Fondului, niciuna dintre filialele de mai jos nu se califică drept filială semnificativă.

Denumire	Participație
Alcom SA	72%
Comsig SA	70%
Zirom SA	100%

Sursa: Fondul Proprietatea

La 31 decembrie 2019, conform informațiilor pe care le deține Fondul, nici una din subsidiarele Fondului nu deținea acțiuni în Fond. Comsig SA se află în proces de dizolvare judiciară. În cursul anului 2019, nu a fost înregistrată nicio acțiune de reorganizare corporativă a Fondului sau a filialelor sale.

Sucursale

În cursul anului 2019 Fondul nu a avut sucursale.

Legislație aplicabilă

Fondul funcționează în conformitate cu prevederile următoarelor legi și reglementări principale:

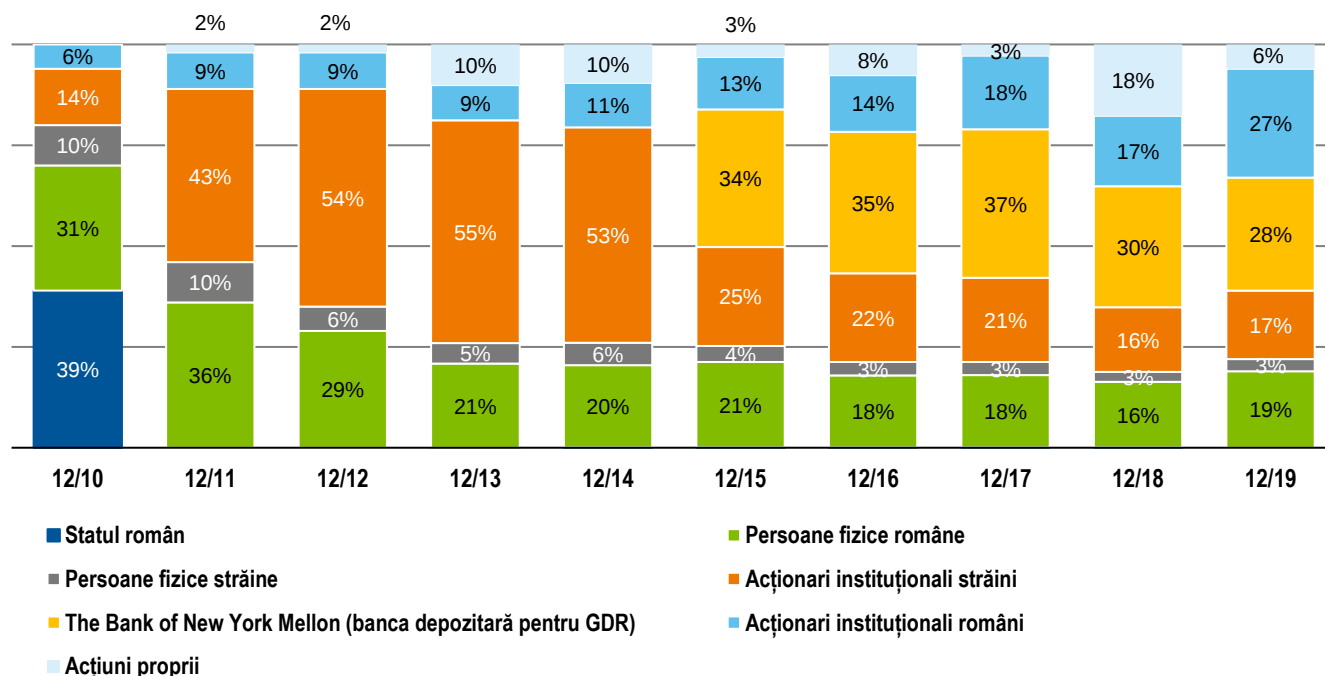
- Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările ulterioare;
- Legea nr. 82/1991 Legea contabilității;
- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare;
- Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările ulterioare;
- Legea nr. 10/2015, privind modificarea Titlului VII al Legii nr. 247/2005 privind reformele din domeniul proprietății și justiției, precum și alte măsuri, cu modificările ulterioare;
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative;
- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- Legea nr. 162/2017, privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative;
- Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare;
- Legea nr. 129/2019 pentru prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative – cu intrare în vigoare din 23 ianuarie 2020;
- Hotărârea Guvernului nr. 1481/2005, privind înființarea Fondul Proprietatea;
- Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv, cu modificările ulterioare;
- Regulamentul CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale;
- Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la CNVM și funcționarea Fondului Proprietatea, precum și tranzacționarea acțiunilor emise de acesta, cu modificările ulterioare;
- Regulamentul (UE) nr. 231/2013 din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarea, efectul de levier, transparența și supravegherea;
- Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind cerințe specifice referitoare la auditul statutar al entităților de interes public și de abrogare a Deciziei 2005/909/CE a Comisiei;
- Norma ASF nr. 39/2015, privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările ulterioare;
- Norma ASF nr. 13/2019 privind cadrul unitar de desfășurare a auditului statutar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF;
- Regulamentul ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative;

- Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- Regulamentul ASF nr. 12/2018 privind punerea în aplicare a unor prevederi ale Regulamentului (UE) nr. 1286/2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări;
- Regulamentul ASF nr. 13/2019 privind instituirea măsurilor de prevenire și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului prin intermediul sectoarelor financiare supravegheate de ASF.

Structura acționariatului și modificările de capital

Evoluția structurii acționariatului

Evoluția structurii acționariatului este evidențiată în graficul următor:



Sursa: Depozitarul Central SA, pe baza capitalului social subscris pentru perioada până la 31 iulie 2011, iar începând cu 31 iulie 2011 pe baza capitalului social vărsat.

Informare privind deținerile în cursul perioadei

În data de 1 iulie 2019 Fondul a anunțat că Fondul de Pensii Administrat Privat AZT Viitorul Tău, Fondul de Pensii Facultative AZT Moderato și Fondul de Pensii Facultative AZT Vivace (împreună - Fondurile de pensii private Allianz-Tiriac) au transmis o informare privind deținerile la nivel agregat de peste 5% din drepturile de vot ale Fondului, conform căreia cele trei fonduri dețineau împreună la data de 28 iunie 2019 un număr de 359.223.294 drepturi de vot reprezentând 5,05% din numărul total de drepturi de vot în Fondul Proprietatea.

Evoluția capitalului social al Fondului de la listare

Tabelul de mai jos prezintă informații cu privire la cele mai importante evenimente în cursul perioadei începând cu 1 ianuarie 2011 până în data de 31 decembrie 2019, care au modificat valoarea capitalului social subscris al Fondului:

Data	Motiv	Structura capitalului social după eveniment			
		Capitalul social subscris (Lei)	Capital social plătit (Lei)	Acțiuni emise (Acțiuni)	Acțiuni plătite (Acțiuni)
1 ianuarie 2011	Sold de deschidere	13.778.392.208,00	13.778.392.208,00	13.778.392.208	13.778.392.208
24 februarie 2014	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul primului program de răscumpărare	13.538.087.407,00	13.172.832.785,00	13.538.087.407	13.172.832.785
25 iunie 2014	Reducerea capitalului pentru distribuția anuală către acționari	12.861.183.036,65	12.515.396.724,25	13.538.087.407	13.174.101.815
26 septembrie 2014	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare	11.815.279.886,85	11.469.656.813,90	12.437.136.723	12.073.322.962
27 ianuarie 2015	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare	11.575.064.733,65	11.229.443.001,15	12.184.278.667	11.820.466.317

Data	Motiv	Structura capitalului social după eveniment			
		Capitalul social subscris (Lei)	Capital social plătit (Lei)	Acțiuni emise (Acțiuni)	Acțiuni plătite (Acțiuni)
31 mai 2015	Reducerea capitalului pentru distribuția anuală către acționari	10.965.850.800,30	10.638.419.685,30	12.184.278.667	11.820.466.317
12 august 2015	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare	10.074.080.745,90	9.746.649.630,90	11.193.423.051	10.829.610.701
14 martie 2016	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare	9.869.265.720,90	9.541.834.605,90	10.965.850.801	10.602.038.451
9 iunie 2016	Reducerea capitalului pentru distribuția anuală către acționari	9.320.973.180,85	9.011.732.683,35	10.965.850.801	10.602.038.451
26 octombrie 2016	Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare	9.168.314.116,70	8.859.073.619,20	10.786.251.902	10.422.439.552
18 ianuarie 2017	Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare	8.562.968.634,10	8.253.728.136,60	10.074.080.746	9.710.268.396
24 martie 2017	Reducerea pentru acoperirea pierderilor contabile acumulate și pentru distribuția specială către acționari	5.742.226.025,22	5.534.852.985,72	10.074.080.746	9.710.268.396
16 iunie 2017	Reducerea capitalului pentru distribuția anuală către acționari	5.238.521.987,92	5.049.339.565,92	10.074.080.746	9.710.268.396
29 noiembrie 2017	Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare	4.854.034.784,56	4.664.852.362,56	9.334.682.278	8.970.869.928
29 iunie 2018	Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul celor de-al șaptelea și optulea programe de răscumpărare	4.771.610.196,08	4.582.427.774,08	9.176.173.454	8.812.361.104
28 decembrie 2018	Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare	4.733.020.898,32	4.543.838.476,32	9.101.963.266	8.738.150.916
15 octombrie 2019	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare	3.959.264.762,44	3.770.082.340,44	7.613.970.697	7.250.158.347
31 decembrie 2019	Sold de închidere	3.959.264.762,44	3.770.082.340,44	7.613.970.697	7.250.158.347

Sursa: Fondul Proprietatea

Reducerea capitalului social

În 15 octombrie 2019, Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA nr. 2/4 aprilie 2019 pentru aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 4.733.020.898,32 Lei la 3.959.264.762,44 Lei în urma anulării a 1.487.992.569 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare, avizată de ASF prin Avizul nr. 285/9 octombrie 2019. În consecință, începând cu 15 octombrie 2019, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 3.959.264.762,44 Lei (împărțită în 7.613.970.697 acțiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune), în timp ce valoarea capitalului social plătit este de 3.770.082.340,44 Lei (împărțit în 7.250.158.347 acțiuni cu aceeași valoare nominală menționată mai sus).

Modificări ale Actului Constitutiv

În cursul anului 2019 au fost efectuate mai multe modificări în Actul Constitutiv al Fondului, legate de articolele referitoare la capitalul social, ca urmare a procesului de reducere a capitalului social și câteva modificări necesare în cazul Brexit. Conform legislației în vigoare, toate modificările Actului Constitutiv intră în vigoare după aprobarea ASF. Actul constitutiv în vigoare este publicat pe pagina web a Fondului la secțiunea *Legături rapide*.

Contractul de administrare în vigoare în 2019

În cursul anului 2019 Fondul a fost administrat în baza contractului de administrare încheiat între Fond și FTIS în calitate de AFIA din data de 14 februarie 2018, care a intrat în vigoare la data de 1 aprilie 2018 pentru o durată de 2 ani (1 aprilie 2018 – 31 martie 2020) și care prevede următoarea structură de administrare:

- FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA în conformitate cu Directiva AFIA și cu regulamentele locale;
- Comitetul Reprezentanților a aprobat delegarea anumitor activități administrative și de administrare a portofoliului de la FTIS la FTIML.

Aspecte comerciale principale

Comision de bază anual	• 0,60% • Discount 15% – 20%, + 0,05%, adică Rata comisionului de bază = 0,65% • Discount < 15%, + 0,05%, adică Rata comisionului de bază = 0,70%
Baza de calcul a comisionului de bază anual	• Media ponderată a capitalizării de piață a Fondului
Comisionul de distribuție pentru toate distribuțiile	• 1,00% aplicat valorii distribuțiilor
Baza de calcul a comisionului de distribuție	• Răscumpărări de acțiuni și de GDR-uri • Oferte publice de răscumpărare • Returnări de capital și dividende
Durata	• 2 ani
Votul pentru continuarea mandatului	• Anual, în fiecare lună aprilie

Noul contract de administrare începând cu 1 aprilie 2020

În cadrul AGA din 28 iunie 2019, acționarii au aprobat noul mandat al FTIS în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru perioada 1 aprilie 2020 - 31 martie 2022 și noul contract de administrare, în aceleași condiții comerciale principale ca cele de mai sus.

Principalele hotărâri ale AGA în cursul anului 2019

Principalele hotărâri ale acționarilor Fondului în cadrul AGA din 2019, au fost următoarele:

- aprobarea reducerii capitalului subscris al Fondului de la 4.733.020.898,32 Lei la 3.959.264.762,44 Lei, prin anularea unui număr de 1.487.992.569 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare;
- aprobarea Raportului Anual de Activitate pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2018;
- aprobarea acoperirii rezervelor negative în sumă de 80.910.369 Lei generate de anularea acțiunilor proprii în cursul anului financiar încheiat la 31 decembrie 2018;
- aprobarea repartizării profitului net și aprobarea valorii brute a dividendului de 0,0903 Lei pe acțiune pentru 2018 cu ex-date 7 iunie 2019, data de înregistrare 10 iunie 2019 și data plății 1 iulie 2019;
- aprobarea noii DPI a Fondului, inclusă integral în Anexa 6 la acest raport, în vigoare din 28 iunie 2019;
- aprobarea noului mandat al FTIS în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru perioada 1 aprilie 2020 - 31 martie 2022 și a noului contract de administrare;
- numirea a doi membri în Comitetul Reprezentanților (Vivian Nicoli și Mark Gitenstein);
- numirea auditorului Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020;
- aprobarea celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de 800 milioane acțiuni proprii în cursul anului 2020;
- aprobarea bugetului Fondului aferent anului 2020;
- aprobarea mai multor modificări ale Actului Constitutiv – Actul Constitutiv actualizat este inclus integral în Anexa 4 a acestui raport.

Modificări ale facilității de credit și instrumente de datorie emise în 2019

În 29 iunie 2018, Fondul a extins facilitatea de credit de la BRD - Groupe Societe Generale SA pentru o perioadă de doi ani, până la 29 iunie 2020, cu o sumă maximă angajată de 400 de milioane Lei. În 25 iulie 2019, Fondul a decis renunțarea parțială la facilitatea de credit existentă de la BRD - Groupe Societe Generale SA, care are o nouă sumă angajată maximă de 45 de milioane Lei. Utilizarea permisă a facilității de credit este pentru uz general și corporativ. Fondul poate accesa, sub rezerva aprobării băncii și în conformitate cu prevederile facilității de credit, o finanțare suplimentară în plus față de suma angajată menționată, fără a depăși o sumă totală de 245 milioane Lei în orice moment. Noua limită a facilității de credit a intrat în vigoare începând cu 19 august 2019.

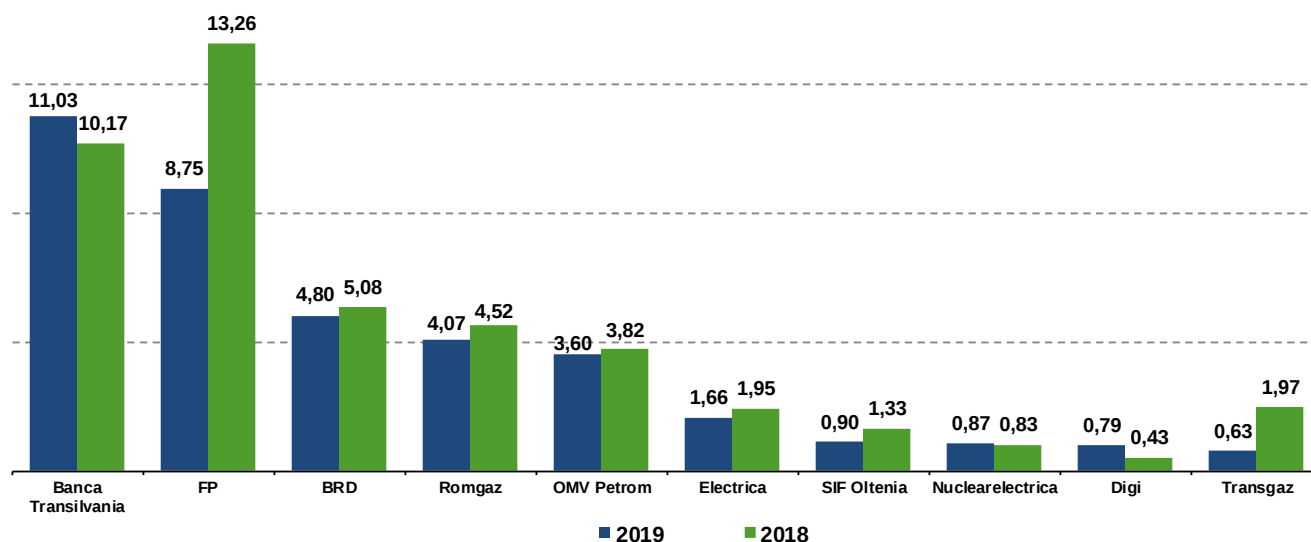
Fondul nu a utilizat facilitatea de credit în 2019, iar soldul utilizat este zero. Fondul nu a avut obligațiuni sau alte instrumente de datorie emise în 2019.

Piața valorilor mobiliare emise de Fond

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, acțiunile Fondului sunt listate pe piața reglementată administrată de BVB la categoria I, având codul ISIN ROFPTAACNOR5 și simbolul de tranzacționare „FP”. Registrul acționarilor Fondului este menținut, conform cerințelor legale în vigoare, de către o societate de registru independentă, Depozitarul Central SA, având sediul social în București, b-dul. Carol I nr. 34-36, etajele 3, 8, 9, sector 2.

Începând cu data de 29 aprilie 2015, GDR-urile Fondului sunt listate pe LSE - Specialist Fund Market sub simbolul de tranzacționare „FP.”. The Bank of New York Mellon a fost numită de către Fond bancă depozitară pentru facilitarea GDR.

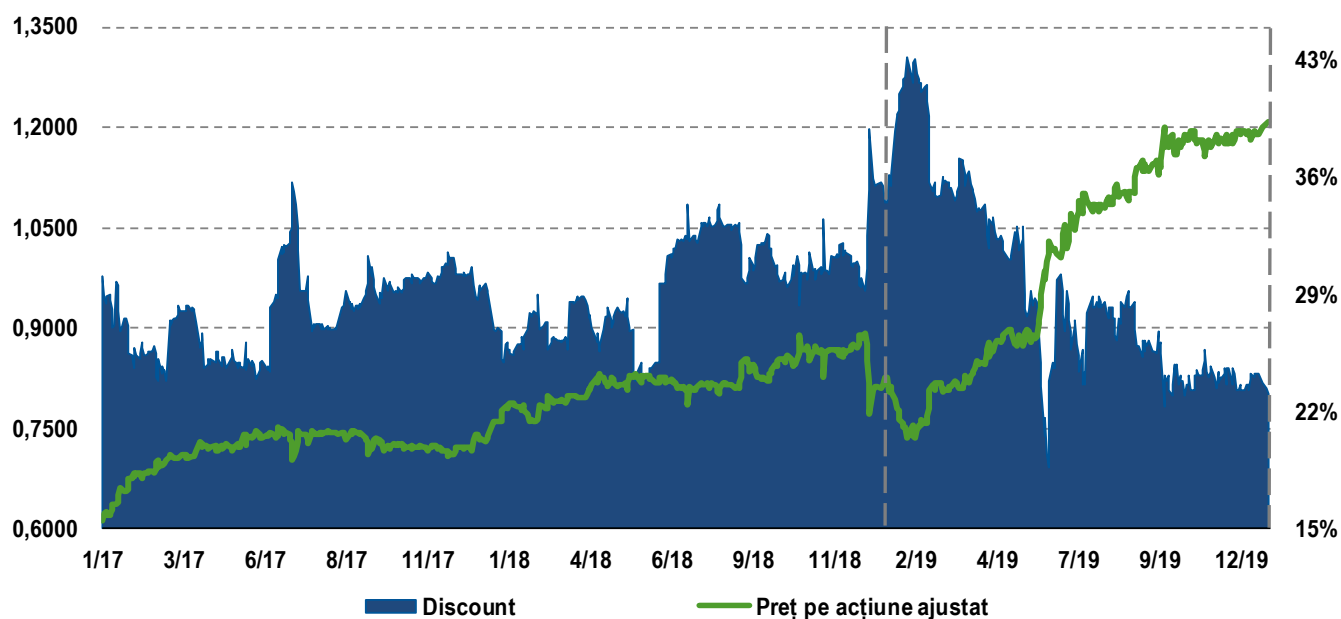
Valoarea medie zilnică tranzacționată în 2019 (milioane Lei)



Notă: Valorile aferente FP, Electrica, OMV Petrom și Romgaz includ și GDR-urile tranzacționate pe LSE. Valorile aferente FP includ oferta publică de răscumpărare a Fondului din februarie 2018 în sumă de 610,4 milioane Lei pentru 652,8 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB și 511,1 milioane Lei pentru cele 547,2 milioane de acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate pe LSE și oferta publică de răscumpărare din august 2019 în sumă de 109,0 milioane Lei pentru 90,1 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB și 72,5 milioane Lei pentru cele 59,9 milioane de acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate pe LSE, pe baza cursului de schimb Lei/ USD de la data tranzacției, comunicat de Banca Națională a României.

Sursa: BVB, Bloomberg

Evoluția prețului acțiunilor Fondului și a discountului (Lei pe acțiune)



Sursa: Bloomberg pentru Prețul pe acțiune ajustat, Fondul Proprietatea pentru Discount

Notă: Discountul este calculat în conformitate cu DPI, respectiv ca discountul dintre prețul de închidere al acțiunilor FP de pe BVB – REGS din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului

Evoluția prețului acțiunii FP comparativ cu prețul GDR-urilor FP (%)



Sursa: BVB, LSE

Prețul acțiunii a avut o performanță bună în 2019 după scăderea semnificativă de la sfârșitul anului 2018, determinată de publicarea și intrarea în vigoare a OUG 114/2018. În data de 30 mai 2019 prețul acțiunii a atins pentru prima dată pragul de 1,00 Leu, valoarea nominală stabilită de statul român înainte de listarea Fondului la Bursa de Valori București, pentru despăgubirea persoanelor cărora nu le-au putut fi returnate în natură proprietățile confiscate de regimul comunist. Prețul acțiunii a continuat să crească, atingând un nivel record de 1,21 Lei pe acțiune în data de 30 decembrie 2019, acesta fiind și prețul ofertei publice de răscumpărare încheiate în cursul lunii august 2019.

Programele de răscumpărare

Prezentarea generală a programelor de răscumpărare derulate de la data listării

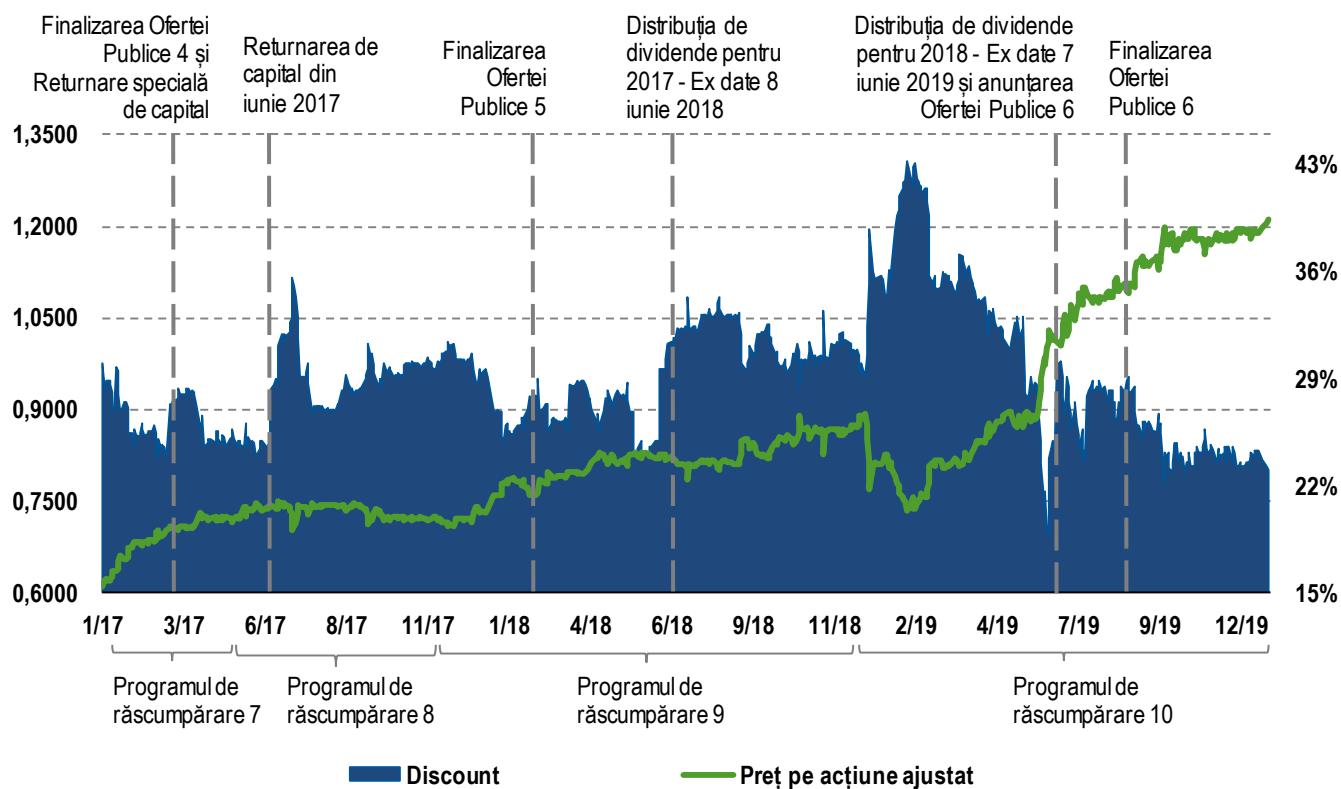
De la listare au fost derulate și finalizate zece programe de răscumpărare. Mai jos sunt incluse detalii cu privire la programele de răscumpărare implementate de Fond începând cu 2011:

Programe	Perioada	Numărul de acțiuni răscumpărate (Milioane acțiuni)	Oferta publică de răscumpărare	Anularea acțiunilor
Primul	mai – sep 2011	240,3	N/A	Finalizat
Al doilea	apr – dec 2013	1.100,9	oct – noi 2013	Finalizat
Al treilea	mar – iul 2014	252,9	N/A	Finalizat
Al patrulea	oct 2014 – feb 2015	990,8	noi – dec 2014	Finalizat
Al cincilea	feb – iul 2015	227,5	N/A	Finalizat
Al șaselea	sep 2015 – sep 2016	891,7	aug – sep 2016	Finalizat
Al șaptelea	sep 2016 – mai 2017	830,2	feb – mar 2017	Finalizat
Al optulea	mai – noi 2017	141,9	N/A	Finalizat
Al nouălea	noi 2017 – dec 2018	1.488,0	ian – feb 2018	Finalizat
Al zecelea	ian – dec 2019	403,8	iul – aug 2019	Finalizat. Anularea acțiunilor este supusă aprobării acționarilor în cadrul AGA anuală convocată pentru 28 aprilie 2020
Al unsprezecelea	ian – dec 2020	-	ian – mar 2020	Început la 1 ianuarie 2020
TOTAL		6.568,0		

Sursa: Fondul Proprietatea

Evoluția discountului și a programelor de răscumpărare

Graficul de mai jos prezintă evoluția discountului și a prețului de tranzacționare în funcție de programele de răscumpărare, de returnările de capital și de dividendele distribuite:



Sursa: Bloomberg pentru Prețul pe acțiune ajustat, Fondul Proprietatea pentru Discount

Notă: Discountul este calculat în conformitate cu DPI, respectiv ca discountul dintre prețul de închidere de pe BVB – REGS al acțiunilor FP din ziua de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului

În cursul anului încheiat la 31 decembrie 2019 Fondul a răscumpărat un număr total de 403.812.443 acțiuni proprii în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare (din care 309.164.893 acțiuni ordinare și 94.647.550 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor) reprezentând 5,3% din totalul acțiunilor emise la data de 31 decembrie 2019, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 439.032.611 Lei. La 31 decembrie 2019, numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond (inclusiv acțiuni aferente GDR-urilor) este de 403.812.443, având o valoare nominală totală de 209.982.470,36 Lei (0,52 Lei pe acțiune). În cursul anului 2019, Fondul a convertit 1.917.951 GDR-uri în 95.897.550 acțiuni ordinare. La 31 decembrie 2019, Fondul nu deținea GDR-uri.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare desfășurate în 2019 (informațiile sunt prezentate pe baza datei de tranzacționare):

Program	Descriere	Număr de acțiuni	Echivalent acțiuni al GDR-urilor	Număr total de acțiuni	% din capitalul social subscris**
Program 9	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2019	1.486.742.569	1.250.000	1.487.992.569	
	Achiziții	-	-	-	
	Conversii în cursul perioadei	1.250.000	(1.250.000)	-	
	Anulări	(1.487.992.569)	-	(1.487.992.569)	
	Sold final la 31 decembrie 2019	-	-	-	-
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)*	0,9318	12,3097	0,9319	
Program 10	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2019	-	-	-	
	Achiziții	309.164.893	94.647.550	403.812.443	
	Conversii în cursul perioadei	94.647.550	(94.647.550)	-	
	Sold final la 31 decembrie 2019	309.164.893	94.647.550	403.812.443	5,3%
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)*	1,0798	13,0730	1,0872	
Total	Total acțiuni proprii în sold la 31 decembrie 2019	309.164.893	94.647.550	403.812.443	5,3%

Sursa: Fondul Proprietatea

* Prețul mediu ponderat este calculat pe baza prețului de tranzacționare excluzând costurile de tranzacționare pentru întregul program de răscumpărare

** calculat ca număr total de acțiuni achiziționate în cadrul programului (acțiuni proprii și acțiuni corespunzătoare GDR-urilor) împărțit la numărul de acțiuni aferente capitalului social subscris de la sfârșitul programului (pentru programele finalizate)/ la data de raportare (pentru programele în curs)

Oferta publică de cumpărare privind cel de-al zecelea program de răscumpărare

În data de 24 iunie 2019 Fondul a depus spre avizarea ASF o ofertă publică de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al zecelea program de răscumpărare. În cadrul acestei oferte publice, Fondul intenționa să răscumpere de la acționarii săi până la 150.000.000 acțiuni, atât sub formă de acțiuni cât și de GDR-uri.

Răscumpărările zilnice în cadrul celui de-al zecelea program atât pentru acțiuni pe BVB cât și pentru GDR-uri pe LSE au fost suspendate începând cu 14 iunie 2019.

Fondul a numit Banca Comercială Română SA și Auerbach Grayson în calitate de „dealer manager” și Banca Comercială Română SA în calitate de intermediar în legătură cu achiziția de acțiuni, iar The Bank of New York Mellon în calitate de „tender agent” în legătură cu achiziția de GDR-uri.

În data de 9 iulie 2019 ASF a aprobat solicitarea Fondului privind oferta publică. Perioada de subscriere a fost de la 15 iulie până la 19 august 2019, iar prețul de răscumpărare a fost 1,21 Lei pe acțiune și echivalentul în USD a 60,5 Lei pe GDR. Oferta publică a inclus o primă de 18,6% față de prețul de închidere din 24 iunie 2019 când a fost lansat primul anunț privind oferta publică.

În data de 19 august 2019, Administratorul de Investiții a anunțat rezultatele ofertei publice: subscrieri totale de 4.672.180.622 acțiuni, reprezentând 3.114,8% din ofertă (2.805.099.522 subscrieri sub formă de acțiuni și 1.867.081.100 acțiuni subscrise sub formă de GDR-uri, respectiv 37.341.622 GDR-uri).

În cadrul acestei oferte, Fondul a răscumpărat 150.000.000 acțiuni (90.057.550 sub formă de acțiuni și 59.942.450 acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 1.198.849 GDR-uri) la un preț de răscumpărare de 1,21 Lei pe acțiune și respectiv valoarea în USD echivalentă a 60,50 Lei pe GDR, calculată conform prevederilor documentației de ofertă.

Achizițiile zilnice din cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare au fost reluate în 28 august 2019 pe BVB și în 29 august 2019 pe LSE.

Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare

În data de 15 octombrie 2019 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA Fondului nr. 2/4 aprilie 2019 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 4.733.020.898,32 Lei la 3.959.264.762,44 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 1.487.992.569 acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare, avizată de către ASF prin Avizul nr. 285/9 octombrie 2019.

Cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare

În cadrul AGA din 15 noiembrie 2019, acționarii au aprobat cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de 800.000.000 de acțiuni și/ sau GDR echivalente care corespund acțiunilor, începând cu 1 ianuarie 2020 până la 31 decembrie 2020, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune. Acțiunile răscumpărate în cadrul programului de răscumpărare vor fi anulate. Fondul a ales Auerbach-Grayson în consorțiu cu Swiss Capital pentru a furniza servicii de intermediere pentru program. Fondul poate răscumpăra zilnic până la 25% din volumul mediu zilnic al acțiunilor Fondului (sub formă de acțiuni ordinare sau GDR) de pe piața reglementată pe care se efectuează achiziția, în conformitate cu legislația aplicabilă.

În data de 7 ianuarie 2020 Fondul a înaintat către ASF o cerere de aprobare a unei oferte de răscumpărare de până la 200 de milioane de acțiuni proprii în legătură cu al unsprezecelea program de răscumpărare. Pentru detalii suplimentare privind procesul de ofertă publică în legătură cu cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare, consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărări de acțiuni proprii și GDR-uri) la data tranzacției ca o deducere din capitalurile proprii (într-un cont de rezervă din capitaluri proprii). Acțiunile proprii sunt înregistrate la costul de achiziție, inclusiv comisioanele de intermediere, comisioanele de distribuție și alte costuri de tranzacționare legate direct de achiziția lor.

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

La data anulării acțiunilor achiziționate în cadrul unui program de răscumpărare în care prețul de achiziție este mai mare decât valoarea nominală apare un element de capital negativ, dar acest lucru nu generează o scădere

suplimentară a capitalurilor proprii. La data anulării, se înregistrează doar o realocare între conturile de capitaluri proprii, fără a avea vreun impact asupra contului de profit și pierdere și fără să existe o diminuare suplimentară a capitalurilor proprii (aceasta având loc la data achiziției acțiunilor).

Articolul 75 din Norma 39/2015 menționează că soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor. La 31 decembrie 2019, elementele de capitaluri proprii ale Fondului care pot fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat, rezerve și capitalul social.

Impactul programului 10 asupra capitalurilor proprii în 2019		Toate sumele sunt în Lei
Costul de achiziție		439.032.611
Totalul costurilor direct aferente tranzacționării, din care:		6.975.980
Comisioane ASF		1.949.923
Comisioane burse de valori (BVB și LSE)		315.541
Comisioane consultanță legală		175.182
Comisioane intermediari		87.810
Comisioane Depozitarul Central		28.377
Alte costuri cu servicii profesionale		16.938
Comisioane de distribuție*		4.402.209
Impactul total al programului de răscumpărare 10 în capitaluri proprii în 2019		446.008.591

Sursa: Fondul Proprietatea

*Comisioane de distribuție FTIS aferente acțiunilor răscumpărate, care se înregistrează direct în capitalurile proprii, împreună cu costul de achiziție al acestora

Acoperirea rezervelor negative

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

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

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

Sursa: Fondul Proprietatea

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

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

Sursa: Fondul Proprietatea

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

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

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

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

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

Sursa: Fondul Proprietatea

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

Distribuții către acționari

Politica privind Distribuțiile Anuale de Numerar

În data de 15 mai 2019 Administratorul de Investiții a publicat Politica actualizată a Fondului privind Distribuțiile Anuale de Numerar, aceasta fiind inclusă mai jos.

1. Scop

Pentru a se conforma cerințelor Codului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București și în conformitate cu DPI, Fondul Proprietatea SA a decis să adopte PDAN. Scopul acestei politici este de a stabili o serie de orientări și principii privind distribuțiile de numerar realizate de către Fond.

2. Principii generale

În conformitate cu DPI, AFIA poate propune distribuții de numerar spre aprobarea acționarilor. Nivelul acestor distribuții de numerar este propus de către AFIA prin aplicarea prezentei PDAN și în conformitate cu celelalte măsuri privind DCM aflate în desfășurare (de exemplu, răscumpărările de acțiuni).

AFIA intenționează să recomande acționarilor spre aprobare o distribuție anuală de numerar de cel puțin 0,05 Lei per acțiune, sub rezerva legii aplicabile și a aprobărilor necesare, a oricăror restricții prevăzute de reglementările legale sau fiscale din România precum și a resurselor de finanțare disponibile.

În condiții de piață sau circumstanțe excepționale (de exemplu, evenimente cu impact semnificativ asupra discountului), AFIA poate propune modificarea combinației de distribuții de numerar și de răscumpărări de acțiuni pentru a aloca mai multe resurse distribuibile către răscumpărarea de acțiuni, dacă va considera aceasta a fi în interesul acționarilor Fondului în vederea creșterii valorii pentru acționari.

PDAN nu limitează distribuțiile de numerar suplimentare și răscumpărările de acțiuni care pot fi recomandate de către AFIA separat, sub rezerva existenței surselor de finanțare disponibile, a aprobărilor legale și corporative și în funcție de nivelul discountului, în conformitate cu DPI și DCM.

3. Distribuția în numerar

Conform legislației românești actuale, precum și Actului Constitutiv, fiecare acțiune plătită integral acordă proprietarului dreptul de a primi distribuții de numerar (sub formă de dividende sau alte tipuri de distribuții de numerar, cum ar fi returnarea de capital). Acțiunile neplătite, precum și acțiunile proprii deținute nu dau dreptul la distribuții de numerar.

Distribuțiile de numerar sunt plătite acționarilor proporțional cu participarea lor la capitalul social subscris și vărsat al Fondului.

a. Distribuțiile de dividende

În absența unor condiții sau circumstanțe excepționale de piață și sub rezerva oricăror restricții impuse de reglementările legale sau fiscale din România și a disponibilităților surselor de finanțare, în cazul distribuirii de dividende (dacă este permis de legea aplicabilă), suma distribuibilă este calculată de către AFIA și propusă spre aprobare acționarilor, ca sumă a următoarelor elemente:

- venitul provenit din dividendele anuale primite de Fond de la societățile din portofoliu, cu excepția distribuțiilor speciale de numerar,
- plus dobânzile la soldurile de numerar,
- mai puțin cheltuielile și impozitele și
- mai puțin alocările obligatorii la rezerve în conformitate cu reglementările în vigoare.

AFIA poate propune nivelul dividendelor până la suma calculată conform celor de mai sus, luând în considerare măsurile în derulare impuse de DCM, precum și de numerarul disponibil. Orice distribuție de dividende se va face pe baza situațiilor financiare auditate.

b. Returnarea de capital

În cazul returnării de capital, suma distribuibilă este supusă restricțiilor din reglementările legale sau fiscale din România, și este condiționată de existența surselor de finanțare disponibile și se va baza pe cea mai bună estimare a AFIA conform ultimelor situații financiare disponibile la momentul propunerii respectivei distribuții spre aprobarea acționarilor.

4. Plata distribuțiilor de Numerar

Distribuțiile de numerar vor fi propuse de către AFIA și plătite în conformitate cu hotărârile AGA, conform termenilor și condițiilor prevăzute de legea română. Fondul publică informații privind plata dividendelor și a altor distribuții de numerar către acționari pe site-ul Fondului, în conformitate cu legislația în vigoare.

5. Revizuirea Politicii privind Distribuțiile Anuale de Numerar

Politica poate fi revizuită anual de către AFIA, după consultarea cu Comitetul Reprezentanților, în conformitate cu legea și reglementările aplicabile sau în caz de noi reglementări sau dispoziții legale obligatorii privind domeniul de aplicare al politicii. Politica actuală este publicată pe site-ul Fondului la următorul link:

<https://www.fondulproprietatea.ro/ro/despre-fond/despre-fondul-proprietatea/guvernanta-corporativa>, iar orice modificare a politicii va fi comunicată pieței și încărcată pe pagina de internet.

Istoricul distribuțiilor

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

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

Descriere	Plătită în	Valoarea brută a distribuției declarate (Lei)	Valoarea brută a distribuției pe acțiune (Lei)	Numărul de acțiuni*	Stadiul plății distribuției (%)	Scadența colectării distribuției de către acționari
Distribuție – returnare de capital	martie 2017	480.543.496	0,05000	9.610.869.928	>99%	27 martie 2020
Distribuție – returnare de capital	iunie 2017	443.502.747	0,05000	8.870.054.948	>99%	30 iunie 2020
Dividend 2017	iunie 2018	499.976.344	0,0678	7.374.282.346	>98%	29 iunie 2021
Dividend 2018	iulie 2019	642.318.808	0,0903	7.113.165.099	>96%	1 iulie 2022

Sursa: Fondul Proprietatea

* Numărul de acțiuni calculat ca (1) numărul acțiunilor emise minus (2) numărul total al acțiunilor neplătite și minus (3) numărul total al acțiunilor proprii răscumpărate și deținute (sub formă de acțiuni ordinare sau GDR-uri corespunzătoare acțiunilor ordinare), la data de înregistrare stabilită de AGA care a hotărât distribuirea dividendelor sau a returnării de capital.

Distribuția de dividende pentru 2018

În data de 4 aprilie 2019 acționarii au aprobat distribuția unui dividend brut în valoare de 0,0903 Lei pe acțiune, cu Ex-date 7 iunie 2019 și Data de Înregistrare 10 iunie 2019. Fondul a început plata dividendelor în data de 1 iulie 2019. Plata distribuțiilor către acționari este efectuată prin intermediul Depozitarului Central, conform legislației în vigoare, după cum urmează:

- a) pentru acționarii care au un cont deschis la un custode sau intermediar, plata se va face de către respectivul custode sau intermediar;
- b) pentru toți ceilalți acționari:
 - (i) de către Depozitarul Central, prin intermediul BRD - Groupe Societe Generale (în calitate de Agent de Plată), pentru plățile prin virament bancar, în situația în care documentele suport solicitate de către Depozitarul Central, împreună cu cererea de plată, au fost depuse la acesta;
 - (ii) de către Agentul de Plată la oricare dintre agențiile sale pentru plăți în numerar sau prin virament bancar (în situația în care documentele suport solicitate de către Agentul de Plată, împreună cu o cerere de plată, au fost depuse la Agentul de Plată).

Ca o precizare importantă, plata sumelor datorate acționarilor Fondului referitoare la distribuția de dividende se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați de la Data Plății, respectiv până la 1 iulie 2022.

Distribuții către acționari cu data plății în 2017 și 2018

În 2017 și 2018 Fondul a efectuat următoarele trei distribuții în numerar către acționari:

1) Distribuția din martie 2017

În cadrul AGA din 31 octombrie 2016 acționarii Fondului au aprobat returnarea a 0,05 Lei pe acțiune prin reducerea capitalului social ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunii Fondului de la 0,85 Lei la 0,57 Lei (reducerea capitalului social a inclus două operațiuni: acoperirea pierderilor contabile și distribuția către acționari).

Acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central la data de 7 martie 2017, au dreptul să primească 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor în capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 27 martie 2017. Până la data de 31 decembrie 2019, acționarii au încasat 99,4% din valoarea totală a distribuției.

Plata sumelor datorate acționarilor Fondului referitoare la distribuția din martie 2017 se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați de la data plății, respectiv până la data de 27 martie 2020.

2) Distribuția din iunie 2017

În cadrul AGA din 28 februarie 2017 acționarii Fondului au aprobat returnarea a 0,05 Lei pe acțiune prin reducerea capitalului social ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunii Fondului de la 0,57 Lei la 0,52 Lei.

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

data de 30 iunie 2017. Până la data de 31 decembrie 2019, acționarii au încasat 99,4% din valoarea totală a distribuției.

Plata sumelor datorate acționarilor Fondului referitoare la distribuția din iunie 2017 se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați de la data plății, respectiv până la data de 30 iunie 2020.

3) Distribuția din iunie 2018

În 26 aprilie 2018 acționarii au aprobat distribuția unui dividend brut în valoare de 0,0678 Lei pe acțiune, cu ex-date 8 iunie 2018 și data de înregistrare de 11 iunie 2018. Fondul a început plata dividendelor în data de 29 iunie 2018 și până la data de 31 decembrie 2019 acționarii au încasat 98,9% din valoarea totală a distribuției de dividende de 500,0 milioane Lei.

Plata sumelor datorate referitoare la distribuția de dividende se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați de la Data Plății, respectiv până la data de 29 iunie 2021.

Analiza evoluției VAN

Metodologia de calcul a VAN

Indicatorul cheie de performanță pentru Fond este valoarea activului net. Fondul trebuie să publice lunar valoarea activului net pe acțiune conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital, în termen de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

Toate raportările VAN sunt publicate pe pagina de internet a Fondului, www.fondulproprietatea.ro, împreună cu informații legate de prețul pe acțiune și discount.

Regulamentul CNVM 4/2010, cu modificările și completările ulterioare, permite calculul VAN pe baza celor mai bune practici internaționale folosite pentru fondurile de investiții listate de tip închis.

Valorile mobiliare listate sunt evaluate la prețul de închidere al pieței dacă sunt listate pe piețe reglementate, sau la prețul de referință, dacă sunt listate în cadrul unui ATS. În cazul acțiunilor listate pe ATS, prețul de referință este considerat a fi prețul mediu.

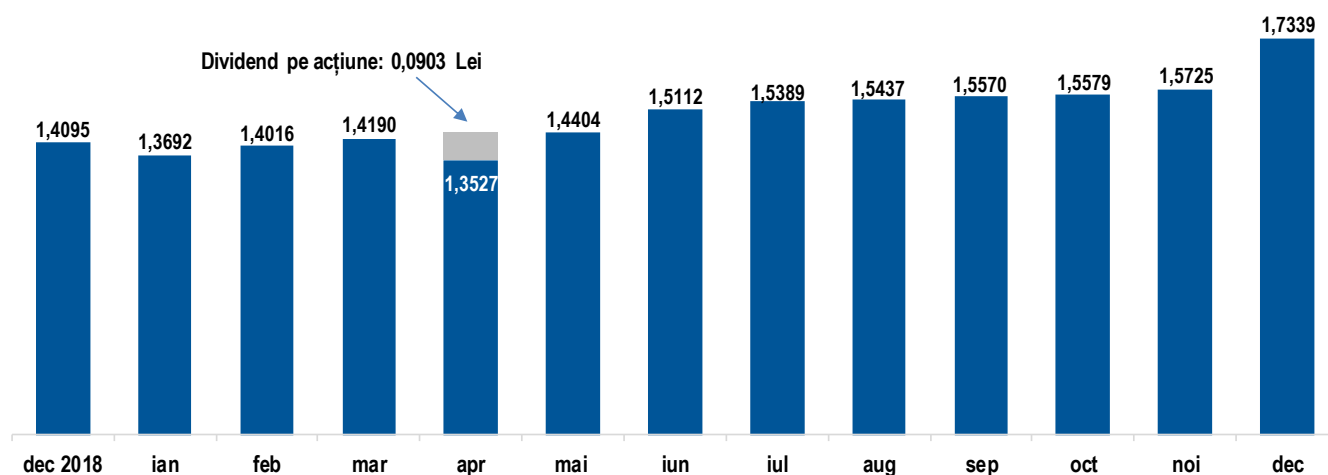
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale disponibile, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare.

Acțiunile societăților aflate în procedură de insolvență sau de reorganizare sunt evaluate la valoarea zero. Acțiunile societăților aflate în procedură de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare, precum și ale societăților aflate în procedură de suspendare temporară sau definitivă de activitate, sunt evaluate la valoarea zero până la finalizarea procedurii.

Acțiunile proprii achiziționate prin programele de răscumpărare sunt excluse din numărul de acțiuni folosit pentru calculul VAN pe acțiune. Ca urmare a faptului că GDR-urile Fondului sunt în substanță similare cu acțiunile ordinare cărora le corespund, la determinarea numărului de acțiuni folosit pentru calcul VAN pe acțiune, acțiunile corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate și deținute de Fond la data de raportare VAN sunt de asemenea scăzute, împreună cu acțiunile proprii răscumpărate și deținute de Fond.

VAN pe acțiune (Lei pe acțiune)

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2019:



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

În cursul **primului trimestru al anului 2019** VAN pe acțiune a avut o creștere de 0,7% comparativ cu sfârșitul anului anterior, în principal datorită impactului pozitiv al creșterii prețului participațiilor listate din portofoliul Fondului, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 328,5 milioane Lei sau 0,0453 Lei pe acțiune) și ca urmare a celui de-al zecelea program de răscumpărare desfășurat de Fond în cursul perioadei.

În cursul **celui de-al doilea trimestru al anului 2019** VAN pe acțiune a avut o creștere totală de 6,5% comparativ cu sfârșitul trimestrului precedent, în special ca urmare a înregistrării dividendelor de încasat de la companiile din portofoliu aferente anului 2018, actualizării deținerilor nelistate din portofoliul Fondului, evoluției pozitive a prețului acțiunii companiei OMV Petrom SA și celui de-al zecelea program de răscumpărare desfășurat de Fond în cursul perioadei, acestea fiind compensate de datoria privind dividendele de plată, aprobate de către acționari în cadrul AGA Anuală 2019.

În iunie 2019 Fondul a actualizat evaluările pentru 8 participații nelistate reprezentând 94,4% din totalul portofoliului de participații nelistate ale Fondului la 31 mai 2019. Evaluarea a fost efectuată cu asistență din partea companiei KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Data evaluării a fost 31 martie 2019, iar rapoartele au luat în considerare și orice acțiune corporativă relevantă (de exemplu, distribuțiile de dividende). Impactul total al actualizării rapoartelor de evaluare a fost o creștere de 426,4 milioane Lei, comparativ cu VAN la 31 mai 2019, după cum este detaliat în tabelul de mai jos:

Nr.	Companii portofoliu	Valoare în VAN la 28 iunie 2019 (Milioane Lei)	Valoare în VAN la 31 mai 2019 (Milioane Lei)	Impact total în VAN (Milioane Lei)	% VAN 28 iunie 2019 vs. VAN 31 mai 2019	Impact în VAN pe acțiune ¹ (Lei)
1	Hidroelectrica SA	4.144,0	3.955,0	189,0	+4,8%	0,0266
2	CN Aeroporturi București SA	912,0	861,0	51,0	+5,9%	0,0072
3	E-Distribuție Banat SA	515,4	472,0	43,4	+9,2%	0,0061
4	Engie Romania SA	489,0	445,0	44,0	+9,9%	0,0062
5	E-Distribuție Muntenia SA	424,9	389,0	35,9	+9,2%	0,0050
6	E-Distribuție Dobrogea SA	326,3	288,0	38,3	+13,3%	0,0054
7	Societatea Națională a Sării SA	272,8	250,0	22,8	+9,1%	0,0032
8	Zirom SA	29,1	27,1	2,0	+7,4%	0,0003
TOTAL		7.113,5	6.687,1	426,4	+6,4%	0,0599

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF

În cursul **celui de-al treilea trimestru al anului 2019**, VAN pe acțiune a avut un trend crescător comparativ cu sfârșitul trimestrului anterior, în principal datorită impactului pozitiv al creșterii prețului companiei OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 155,7 milioane Lei sau 0,0219 Lei pe acțiune) și ca urmare a ofertei publice din cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare, desfășurată de Fond în cursul perioadei.

În **ultimul trimestru al anului 2019**, VAN pe acțiune a crescut cu 11,4%, în principal ca urmare a actualizării evaluării companiilor nelistate din portofoliu.

¹ Calculat pe baza numărului de acțiuni folosit în calculul VAN pe acțiune la data de 31 mai 2019

Evaluările pentru 19 participații nelistate au fost actualizate în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare cu asistență din partea KPMG Advisory și Darian DRS, reprezentând 100% din totalul portofoliului de participații nelistate. Data evaluării a fost 30 septembrie 2019, însă în rapoarte au fost considerate evenimentele ulterioare până la data de 31 decembrie 2019, cum ar fi distribuția de dividende speciale de către Hidroelectrica SA, CN Aeroporturi București SA și Administrația Porturilor Dunării Maritime SA, majorarea capitalului social efectuată de Zirom SA și modificările cadrului de reglementare pentru companiile din sectorul energetic – abrogarea majorității prevederilor OUG 114/2018.

Impactul total al ajustării evaluărilor participațiilor nelistate ale Fondului este detaliat în tabelul de mai jos:

Nr.	Denumire companie	Valoare în VAN la 31 dec 2019 (milioane Lei)	Valoare în VAN la 29 noi 2019 (milioane Lei)	Impact total în VAN (milioane Lei)	% VAN 31 dec 2019 vs. VAN 29 noi 2019	Impact în VAN pe acțiune ¹ (Lei)
1	Hidroelectrica SA	4.886,5	4.144,0	742,5	+17,9%	0,1083
2	CN Aeroporturi București SA	1.022,9	912,0	110,9	+12,2%	0,0162
3	E-Distribuție Banat SA	519,3	515,4	3,9	+0,8%	0,0006
4	Engie Romania SA	512,4	489,0	23,4	+4,8%	0,0034
5	E-Distribuție Muntenia SA	428,5	424,9	3,6	+0,8%	0,0005
6	E-Distribuție Dobrogea SA	321,5	326,3	(4,8)	-1,5%	(0,0007)
7	Societatea Națională a Sării SA	275,4	272,8	2,6	+1,0%	0,0004
8	CN Administrația Porturilor Maritime SA	248,7	244,0	4,7	+1,9%	0,0007
9	ENEL Energie Muntenia SA	41,7	58,0	(16,3)	-28,1%	(0,0024)
10	Zirom SA	31,7	29,2	2,5	+8,6%	0,0004
11	ENEL Energie SA	26,3	44,0	(17,7)	-40,2%	(0,0026)
12	CN Administrația Canalelor Navigabile SA	14,9	14,6	0,3	+2,1%	0,0000
13	Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	13,9	20,0	(6,1)	-30,5%	(0,0009)
14	Poșta Română SA	11,5	6,7	4,8	+71,6%	0,0007
15	CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	4,2	4,0	0,2	+5,0%	0,0000
16	CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	1,7	1,7	-	-	-
17	Plafar SA	1,7	2,9	(1,2)	-41,4%	(0,0002)
18	Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanta SA	1,4	1,5	(0,1)	-6,7%	(0,0000)
19	Complexul Energetic Oltenia SA	-	-	-	-	-
TOTAL		8.364,2	7.511,0	853,2	+11,4%	0,1245

Sursa: Fondul Proprietatea, în baza raportărilor VAN transmise către ASF

Evaluarea Hidroelectrica SA

În data de 28 decembrie 2018, Guvernul a aprobat un pachet de măsuri fiscale prin intermediul OUG 114/2018, vizând, printre altele, sectoarele energiei electrice și gazelor naturale. OUG 114/2018 a fost aprobată într-un timp foarte scurt, fără o consultare publică prealabilă, iar la data publicării VAN aferent 31 decembrie 2018 (pe 11 ianuarie 2019) clarificări semnificative privind reglementările respective încă erau așteptate de piață din partea ANRE. În consecință, impactul ordonanței asupra deținerilor Fondului nu a putut fi determinat în mod credibil și reflectat în scopul raportării VAN la 31 decembrie 2018.

În data de 18 ianuarie 2019, ANRE a emis pentru consultare publică metodologia de stabilire a prețurilor și cantităților reglementate pentru energia electrică vândută de producători către furnizorii de ultimă instanță pe baza contractelor reglementate, aprobată ulterior în februarie 2019 prin Ordinul ANRE nr. 10/1 februarie 2019. În data de 6 februarie 2019 ANRE a emis de asemenea Ordinul nr. 11 privind metodologia de calcul a prețurilor reglementate pentru energia electrică aplicate de furnizorii de ultimă instanță către consumatorii finali. Publicarea metodologiei suplimentare de către ANRE reprezintă un eveniment ulterior care a determinat necesitatea ajustării situațiilor financiare IFRS la 31 decembrie 2018, acesta fiind reflectat în consecință în cadrul acestora.

Administratorul Unic a efectuat o analiză pe bază de scenarii privind impactul potențial al noilor cerințe de reglementare asupra valorii deținerilor Fondului și în urma acestuia valoarea justă a Hidroelectrica SA a fost diminuată cu 391,0 milioane Lei în situațiile financiare IFRS la 31 decembrie 2018 comparativ cu valoarea

¹ Calculat pe baza numărului de acțiuni utilizat în calculul VAN pe acțiune la 29 noiembrie 2019

companiei inclusă în raportarea VAN la 31 decembrie 2018. Valoarea totală a participației Fondului în Hidroelectrica SA inclusă în situațiile financiare IFRS la 31 decembrie 2018 este de 3.885,0 milioane Lei iar această valoare a fost reflectată și în raportarea VAN al Fondului la 31 ianuarie 2019. VAN la 31 ianuarie 2019 și situațiile financiare IFRS pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018 au fost publicate în data de 15 februarie 2019.

În plus, ca parte a procesului de implementare a OUG 114/2018, în data de 25 februarie 2019, ANRE a emis Decizia nr. 324 privind aprobarea prețurilor reglementate pentru energia electrică livrată și a cantităților de energie electrică vândute pe bază de contracte reglementate de către Hidroelectrica în perioada 1 martie 2019 – 31 decembrie 2019, iar evaluarea Hidroelectrica SA a fost actualizată în raportarea VAN pentru data de 28 februarie 2019 la 3.955 milioane Lei (impactul total a fost o creștere de 70 milioane Lei).

Ca urmare a actualizării din iunie 2019 a evaluării participațiilor nelistate din portofoliul Fondului, valoarea participației în Hidroelectrica SA a crescut la 4.144 milioane Lei pe fondul performanței bune a companiei în prima jumătate a anului 2019. Raportul are în vedere și dividendul de 1.798,7 milioane Lei aprobat de către acționarii companiei în cadrul AGA din 29 mai 2019.

De asemenea, Fondul a efectuat actualizarea evaluării companiei pentru raportarea la 31 decembrie 2019, iar valoarea companiei a crescut cu 742,5 milioane Lei ca urmare a rezultatelor financiare bune din perioada respectivă și în urma modificărilor din mediul de reglementare, cea mai mare parte a prevederilor OUG 114/2018 fiind abrogate.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al modificărilor evaluării participației Fondului în Hidroelectrica SA în perioada 30 iunie 2018 – 31 decembrie 2019:

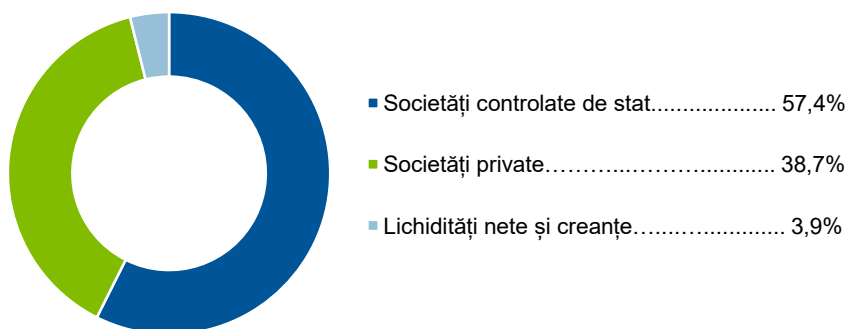
Data	Valoarea participației FP în Hidroelectrica SA (milioane Lei)	Modificare față de evaluarea anterioară (milioane Lei)	Modificare față de evaluarea anterioară (%)
30 iunie 2018	3.531,0	-	-
31 decembrie 2018	4.276,0	745,0	+21%
31 ianuarie 2019	3.885,0	(391,0)	-9%
28 februarie 2019	3.955,0	70,0	+2%
30 iunie 2019	4.144,0	189,0	+5%
31 decembrie 2019	4.886,5	742,5	+18%

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF

Strategia de investiții și analiza portofoliului

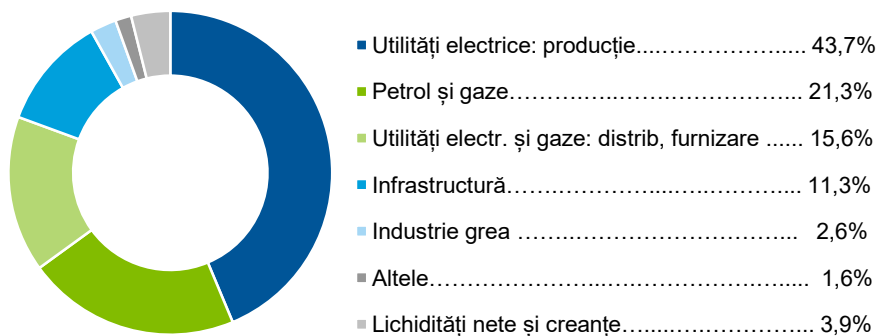
Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești. Investițiile în acțiuni reprezentau 96,1% din VAN al Fondului la data de 31 decembrie 2019. La această dată, portofoliul includea dețineri în 33 de companii (7 listate și 26 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



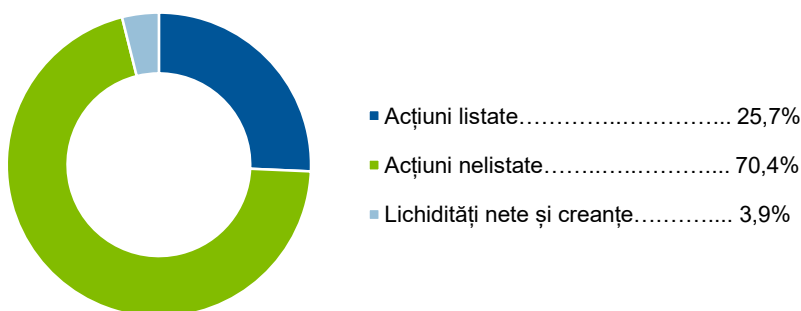
- Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, titluri de stat pe termen scurt, creanțe privind dividendele, precum și alte creanțe și active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv valoarea datoriilor către acționari în legătură cu returnările de capital și distribuția de dividende) și a provizioanelor.

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 decembrie 2019, % în VAN total

Structura portofoliului – pe sectoare de activitate

- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 80,6% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 decembrie 2019, % în VAN total

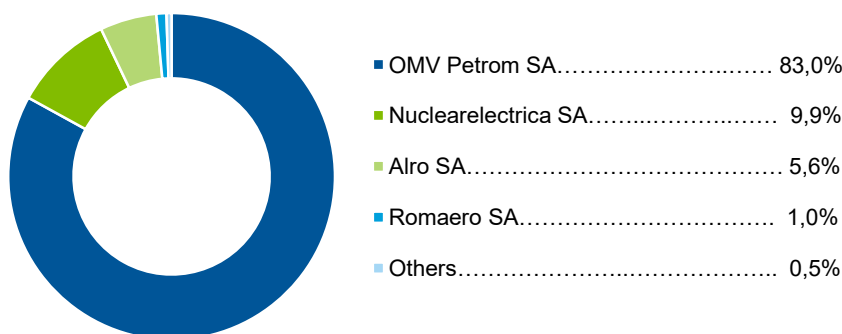
Structura portofoliului – pe tipuri de active¹

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 decembrie 2019, % în VAN total

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (41,2% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 decembrie 2019; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

Structura portofoliului – acțiuni listate

- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (21,3% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 decembrie 2019; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

¹ Notă: La 31 decembrie 2019, valoarea totală a participațiilor listate comparativ cu valoarea totală a activelor Fondului conform VAN este de 25,6%

Top 10 participații

Nr.	Denumire	Participația Fondului (%)	Valoare la 31 decembrie 2019 ¹ (Milioane Lei)	% din VAN la 31 decembrie 2019 ¹
1	Hidroelectrica SA	19,94%	4.886,5	41,2%
2	OMV Petrom SA	9,99%	2.531,6	21,3%
3	CN Aeroporturi București SA	20,00%	1.022,9	8,6%
4	E-Distribuție Banat SA	24,13%	519,3	4,4%
5	Engie Romania SA	12,00%	512,4	4,3%
6	E-Distribuție Muntenia SA	12,00%	428,5	3,6%
7	E-Distribuție Dobrogea SA	24,09%	321,5	2,7%
8	Nuclearelectrica SA	7,05%	303,3	2,6%
9	Societatea Națională a Sării SA	49,00%	275,4	2,3%
10	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	248,7	2,1%
Top 10 participații			11.050,1	93,1%
Total participații			11.413,1	96,1%
Lichidități nete și creanțe			458,3	3,9%
Total VAN			11.871,4	100,0%

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF

¹ Rotunjite la o zecimală

Evenimente semnificative în cursul perioadei

Dividende

În cursul anului 2019, 13 societăți din portofoliul Fondului au declarat dividende pentru anul financiar 2018. În plus, 6 societăți au declarat dividende speciale în cursul anului 2019. Valoarea totală a veniturilor brute din dividende înregistrate de Fond în 2019 este de 942,9 milioane Lei, iar cele mai semnificative sume sunt aferente Hidroelectrica SA și OMV Petrom SA.

Pentru mai multe detalii cu privire la veniturile din dividende, vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Participarea la majorări de capital social

În ianuarie 2019 Fondul a contribuit la majorarea capitalului social al CN Aeroporturi București SA cu aport în numerar în valoare de 67.292.520 Lei. Această sumă a fost luată în considerare în estimarea valorii juste a participației Fondului în companie în cadrul proceselor de evaluare din decembrie 2018 și iunie 2019. În septembrie 2019 acționarii companiei au hotărât refacerea raportului de evaluare a terenului, anulând astfel majorarea capitalului social. În urma deciziei, compania a rambursat Fondului aportul său în numerar.

În martie 2019 Fondul a subscris la majorarea capitalului social al E-Distribuție Banat SA cu aport în numerar în valoare de 30.030 Lei care va deveni efectivă la data înregistrării la Registrul Comerțului din România, după finalizarea tuturor etapelor legale – la data acestui raport procedura este în derulare.

În septembrie 2019 și decembrie 2019, Fondul a subscris la majorarea capitalului social al Zirom SA cu aport în numerar în valoare de 1.500.000 Lei și 4.800.000 Lei, care au devenit efective pe 23 septembrie 2019 și 8 ianuarie 2020, la data înregistrării la Registrul Comerțului din România.

Vânzări

În cursul anului 2019 Fondul a vândut întreaga sa participație de 2,4% în BRD – Groupe Societe Generale SA, pentru o valoare totală de 200,9 milioane Lei.

Modificări în sectorul energetic

Impactul OUG 114/2018

În data de 28 decembrie 2018 Guvernul a aprobat un pachet de măsuri fiscale prin intermediul OUG 114/2018, care vizează sectoarele energiei electrice, gazelor naturale, telecomunicațiilor, sectorul bancar și fondurile de pensii private. Ulterior, o parte din prevederile relevante pentru companiile din portofoliul Fondului au fost modificate substanțial prin OUG 19/2019 și OUG 1/2020.

Principalele cerințe din forma inițială a OUG cu impact asupra portofoliul Fondului sunt prezentate mai jos:

- perceperea unui impozit de 2% din cifra de afaceri a companiilor din sectoarele energiei electrice și gazelor naturale;
- plafonarea prețului gazelor naturale la nivelul producătorilor astfel: pentru consumatorii casnici la 68 Lei/MWh până în februarie 2022 și pentru consumatorii industriali la un preț compus între 68 Lei/ MWh, prețul de import și prețul de extracție;
- plafonarea prețului energiei electrice la nivelul producătorilor pentru consumatorii casnici la un preț stabilit de către ANRE;
- introducerea unei taxe progresive pe activele financiare datorate de bănci, a cărei valoare este legată de media trimestrială a ratelor ROBOR la 3 luni și la 6 luni;
- modificări privind Pilonul II de pensii:
 - introducerea opțiunii de transfer de la Pilonul II de pensii la sistemul public de pensii după cel puțin 5 ani de participare la Pilonul II de pensii;
 - reducerea comisionului de administrare de la 2,5% la 1%;
 - cerințe de capital mai mari pentru administratorii fondurilor de pensii administrate privat.

În vederea implementării celor de mai sus referitoare la furnizarea de energie electrică pentru consumatorii casnici, în februarie 2019 ANRE a emis următoarele ordine:

- Ordinul 10/ 1 februarie 2019 privind metodologia de calcul a prețurilor și cantităților reglementate de energie electrică pe bază de contracte reglementate încheiate de producători cu furnizorii de ultimă instanță;
- Ordinul 11/ 6 februarie 2019 privind metodologia de calcul a prețurilor reglementate pentru energia electrică aplicate de furnizorii de ultimă instanță către consumatorii finali.

Conform acestor cerințe de reglementare, producătorii care operează unități de producție de hidro-energie sau energie nucleară erau obligați să vândă până la 65% din producție pe piața reglementată, la prețuri aprobate de ANRE pe baza unei metodologii cost de producție plus 5%. De asemenea, conform metodologiei, obligația de a vinde cantități ferme de energie electrică pe bază de contracte reglementate a fost determinată de ANRE în ordinea crescătoare a prețurilor determinate conform metodologiei. Pentru perioada martie 2019 – decembrie 2019 limita de 65% nu a fost aplicabilă.

Pentru perioada 1 martie 2019 – 31 decembrie 2019 nouă producători de energie electrică au fost obligați de ANRE să vândă o parte din producție prin contracte reglementate către furnizorii de ultimă instanță, însumând în total 4,3 TWh. Detalii privind cantitățile și prețurile reglementate pentru companiile din portofoliul Fondului în perioada 1 martie 2019 – 31 decembrie 2019 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

Companie	Volum	Preț
Hidroelectrica SA	1,64 TWh	111,61 Lei/MWh
OMV Petrom SA	1,14 TWh	259,58 Lei/MWh
Nuclearelectrica SA	1,38 TWh	188,33 Lei/MWh
CE Oltenia SA	22,8 GWh	218,15 Lei/MWh

Sursa: Deciziile ANRE nr. 324, 325, 326 și 331 din 25 februarie 2019

Noi cerințe de reglementare în sectorul energetic

În decembrie 2019 ANRE a emis Ordinul nr. 216/11 decembrie 2019, actualizând metodologia de calcul a prețurilor și cantităților reglementate de energie electrică ce urmează a fi vândute pe baza contractelor reglementate de către producători către furnizorii de ultimă instanță. Metodologia este aplicabilă pentru perioada 1 ianuarie 2020 - 31 decembrie 2020 și menține în continuare metodologia de calcul cost +5% privind prețurile reglementate.

Detaliile privind cantitățile și prețurile reglementate pentru companiile din portofoliul Fondului pentru perioada 1 ianuarie 2020 - 30 iunie 2020 sunt incluse în tabelul de mai jos:

Companie	Volum	Preț
Hidroelectrica SA	1,84 TWh	102,54 Lei/MWh
Nuclearelectrica SA	1,09 TWh	188,47 Lei/MWh
CE Oltenia SA	0,05 TWh	239,21 Lei/MWh

Sursa: Deciziile ANRE nr. 2214, 2213, 2216, 2215, 2226, 2225 din 23 decembrie 2019

Conform deciziei ANRE emisă în decembrie 2019 pentru OMV Petrom SA, cantitățile reglementate de gaze naturale pentru gospodării și producătorii de energie termică ce furnizează căldură sistemelor centralizate, pentru ianuarie - martie 2020 sunt următoarele:

Cantitate de gaze naturale pe piața reglementată	Cantitate (TWh)
Total cantitate reglementată, din care:	5,51
Cantitate reglementată pentru consumatorii casnici	4,52
Cantitate reglementată pentru producătorii de energie termică ce furnizează căldură sistemelor centralizate	0,99

Sursa: Decizia ANRE nr. 2101 din 12 decembrie 2019

În ianuarie 2020 Guvernul a emis OUG 1/2020 pentru a anula cea mai mare parte a pachetului fiscal aprobat în 2018 prin OUG 114/2018. Principalele prevederi ale formei actuale a OUG cu impact asupra portofoliului Fondului sunt prezentate mai jos:

- eliminarea contractelor reglementate privind furnizarea de energie electrică de către producători către furnizorii de ultimă instanță în legătură cu consumatorii casnici, începând cu 1 ianuarie 2021;
- eliminarea impozitului de 2% pe cifra de afaceri pentru companiile din sectorul energiei electrice și gazelor naturale. Ulterior, pentru 2020, ANRE a stabilit valoarea impozitului la 0,1% pe cifra de afaceri pentru producătorii de energie electrică, la nivelul de dinaintea adoptării OUG 114/2018;
- eliminarea plafonului de 68 Lei pe MWh aferent prețului gazelor naturale pentru consumatorii casnici și pentru producătorii de energie termică în sistem centralizat, începând cu 1 iulie 2020 în loc de 1 martie 2022;
- rata reglementată de rentabilitate a companiilor de distribuție a energiei va fi stabilită de ANRE, iar prevederile OUG 19/2019, care stabilesc rata actuală la 6,9%, vor fi în vigoare până la sfârșitul lunii aprilie 2020;
- cerințele de capital mai mari pentru administratorii fondurilor de pensii din Pilonul II au fost eliminate;
- a fost eliminată opțiunea de transfer de la Pilonul II la Pilonul I (sistemul public de pensii).

Conform ordinelor ANRE, tarifele specifice de distribuție a energiei electrice pentru cele trei companii din portofoliul Fondului care operează în sectorul de distribuție a energiei electrice, aplicabile începând cu 16 ianuarie 2020, comparativ cu cele aplicabile începând cu 1 iulie 2019 și 1 ianuarie 2020, sunt următoarele:

Companie	Nivel tensiune	Tarif începând cu 1 iul 2019 (Lei/MWh)	Tarif începând cu 1 ian 2020 (Lei/MWh)	Tarif începând cu 16 ian 2020 (Lei/MWh)	modificare (%)	modificare (%)
		(1)	(2)	(3)	(3)/(1)-1	(3)/(2)-1
E-Distribuție Banat	Tensiune înaltă	16,61	15,93	15,64	-5,84%	-1,82%
	Tensiune medie	35,56	36,46	35,80	+0,67%	-1,81%
	Tensiune scăzută	107,45	109,54	107,57	+0,11%	-1,80%
E-Distribuție Dobrogea	Tensiune înaltă	19,09	20,56	20,21	+5,87%	-1,70%
	Tensiune medie	38,18	41,29	40,58	+6,29%	-1,72%
	Tensiune scăzută	126,41	134,02	131,71	+4,19%	-1,72%
E-Distribuție Muntenia	Tensiune înaltă	9,73	10,17	10,00	+2,77%	-1,67%
	Tensiune medie	29,82	32,50	31,95	+7,14%	-1,69%
	Tensiune scăzută	112,00	115,67	113,67	+1,49%	-1,73%

Sursa: Ordinele ANRE nr. 75, 76 și 77 din 24 iunie 2019, Ordinele ANRE nr. 224, 225 și 226 din 17 decembrie 2019, Ordinele ANRE nr. 4, 5 și 6 din 15 ianuarie 2020

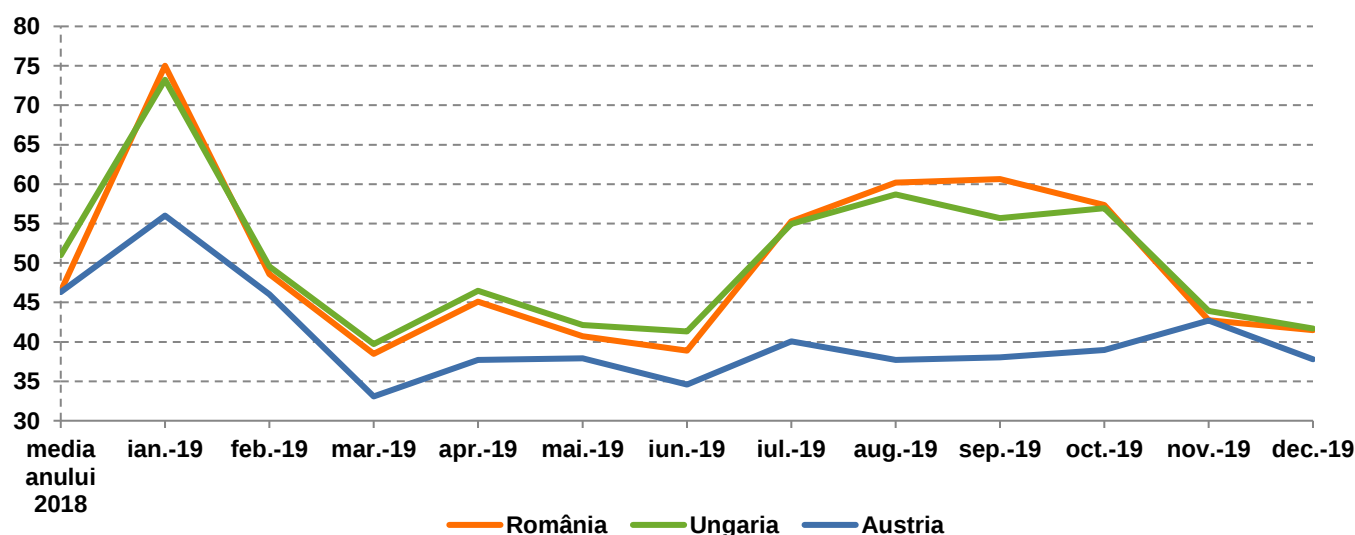
Conform Ordinului ANRE nr. 14/ 5 februarie 2020, RRR pentru distribuitorii de gaze naturale va fi determinat de către autoritatea de reglementare. Prevederile din OUG 19/2019 care stabileau nivelul ratei la 6,9% vor fi aplicabile în primele 120 zile ale anului 2020. Noul nivel al RRR, ce va fi stabilit de către reglementator până la finalul lunii aprilie 2020, va fi aplicabil pentru următoarele 62 de zile, până la 30 iunie 2020.

Modificări ale Legii Offshore

În septembrie 2019, Ministerul Energiei a emis un proiect de lege care cuprinde amendamente pozitive asupra noii Legi Offshore. Principalele modificări sunt după cum urmează:

- Prevederile OUG 114/2018 și OUG 19/2019 nu vor fi aplicabile producătorilor locali de gaze naturale din sectorul offshore;
- Impozitul asupra veniturilor suplimentare offshore va fi aplicabil volumelor de gaze naturale vândute la un preț mai mare de 100 Lei/MWh aplicând aceleași procente conform legii inițiale;
- Prețul de referință pentru calculul redevenței va fi modificat în prețul mediu ponderat realizat (față de referința din Austria utilizată anterior);
- Limita maximă a deducerii investițiilor pentru calculul impozitului pe veniturile suplimentare offshore este crescută de la 30% la 60%;
- Cantitatea minimă de gaze naturale din perimetrele offshore care trebuie tranzacționată pe piața locală este redusă de la 50% la 20% până la sfârșitul anului 2021; începând din 2022 cerința este eliminată;
- Mai multă siguranță acordată stabilității sistemului fiscal existent pentru întreaga perioadă de exploatare offshore.

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: LinkedIn EnergyLive charts

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	ianuarie – decembrie 2019			ianuarie - decembrie 2018			% modificare		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	4.330,3	3.711,7	618,6	4.619,6	4.067,1	552,5	-6,3%	-8,7%	+12,0%
Petrol brut	12.003,3	3.338,4	8.664,9	11.638,0	3.373,0	8.265,0	+3,1%	-1,0%	+4,8%
Gaze naturale utilizabile	10.194,9	8.077,5	2.117,4	9.494,0	8.296,2	1.197,8	+7,4%	-2,6%	+76,8%
Hidroenergie, energie nucleară și de import	5.295,2	4.855,7	439,5	5.294,4	5.042,1	252,3	+0,0%	-3,7%	+74,2%
Import produse petroliere	2.955,3	-	2.955,3	2.997,2	-	2.997,2	-1,4%	-	-1,4%
Altele	485,1	-	485,10	453,3	-	453,30	+7,0%	-	+7,0%
Total resurse	35.264,1	19.983,3	15.280,8	34.496,5	20.778,4	13.718,1	+2,0%	-3,9%	+10,9%

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Informații actualizate privind cele mai mari 10 companii din portofoliu

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2017*	2018	9L 2018	9L 2019
Cifra de afaceri	3.259,3	4.273,8	3.206,7	3.275,8
Profit operațional	1.529,2	2.212,3	1.923,1	1.875,2
Profit net	1.314,9	1.939,3	1.675,8	1.315,1
Dividende**	1.134,4	1.798,7	-	-

Sursa: situațiile financiare individuale IFRS

*cifre retratate

**valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie în 2018 și 2017

Ianuarie: la expirarea mandatului interimar al Consiliului de Supraveghere acționarii au renumit șase din cei șapte membri pentru un mandat interimar de patru luni. Cu această ocazie Fondul a recomandat și votat în cadrul

Consiliului de Supraveghere al Hidroelectrica SA pe dl Daniel Naftali, VP/ Director Executiv al FTIML. Dl Naftali a înlocuit-o pe dna Oana Truță.

Februarie: acționarii i-au numit pe dna Ioana-Andreea Lambru, dl Mihai Liviu Mihalache, dl Cristian Stoina, dl Karoly Borbely, dna Carmen Radu, dl Cătălin Popescu și dl Daniel Naftali ca membri ai Consiliului de Supraveghere pentru un mandat de 4 ani.

Aprilie: Consiliul de Supraveghere a inițiat procesul de recrutare pentru cei cinci membri ai Directoratului. Anunțul a fost publicat de Hidroelectrica SA în data de 10 aprilie 2019.

Mai: conform conducerii, în T1 2019 cifra de afaceri a companiei a crescut cu 2,1% comparativ cu T1 2018, până la 989,8 milioane Lei, EBITDA a crescut cu 2,7% față de T1 2018, până la 740,3 milioane Lei, iar profitul net a crescut cu 2,5 % față de T1 2018, până la 497,6 milioane Lei. În primele trei luni ale anului energia electrică totală vândută din producția proprie a fost de 3,30 TWh, în scădere comparativ cu valoarea de 4,22 TWh în T1 2018, în timp ce energia electrică totală vândută a ajuns la 3,54 TWh, în scădere de la 4,28 TWh în T1 2018.

Pentru tot anul 2018, compania a raportat venituri de 4,27 miliarde Lei, în creștere cu 31,1% comparativ cu anul precedent, EBITDA de 3,12 miliarde Lei, în creștere cu 38,2% față de anul 2017 și un profit net de 1,94 miliarde Lei, în creștere cu 47,5% comparativ cu anul precedent. Energia electrică totală vândută din producția proprie în anul 2018 a fost de 16,77 TWh, cu 21,4% mai mare față de anul precedent, în timp ce energia electrică totală vândută a fost de 17,86 TWh, în creștere cu 24,2% comparativ cu anul precedent.

Iunie: Consiliul de Supraveghere a finalizat procesul de selecție pentru cei cinci membri ai Directoratului pentru un mandat de 4 ani. În urma acestui proces, trei dintre cei cinci membri interimari ai Directoratului și-au păstrat funcțiile. Dl Bogdan Badea a fost numit pentru un mandat de 4 ani în calitate de CEO al Hidroelectrica SA.

August: conform conducerii, în S1 2019 cifra de afaceri a companiei a crescut cu 17,9% față de S1 2018, până la 2.349,3 milioane Lei, EBITDA a crescut cu 20,0% față de S1 2018 până la 1.748,5 milioane Lei, iar profitul înainte de impozitare a crescut cu 26,2% față de S1 2018, până la 1.465,3 milioane Lei. Profitul net a scăzut cu 8,3% față de S1 2018, până la 901,5 milioane Lei; scăderea față de S1 2018 a fost determinată de obligațiile fiscale suplimentare înregistrate de companie ca urmare a utilizării sumei de 1.574,2 milioane Lei din rezerva din reevaluare realizată neimpozitată anterior, pentru acoperirea pierderilor aferente ajustărilor de depreciere pentru investițiile complexe istorice.

În primele șase luni ale anului energia electrică livrată din producție proprie a fost de 8,95 TWh, în scădere comparativ cu 9,08 TWh în cursul S1 2018, în timp ce energia electrică totală vândută a ajuns la 9,62 TWh, în creștere față de 9,49 TWh în S1 2018.

Noiembrie: conform conducerii, în primele nouă luni din 2019 cifra de afaceri a companiei a crescut cu 2,2% față de 9L 2018, până la 3.275,8 milioane Lei, EBITDA a scăzut cu 0,6% față de 9L 2018 până la 2.395,1 milioane Lei, iar profitul înainte de impozitare a scăzut cu 1,3% față de 9L 2018, până la 1.954,3 milioane Lei, în timp ce profitul net a scăzut cu 21,5% față de 9L 2018, până la 1.315,1 milioane Lei. Cota efectivă de impozitare mult mai mare din primele nouă luni ale anului 2019 a fost determinată de obligațiile fiscale suplimentare înregistrate de companie ca urmare a utilizării sumei de 1.574,2 milioane Lei din rezerva din reevaluare realizată neimpozitată anterior, pentru acoperirea pierderilor aferente ajustărilor de depreciere pentru investițiile complexe istorice. În primele nouă luni ale anului energia electrică livrată din producție proprie a fost de 11,99 TWh, în scădere comparativ cu 13,81 TWh în cursul 9L 2018, în timp ce energia electrică totală vândută a ajuns la 12,91 TWh, în scădere față de 14,33 TWh în 9L 2018.

În cursul perioadei, prețul mediu realizat al energiei electrice vândute a fost de aprox. 225 Lei/MWh, în creștere cu 13,1% față de 9L 2018, în timp ce scăderea de 13,2% a energiei electrice vândute din producție proprie a fost determinată în principal de un nivel relativ redus de hidraulicitate în cel de-al treilea trimestru al anului comparativ cu perioada similară din 2018. Conform companiei, în perioada iulie-septembrie nivelul mediu de hidraulicitate al Dunării a fost de aprox. 70% comparativ cu perioada similară din 2018, în timp ce pentru râul Olt acesta a fost de doar 58% comparativ cu perioada similară din 2018. La sfârșitul lui septembrie 2019 poziția netă de numerar a companiei era de 2,52 miliarde Lei.

Decembrie: acționarii au aprobat distribuția unui dividend special de 1 miliard Lei din rezultatul raportat.

Conform Deciziei ANRE 2215/ 23 decembrie 2019, în prima jumătate a anului 2020 compania va trebui să vândă prin intermediul contractelor reglementate o cantitate totală de energie electrică de 1,84 TWh la un preț de 102,54 Lei pe MWh. De asemenea, conform Deciziei ANRE 2216/ 23 decembrie 2019 compania ar putea fi obligată să

vândă prin intermediul contractelor reglementate în perioada iulie – decembrie 2020 o cantitate de energie electrică de până la 1,32 TWh.

Februarie: conform conducerii în 2019 compania a înregistrat o cifră de afaceri de 4.146,8 milioane Lei, în scădere cu 2,7% față de 2018, și EBITDA de 3.003,0 milioane Lei, în scădere cu 3,8% față de 2018. Pentru 2019 cantitatea de energie electrică vândută din producție proprie a fost de 14,8 TWh, în scădere cu 11,9% față de 2018, iar cantitatea de energie electrică totală vândută a fost de 15,8 TWh, în scădere cu 11,2% față de 2018. Prețul mediu realizat aferent energiei electrice vândute în 2019 s-a situat la 229,2 Lei/ MWh, cu 7,3% mai mare față de 2018. La sfârșitul anului 2019 compania avea o poziție netă de lichidități de 1,96 miliarde Lei.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2018	2019**	Buget 2018	Buget 2019
Venituri din vânzări	22.523,2	25.485,5	13.680,0	16.762,0
Profit operațional	5.212,9	4.245,1	2.936,0	3.966,0
Profit net	4.077,8	3.634,7	2.582,0	3.202,0
Dividende*	1.529,4	1.756,0	-	-

Sursa: situațiile financiare consolidate IFRS. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari

*pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

**Rezultate preliminare

Februarie: compania a publicat rezultatele preliminare pentru 2018. Printre cele mai importante evoluții se numără: compania a beneficiat de creșterea cererii de electricitate și carburanți precum și de prețurile mai mari ale mărfurilor. Veniturile din vânzări la nivel consolidat au crescut cu 25% în T4 2018 comparativ cu T4 2017, creșterea fiind parțial compensată de vânzările mai mici de gaze naturale. Pentru întreg anul 2018 vânzările au crescut cu 15,9% față de 2017, în timp ce profitul operațional al grupului a crescut cu 59,4%, până la 5,2 miliarde Lei de la 3,3 miliarde Lei în 2017. În T4 2018 segmentul Downstream Oil a reprezentat 72% din vânzările la nivel consolidat, în timp ce segmentul Downstream Gas a reprezentat 26% iar segmentul Upstream a reprezentat 2% (segmentul Upstream este vândut în mare parte intra-grup). Profitul net în T4 2018 a fost de 1,4 miliarde Lei comparativ cu 642 milioane Lei în T4 2017. Pentru întreg anul 2018 profitul net a fost de 4,1 miliarde Lei, comparativ cu 2,5 miliarde Lei în 2017.

Compania a propus un dividend de 0,027 Lei pe acțiune, cu 35% mai mare decât în anul precedent, fiind aferent unei rate de distribuire a profitului de 38%. Instabilitatea mediului legislativ a determinat conducerea companiei să reducă planurile de investiții, iar producția medie zilnică este așteptată să scadă cu aproximativ 5%.

Referitor la Marea Neagră, compania a anunțat că mediul legislativ actual nu oferă premisele necesare pentru o investiție de miliarde, însă rămâne deschisă dialogului cu autoritățile.

Mai: compania a publicat rezultatele pentru T1 2019; venitul din vânzări la nivel consolidat a crescut cu 11,2% comparativ cu T1 2018, în contextul unei creșteri a prețurilor mărfurilor și a unor vânzări mai mari de energie electrică și produse petroliere, care au fost compensate parțial de vânzările mai mici de gaze naturale. Profitul operațional a crescut cu 19,3% comparativ cu T1 2018, ca urmare a prețurilor favorabile ale mărfurilor, în timp ce profitul net a crescut cu 34,7% comparativ cu T1 2018. Cheltuielile de capital au rămas aproximativ constante (mai mici cu 2% față de T1 2018), iar poziția netă de lichidități s-a îmbunătățit până la 5,2 miliarde Lei, de la 4,9 miliarde Lei la sfârșitul anului 2018.

Iulie: compania a publicat rezultatele pentru T2 2019; vânzările la nivel consolidat au crescut cu 19% comparativ cu T2 2018 în contextul unor volume și prețuri mai mari la produsele petroliere și a unor prețuri mai mari pentru gazele naturale. Efectul acesta a compensat și depășit efectul cantităților mai mici de gaze naturale și electricitate vândute. Rezultatul operațional a crescut cu 26,7% în S1 2019 comparativ cu S1 2018, în timp ce profitul net a crescut cu 53,3% față de perioada similară a anului precedent. Cheltuielile de capital au fost cu 30% mai mici față de perioada similară a anului precedent. În mai, metodologia de stabilire a prețului de referință pentru redevențele aferente petrolului brut a fost modificată, acesta fiind acum determinat pe baza cotațiilor Brent. În aceeași lună compania a început să furnizeze gaze naturale pe piața reglementată; 2,94 TWh au fost livrate în T2 2019 către consumatorii casnici și sistemul de încălzire la nivel centralizat pentru consumatorii casnici. Compania estima că modificările legislative recente (OUG 114/2018 și OUG 19/2019) vor avea un impact de aproximativ 40 milioane EUR asupra rezultatului operațional în 2019.

August: compania a anunțat numirea dlui Johann Pleininger în calitate de membru provizoriu al Consiliului de Supraveghere ca urmare a renunțării dlui Christopher Veit la mandatul de membru al Consiliului de Supraveghere. Dl Johann Pleininger a studiat inginerie mecanică și economică și și-a început cariera în cadrul OMV în 1977.

Octombrie: compania a anunțat descoperirea a noi resurse de gaze naturale în apropierea Totea în regiunea Oltenia în urma forării unei sonde la 4.300 m. Investiția totală se ridică la 50 milioane EUR. Campania de foraj a început în 2018 și a fost testată cu succes în aprilie 2019 pentru un volum de gaze naturale de până la 500.000 m³/zi.

Compania a publicat rezultatele pentru T3 2019; vânzările la nivel consolidat au crescut cu 10% comparativ cu T3 2018 ca urmare a vânzărilor mai mari de produse petroliere, cantităților și prețurilor mai mari pentru gazele naturale și prețurilor mai mari pentru energia electrică. Prețurile de vânzare mai mici pentru produsele petroliere au fost parțial compensate de creșterile menționate anterior.

Rezultatul operațional pentru T3 2019 a fost cu 44% mai mic comparativ cu T3 2018 ca urmare a prețurilor nefavorabile ale petrolului și a costurilor viitoare estimate cu remedierea solului în legătură cu rafinăria Arpechim. Rezultatul operațional pentru primele 9 luni ale anului 2019 a fost cu 8% mai mic decât în perioada comparativă din 2018.

Decembrie: Compania a anunțat că își propune să achiziționeze participația deținută de OMV Offshore Bulgaria GmbH în licența de explorare Han Asparuh din Bulgaria, prin achiziționarea tuturor acțiunilor de la OMV Exploration & Production GmbH. Se preconizează că tranzacția se va finaliza până la jumătatea anului 2020.

Februarie 2020: Compania a publicat rezultatele preliminare pentru 2019. Cele mai importante evoluții includ: compania a beneficiat de prețuri și volume mai mari de vânzări pentru gazele naturale și volume de vânzări mai mari pentru produse petroliere. Vânzările consolidate au crescut cu 14% în T4 2019 față de T4 2018, în ciuda prețurilor de vânzare mai mici pentru produsele petroliere și a volumelor și a prețurilor mai mici ale energiei electrice. Pentru întregul an 2019, vânzările au crescut cu 13,2% comparativ cu 2018, în timp ce rezultatele operaționale ale grupului au scăzut cu 18,6% comparativ cu 2018, până la 4,2 miliarde Lei de la 5,2 miliarde Lei în 2018. În T4 2019, segmentul Downstream Oil a reprezentat 48% din vânzările consolidate, în timp ce segmentul Downstream Gas a reprezentat 27% și upstream 25% (upstream este vândut în mare parte intra-grup). Venitul net atribuit acționarilor a fost de 0,9 miliarde Lei în T4 2019, comparativ cu 1,4 miliarde de Lei în T4 2018. Compania a propus un dividend de 0,031 Lei pe acțiune, în creștere cu 15% față de 2018, ceea ce reprezintă o rată de distribuție a profitului de 48,3%.

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2018	2019*	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	992,6	1.049,0	1.189,2	1.067,1
Profit operațional	445,9	446,5	428,3	399,5
Profit net	371,8	375,1	368,3	318,5
Dividende**	340,1	-	187,6	162,7

Sursa: situațiile financiare individuale IFRS. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari

*valori preliminare, care vor fi supuse aprobării acționarilor

**valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie în 2018 și 2019

Ianuarie: compania a raportat traficul de pasageri pentru 2018, care a ajuns la 13,85 milioane de pasageri (+7,95% față de anul anterior).

Aprilie: Consiliul de Administrație l-a numit pe dl Alexandru Ivan în calitate de Director General interimar pentru o perioadă de 4 luni; în august Consiliul i-a extins mandatul pentru încă 2 luni. El a lucrat anterior în cadrul companiei ocupând funcția de Director Achiziții. Compania desfășoară în prezent procesul de selecție pentru membrii Consiliului de Administrație și pentru un nou Director General interimar, conform cerințelor Legii nr. 111/2016.

Mai: traficul de pasageri a crescut cu 8,5% în T1 2019 comparativ cu T1 2018.

Septembrie: acționarii au aprobat actualizarea raportului de evaluare a terenului propus pentru majorarea capitalului social (care a fost aprobată inițial în 2018). În urma deciziei, compania a rambursat Fondului aportul său în numerar în valoare de 67,3 milioane Lei.

Compania a publicat rezultatele operaționale și financiare pentru S1 2019: 6,88 milioane de pasageri (în creștere cu 8,5% comparativ cu S1 2018), venituri operaționale de 509,3 milioane Lei (în creștere cu 11,1% comparativ cu S1 2018), EBITDA de 305,7 milioane Lei (în creștere cu 9,9% comparativ cu S1 2018), EBIT de 226,2 milioane Lei (în creștere cu 0,3% comparativ cu S1 2018) și profit net de 193,6 milioane Lei (în creștere cu 0,6% comparativ cu S1 2018). Pe baza estimărilor efectuate de către conducerea companiei, creșterea traficului de pasageri va continua în a doua jumătate a anului 2019, iar așteptările sunt să atingă 15 milioane de pasageri până la finalul anului.

În cadrul AGA din 24 septembrie 2019, acționarii au aprobat distribuția unui dividend special în valoare de 25,1 milioane Lei din rezultatul reportat al companiei.

Decembrie: Acționarii au aprobat pe 10 decembrie distribuirea unui dividend special de 100 de milioane de Lei din rezervele companiei în urma solicitării Fondului Proprietatea.

Acționarii au luat la cunoștință despre expirarea mandatului pentru 3 membri ai Consiliului de Administrație și au numit membri interimari pentru o perioadă de 4 luni. Noii membri ai Consiliului de Administrație sunt dl Peșteșan Cosmin Cătălin, dl Mihăiță Cosmin Florin și dl Plăiașu Gabriel.

Ianuarie 2020: compania a raportat faptul că numărul de pasageri pentru 2019 a ajuns la 14,7 milioane (+6,4% comparativ cu 2018).

Consiliul de Administrație l-a numit pe dl Florin Dimitrescu în calitate de Director General, ca urmare a demisiei fostului Director General.

E-Distribuție Banat SA

Milioane Lei	2017	2018	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	550,5	533,7	535,2	516,7
Profit operațional (EBIT)	87,4	(213,2)	74,4	(31,2)
Profit net	82,8	(211,9)	66,4	(16,5)
Dividende	31,9	-	-	-

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari

Mai: situațiile financiare aferente anului 2018 sunt afectate negativ de impactul pierderilor din deprecieri în valoare de 229 milioane Lei aferente reevaluării bazei de active reglementate ca urmare a deciziei autorității de reglementare de a reduce rata de rentabilitate reglementată de la 7,7% la 5,66% pentru perioada 2019-2023 (RRR a fost aprobată ulterior printr-o hotărâre a Guvernului la valoarea de 6,9%).

Iunie: în urma stabilirii noului RRR, autoritatea de reglementare a aprobat tarifele de distribuție aplicabile începând cu 1 iulie 2019. În medie, acestea sunt mai mari cu 2% față de tarifele în vigoare din martie 2019¹.

Iulie: Dl Georgios Stassis, Director General al Enel în România va fi numit Director General al companiei energetice grecești Public Power Corp. Dacă numirea va fi confirmată, acesta va rămâne în poziția actuală până la jumătatea lunii septembrie și înlocuitorul său va fi anunțat curând.

August: Dl Carlo Pignoloni a fost numit Director General al Enel în România. Aceasta nu este prima sa experiență în România, în perioada 2008-2011 administrând activitățile locale ale Enel Green Power.

Decembrie: Acționarii au aprobat numirea a 3 noi membri în Consiliul de Administrație al companiei pe baza recomandărilor făcute de acționarul majoritar. Noii membri ai Consiliului de Administrație sunt dl Carlo Pignoloni, dl Gino Celentano și dna Mariyam Musrepova.

ANRE a emis tarifele de distribuție în vigoare pentru 2020 – pentru mai multe detalii a se vedea secțiunea *Modificări în cerințele de reglementare din sectorul energetic* de mai sus.

Februarie 2020: Acționarii companiei au aprobat o distribuție de dividende speciale în sumă de 886,2 milioane Lei din rezultatul reportat.

Engie România SA

Milioane Lei	2017	2018	Buget 2018	Buget 2019
Cifra de afaceri	4.841,2	5.791,3	4.718,3	6.664,3
Profit operațional	422,4	485,7	273,9	360,9
Profit net	342,6	428,7	227,5	313,2
Dividende*	168,6	136,8	-	-

Sursa: situațiile financiare consolidate IFRS (cifrele pentru 2017 sunt retratate). Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari, la nivel consolidat

*dividende conform situațiilor financiare individuale

¹ Ordinul ANRE nr. 75 din 24 iunie 2019

Aprilie: acționarii au aprobat de principiu transferul operațiunilor Wirom Gas SA (o filială a companiei) către Engie România SA (activitatea de furnizare) și către Distrigaz Sud Rețele SRL (activitatea de distribuție). De asemenea, a fost aprobată fuziunea prin absorbție de către Engie România SA a celor două parcuri eoliene deținute de companie: Brăila Winds SRL și Alizeu Eolian SA.

Iunie: ANRE a aprobat noile tarife de distribuție și prețurile finale reglementate pentru consumatorii care nu au optat pentru piața liberă. În ceea ce privește activitatea de furnizare, prețurile finale reglementate sunt mai mici cu aproximativ 4% față de anul trecut. Pentru activitatea de distribuție, tarifele sunt mai mici cu aproximativ 6-7% față de anul 2018. Noile tarife intră în vigoare începând cu 1 iulie 2019¹.

Septembrie: acționarii au aprobat dizolvarea Wirom Gas SA, o subsidiară a companiei. Activele Wirom Gas SA vor fi transferate la Distrigaz Sud Rețele SRL (activitatea de distribuție) și la Engie România SA (activitatea de furnizare).

E-Distribuție Muntenia SA

Milioane Lei	2017	2018	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	856,6	909,6	886,0	866,4
Profit operațional (EBIT)	77,3	(137,8)	97,7	30,5
Profit net	85,9	(114,9)	96,6	35,2
Dividende	-	-	-	-

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari

Mai: situațiile financiare aferente anului 2018 sunt afectate negativ de impactul pierderilor din deprecieri în valoare de 517,3 milioane Lei aferente reevaluării bazei de active reglementate ca urmare a deciziei autorității de reglementare de a reduce rata de rentabilitate reglementată de la 7,7% la 5,66% pentru perioada 2019-2023 (RRR a fost aprobată ulterior printr-o hotărâre a Guvernului la valoarea de 6,9%).

Iunie: în urma stabilirii noului RRR, autoritatea de reglementare a aprobat tarifele de distribuție aplicabile începând cu 1 iulie 2019. În medie, acestea sunt mai mari cu 2% față de tarifele în vigoare din martie 2019².

Iulie: Dl Georgios Stassis, Director General al Enel în România va fi numit Director General al companiei energetice grecești Public Power Corp. Dacă numirea va fi confirmată, acesta va rămâne în poziția actuală până la jumătatea lunii septembrie și înlocuitorul său va fi anunțat curând.

August: Dl Carlo Pignoloni a fost numit Director General al Enel în România. Aceasta nu este prima sa experiență în România, în perioada 2008-2011 administrând activitățile locale ale Enel Green Power.

Decembrie: Acționarii au aprobat numirea a 3 noi membri în Consiliul de Administrație al companiei pe baza recomandărilor făcute de acționarul majoritar. Noii membri ai Consiliului de Administrație sunt dl Carlo Pignoloni, dl Gino Celentano și dna Mariyam Musrepova.

ANRE a emis tarifele de distribuție în vigoare pentru 2020 – pentru mai multe detalii a se vedea secțiunea *Modificări în cerințele de reglementare din sectorul energetic* de mai sus.

Februarie 2020: Acționarii companiei au aprobat o distribuție de dividende speciale în sumă de 1.566,3 milioane Lei din rezultatul reportat.

E-Distribuție Dobrogea SA

Milioane Lei	2017	2018	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	475,3	483,7	465,3	459,0
Profit operațional (EBIT)	56,6	(143,2)	52,5	(47,4)
Profit net	49,5	(143,3)	44,5	(32,6)
Dividende	17,7	-	-	-

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari

Mai: situațiile financiare aferente anului 2018 sunt afectate negativ de impactul pierderilor din deprecieri în valoare de 171,6 milioane Lei aferente reevaluării bazei de active reglementate ca urmare a deciziei autorității de

¹ Ordinele ANRE nr. 117 și nr. 125 din 24 iunie 2019

² Ordinul ANRE nr. 77 din 24 iunie 2019

reglementare de a reduce rata de rentabilitate reglementată de la 7,7% la 5,66% pentru perioada 2019-2023 (RRR a fost aprobată ulterior printr-o hotărâre a Guvernului la valoarea de 6,9%).

Iunie: în urma stabilirii noului RRR, autoritatea de reglementare a aprobat tarifele de distribuție aplicabile începând cu 1 iulie 2019. În medie, acestea sunt mai mari cu 2% față de tarifele în vigoare din martie 2019¹.

Iulie: Dl Georgios Stassis, Director General al Enel în România va fi numit Director General al companiei energetice grecești Public Power Corp. Dacă numirea va fi confirmată, acesta va rămâne în poziția actuală până la jumătatea lunii septembrie și înlocuitorul său va fi anunțat curând.

August: Dl Carlo Pignoloni a fost numit Director General al Enel în România. Aceasta nu este prima sa experiență în România, deoarece a gestionat operațiunile locale ale Enel Green Power în perioada 2008-2011.

Decembrie: Acționarii au aprobat numirea a 3 noi membri în Consiliul de Administrație al companiei pe baza recomandărilor făcute de acționarul majoritar. Noii membri ai Consiliului de Administrație sunt dl Carlo Pignoloni, dl Gino Celentano și dna Mariyam Musrepova.

ANRE a emis tarifele de distribuție în vigoare pentru 2020 – pentru mai multe detalii a se vedea secțiunea *Modificări în cerințele de reglementare din sectorul energetic* de mai sus.

Februarie 2020: Acționarii companiei au aprobat o distribuție de dividende speciale în sumă de 502,8 milioane Lei din rezultatul reportat.

Nuclearelectrica SA

Milioane Lei	2018	2019**	Buget 2019	Buget 2020**
Venituri operaționale	2.128,7	2.367,2	2.383,5	2.547,3
Profit operațional	536,5	445,6	445,5	646,4
Profit net	410,6	542,6	350,0	551,5
Dividende*	378,9	454,2	311,7	467,0

Sursa: situațiile financiare individuale IFRS/ Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari

*valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie în 2018

**valori preliminare, care vor fi supuse aprobării acționarilor

Februarie: Consiliul de Administrație a aprobat numirea dlui Cosmin Ghiță în calitate de Director General, a dlui Dan Laurențiu Tudor în calitate de Director General Adjunct și a dlui Adrian Dumitriu în calitate de Director Financiar. Toți vor avea un mandat de 4 ani începând din 11 februarie 2019. Numirea a fost făcută conform cerințelor OUG 109/2011.

ANRE a emis Decizia nr. 326/25 februarie 2019 privind obligația Nuclearelectrica SA de a vinde pe piața reglementată între 1 martie 2019 și 31 decembrie 2019 (martie – aprilie 2019 și iulie – decembrie 2019) o cantitate de 1,38 TWh (aproximativ 13,4% din producția estimată pentru 2019) la un preț reglementat de 188,33 Lei/MWh.

August: Compania a raportat rezultate pozitive în primele șase luni ale anului 2019, înregistrând creșteri în cantitatea de energie electrică vândută de 21,8% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2018, până la 1.187,5 milioane Lei, în special datorită unei creșteri de 18% a prețului mediu realizat pe piața contractelor bilaterale, de 233,6 Lei/MWh. Profitul operațional a fost de 364,2 milioane Lei, cu 69,2% mai mare comparativ cu aceeași perioadă a anului 2018, iar profitul net a crescut cu 59,5% comparativ cu prima jumătate a anului 2018, până la 290,7 milioane Lei.

Noiembrie: Compania a continuat să raporteze rezultate financiare solide pentru primele nouă luni ale anului 2019, ca urmare a unor vânzări de energie electrică de 1.771,4 milioane Lei, în creștere cu 16,2% comparativ cu perioada similară din 2018, ca urmare a creșterii cu 18% a prețului mediu realizat la contracte bilaterale de 229 Lei/MWh. Cantitatea de energie electrică vândută pe piața liberă de 7,8 TWh a fost aproape constantă comparativ cu perioada similară din 2018. Rezultatul operațional a fost de 520,7 milioane Lei, în creștere cu 36,3% comparativ cu perioada similară din 2018 iar profitul net a crescut cu 29,6%, până la 415,9 milioane Lei față de primele nouă luni din 2018. Cu toate acestea, în al treilea trimestru al anului 2019, profitul net a fost cu 10% mai mic comparativ cu aceeași perioadă din 2018, ca urmare a cheltuielilor de exploatare mai mari cu 11%, în special cheltuielile cu personalul, în creștere cu 8%.

Ianuarie 2020: Compania a publicat proiectul de buget 2020, care include și rezultatele preliminare pentru 2019, după cum urmează: vânzări de energie electrică de 2.367,2 milioane Lei, mai mari cu 11,2% față de 2018 și un

¹ Ordinul ANRE nr. 76 din 24 iunie 2019

profit operațional de 445,6 milioane Lei. Profitul net preliminar pentru 2019 în valoare de 542,6 milioane Lei este cu 32,1% mai mare față de 2018. Conform Bugetului 2020, compania estimează venituri operaționale de 2.547,3 milioane Lei în 2020, în principal pe baza unei cantități planificate de 10,4 TWh și un preț mediu ponderat al energiei electrice de 238,63 Lei/ MWh. Bugetul pentru 2020 estimează o rată de distribuire a profitului net al anului 2020 sub formă de dividende de 90%.

Februarie 2020: A fost convocată Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor pentru data de 30 martie 2020, pentru aprobarea unei majorări de capital social de maximum 1,38 milioane Lei.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2017*	2018	S1 2018	S1 2019	Buget 2018	Buget 2019
Venituri operaționale	389,1	437,5	195,9	209,0	373,5	411,9
Profit operațional	102,8	93,3	57,1	57,7	53,2	63,7
Profit net	81,1	76,4	47,7	48,8	42,3	62,2
Dividende	86,4	76,4	-	-	42,3	62,2

Sursa: situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari
*cifre retratate

Iunie: Consiliul de Administrație desfășoară un proces de recrutare în conformitate cu Legea nr. 111/2016 pentru selecția noului Director General și a noului Director Financiar.

Septembrie: Compania a publicat rezultatele financiare pentru prima jumătate a anului 2019: venituri operaționale de 209 milioane Lei (în creștere cu 6,7% comparativ cu S1 2018), EBITDA de 68 milioane Lei (în creștere cu 0,9% comparativ cu S1 2018), EBIT de 57,7 milioane Lei (în creștere cu 1,1% comparativ cu S1 2018) și profit net de 48,8 milioane Lei (în creștere cu 2,3% comparativ cu S1 2018).

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2018	2019*	Buget 2019	Buget 2020
Venituri operaționale	345,2	352,5	352,3	380,0
Profit operațional	95,8	97,6	75,5	96,3
Profit net	75,7	96,2	64,7	95,7
Dividende	18,4	-	17,2	25,1

Sursa: Situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile. Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari
*Rezultate preliminare, neauditate

Ianuarie: în data de 29 ianuarie Daniela Serban, Director Economic și membru în Consiliul de Administrație al companiei a preluat temporar atribuțiile de Director General, ca urmare a unei hotărâri judecătorești irevocabile prin care se anulează procedura de selecție și numirea ulterioară în octombrie 2017 a dlui Dan Nicolae Tivilichi în calitate de Director General pentru un mandat de 4 ani.

Mai: În anul 2018, compania a raportat venituri operaționale de 345,2 milioane Lei, în creștere cu 4,5% comparativ cu 2017, un profit operațional de 95,8 milioane Lei, în creștere cu 2,1% față de anul 2017 și un profit net de 75,7 milioane Lei, în scădere cu 5,0% comparativ cu 2017. Traficul de mărfuri din port a atins 61,3 milioane tone, în creștere cu 5,0% comparativ cu 2017. Creșterea volumului a fost determinată de o creștere de 6,7% față de 2017 la 37,2 milioane tone de vrac solid, urmat de vracul lichid care a crescut cu 5,0% comparativ cu 2017 la 14,0 milioane tone. Traficul de mărfuri în containere a înregistrat o creștere marginală de 0,6% față de 2017 până la aproximativ 6,6 milioane tone.

August: Pentru prima jumătate a anului 2019, compania a raportat venituri operaționale de 177,0 milioane Lei, în creștere cu 10,0% comparativ cu S1 2018, un profit operațional de 75,5 milioane Lei, în scădere cu 11,4% comparativ cu S1 2018 ca urmare a costurilor de mentenanță mai mari și un profit net de 72,6 milioane Lei, în scădere cu 3,1% comparativ cu S1 2018. Traficul de mărfuri din port a atins 30,7 milioane de tone, în creștere cu 13,9% comparativ cu S1 2018. Creșterea a fost determinată în principal de o creștere a volumului de vrac solid de 24,4% comparativ cu S1 2018 și o creștere a volumului de vrac lichid de 3,4% comparativ cu S1 2018.

Decembrie: Consiliul de Administrație l-a numit pe dl Costel Stanca în calitate de Director General interimar. Dna Daniela Șerban, care a ocupat anterior poziția de Director General interimar, își va continua mandatul de membru în Consiliul de Administrație și Director Economic al companiei. Înainte de numirea sa în cadrul companiei, dl Stanca a fost Decan al Facultății de Navigație și Transport Naval din Constanța.

Februarie 2020: pentru 2019 compania a raportat venituri operaționale preliminare de 352,5 milioane Lei, în creștere cu 2,1% față de 2018, un profit operațional de 97,6 milioane Lei, în creștere cu 1,9% față de 2018 și un profit net de 96,2 milioane Lei, în creștere 27,1% față de 2018. Conform companiei, traficul de mărfuri în port a ajuns la 66,6 milioane tone, în creștere cu 8,64% față de 2018, în principal ca urmare a unei creșteri de 18,7% față de 2018 a volumului total de cereale, până la 21,3 milioane de tone.

Falimente, insolvențe și reorganizări judiciare

Următoarele societăți din portofoliul Fondului sunt în procedură de faliment, insolvență sau reorganizare judiciară:

- Gerovital Cosmetics SA (cod unic de înregistrare 334493) este o societate în procedură de faliment începând din 6 ianuarie 2010, conform hotărârii Tribunalului București privind dosarul 22491/3/2007;
- Romplumb SA (cod unic de înregistrare 2206334) este o societate în procedură de faliment începând din 15 septembrie 2017, conform hotărârii Tribunalului Maramureș privind dosarul 729/100/2012;
- Sintex SA (cod unic de înregistrare 324490) este o societate în procedură de reorganizare judiciară începând din 10 decembrie 2008, conform hotărârii Tribunalului București privind dosarul 5768/3/2008;
- Salubriserv SA (cod unic de înregistrare 7774360) este o societate în procedură de reorganizare judiciară, conform hotărârii Tribunalului Mureș privind dosarul 108/1371/2015 din 22 decembrie 2016;
- World Trade Center București SA (cod unic de înregistrare 364354) este o societate în procedură de insolvență începând din 8 iunie 2010, conform hotărârii Tribunalului București privind dosarul 45619/3/2011.

Participațiile în aceste societăți sunt reflectate în VAN la valoarea zero.

Forsev SA (cod unic de înregistrare 1605710) este o societate în procedură de faliment începând din 18 decembrie 2019, conform hotărârii Tribunalului Mehedinți privind dosarul 7883/101/2015. Forsev SA nu este prezentată ca parte a portofoliului - Fondul a înregistrat o creanță pentru valoarea neîncasată a acțiunilor deținute în Forsev SA, conform prevederilor legislației în vigoare, după de-listarea companiei ca urmare a închiderii pieței RASDAQ, pentru care ulterior a fost înregistrată o ajustare de depreciere.

Informații financiare

Evoluția lichidităților nete

Milioane Lei	31 dec 2019	30 sep 2019	30 iun 2019	31 mar 2019	31 dec 2018
Conturi curente*	31,9	34,5	631,2	18,6	19,6
Depozite bancare	338,4	206,9	207,8	376,4	187,1
Certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale	137,3	150,7	49,4	66,4	181,2
Dividende de încasat	0,0	0,0	227,6	0,0	137,0
Creanțe privind depozitul de garanție**	0,0	0,0	49,5	-	-
Total datorii***	(49,0)	(62,5)	(676,4)	(33,1)	(34,5)
Lichidități nete de datorii	458,6	329,6	489,1	428,3	490,4
Valoarea activului net	11.871,4	10.735,5	10.734,7	10.171,0	10.219,4
Lichidități nete raportate la VAN (%)	3,9%	3,1%	4,6%	4,2%	4,8%

* Conturile curente includ și sumele blocate pentru distribuții către acționari

** Garanție transferată în iunie 2019 către BCR ca intermediar al ofertei publice de cumpărare în cadrul celui de-al zecelea program de răscumpărare, desfășurat între 15 iulie și 19 august 2019

*** Total datorii exclusiv provizioane

Tabelul de mai sus prezintă variația lichidităților nete ale Fondului, ca procent din VAN. Conturile curente și total datorii la 30 iunie 2019 sunt semnificativ mai mari ca urmare a distribuției anuale a dividendelor aprobate de acționari în cadrul AGA din 4 aprilie 2019, cu data de plată 1 iulie 2019. Pentru mai multe detalii privind evoluția lichidităților nete în cursul anului 2019, vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Ratele de cheltuieli ale Fondului

Rata Costurilor Recurente (OCR - Eng: Ongoing Charge Ratio) a Fondului reprezintă impactul procentual anual în randamentul acționarilor al cheltuielilor operaționale recurente și se calculează ca totalul costurilor recurente anuale împărțite la valoarea activului net lunar mediu al Fondului pe parcursul anului.

În scopul acestui calcul, costurile nu includ diferențele de curs valutar, valoarea investițiilor financiare cedate, ajustări de depreciere, ajustări la valoarea justă, cheltuieli cu provizioane și cheltuieli cu impozitul pe venit.

Fondul a ales să utilizeze această măsură alternativă de performanță, ca urmare a faptului că aplicarea unei abordări standard la nivel de industrie pentru calculul ratei costurilor recurente generează informații consecvente și comparabile în tot sectorul. Deși OCR se bazează pe informații istorice, aceasta oferă acționarilor o estimare a nivelului probabil al costurilor care vor fi suportate în administrarea Fondului în viitor.

OCR a Fondului la 31 decembrie 2019 a fost de 0,75%, iar incluzând costurile aferente tranzacțiilor OCR a fost 0,76% (2018: 0,86% și incluzând costurile aferente tranzacțiilor, 0,87%). Rata Cheltuielilor Totale (TER – Eng: Total Expense Ratio) a Fondului a înregistrat aceeași valoare ca OCR atât pentru 31 decembrie 2019, cât și pentru 31 decembrie 2018.

Nivelul mai scăzut al OCR în 2019 se datorează în principal nivelului mai ridicat al comisioanelor de administrare și management în 2018 comparativ cu 2019 (60,5 milioane Lei în 2018 față de 54,7 milioane Lei în 2019) și creșterii cu 6,1% a VAN mediu în 2019, comparativ cu 2018.

Venituri din activitatea operațională

Veniturile din activitatea operațională sunt în principal compuse din veniturile brute din dividende, modificările de valoare justă a participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere, veniturile din dobânzi și câștigurile/ pierderile nete realizate din tranzacții cu instrumente financiare. Modificările de valoare justă a participațiilor din portofoliul Fondului sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

Veniturile din activitatea operațională sunt influențate în mod semnificativ de variația prețurilor companiilor listate din portofoliu, de performanțele companiilor din portofoliu și de deciziile acestora cu privire la distribuția de dividende, precum și de performanțele pieței monetare.

La 31 decembrie 2019 investițiile Fondului în acțiuni românești reprezentau 96,1% din VAN, diferența de 3,9% fiind reprezentată de lichidități nete și creanțe.

Indicele BET-XT, care reflectă evoluția celor mai lichide 25 de societăți listate pe piața reglementată a BVB, inclusiv a societăților de investiții financiare (SIF-uri), a înregistrat o creștere de 34,4% în cursul anului 2019 comparativ cu sfârșitul anului 2018.

Indicele BET-BK este un indice ponderat cu capitalizarea free float a companiilor locale și străine, listate pe piața reglementată a BVB, cu cea mai mare capitalizare bursieră free float ajustată cu factori de lichiditate. Indicele BET-BK a fost construit pentru a putea fi folosit ca reper de către administratorii de fonduri și de alți investitori instituționali. Metodologia de calcul reflectă cerințele legale și limitele de investiții aplicabile fondurilor de investiții. BET-BK a crescut cu 29,7% în cursul anului 2019 comparativ cu sfârșitul anului 2018.

Corecția semnificativă a celor doi indici de la sfârșitul anului 2018 a fost cauzată în principal de OUG 114/2018 adoptată în luna decembrie, care vizează sectoarele energiei electrice, gazelor naturale, telecomunicațiilor, sectorul bancar și sectorul fondurilor de pensii private.

Evoluția indicelui BET-XT



Sursa: Bloomberg

Evoluția indicelui BET-BK



Sursa: Bloomberg

Mai multe informații referitoare la rezultatele financiare ale Fondului pot fi regăsite în secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Administrarea riscurilor

Prezentarea riscurilor semnificative

Activitatea de investire expune Fondul la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și piețelor pe care investește. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate. Conducerea monitorizează posibilele efecte adverse asociate cu acești factori de risc asupra performanței financiare a Fondului. În plus, atunci când este posibil, riscurile nefinanciare, precum riscurile operaționale, riscurile legale și cibernetice sunt monitorizate și diminuate. Începând cu 29 septembrie 2010, Managementul Fondului a implementat procedurile de administrare a riscurilor financiare aplicate global de către Franklin Templeton.

Descrierea riscului	Acțiuni de diminuare
Riscul de piață Riscul de piață este riscul ca modificarea prețurilor și ratelor de piață, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă și cursurile de schimb, să afecteze veniturile Fondului sau valoarea deținerilor sale.	Fondul implementează tehnici de administrare a riscurilor de piață pentru a gestiona și controla expunerile la riscuri de piață, păstrându-le la niveluri acceptabile și optimizând în același timp rentabilitatea. AFIA are un cadru permanent de administrare a riscurilor, în conformitate cu cerințele Directivei AFIA.
Riscul de preț aferent participațiilor Fluctuațiile în valoarea unei participații ca urmare a fluctuațiilor prețurilor de piață, din cauza unor factori specifici emitentului sau a unor factori ce afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață, pot să afecteze negativ veniturile Fondului și valoarea deținerilor sale.	Diversificarea investițiilor într-o gamă extinsă de instrumente financiare și sectoare industriale reprezintă principala tehnică pentru administrarea riscului de preț aferent participațiilor. Toate investițiile potențiale sunt supuse unui proces minuțios de due diligence. Echipa de administrare a portofoliului examinează în mod regulat profilurile de risc/ rentabilitate ale activelor din portofoliu. O politică detaliată de stabilire a prețurilor asigură evaluarea adecvată a participațiilor nelistate. Evaluările independente sunt analizate de Comitetul de Evaluare din cadrul Franklin Templeton.
Riscul de concentrare sectorială Expunerea mare a portofoliului la un anumit sector de activitate sau la un grup de companii expune Fondul la riscul de concentrare și poate face ca performanța globală a Fondului să fie afectată negativ de performanțele unui anumit sector.	Limitele de diversificare și concentrare sunt stabilite și monitorizate periodic. Companiile în care Fondul deține participații activează în diferite industrii, cu toate acestea, Fondul are expuneri concentrate în sectorul energetic („Petroli și gaze” și „Utilități electrice”). Sunt efectuate revizui periodice, fiind evaluat fiecare sector în funcție de risc și randament.
Risc de guvernare corporativă Companiile prost gestionate din portofoliul Fondului pot afecta negativ performanța Fondului ca urmare a lipsei competențelor profesionale și experienței în industria în care operează compania.	Echipa de administrare a portofoliului este implicată activ în companiile de portofoliu, promovând standarde înalte de bună guvernare corporativă.
Riscul de discount al prețului față de VUAN Acțiunile Fondului sunt tranzacționate la bursele de la București și Londra. Așteptările participanților la piață pot determina tranzacționarea acțiunilor Fondului cu o primă sau la un discount față de VUAN. Randamentul investitorilor poate fi afectat pozitiv sau negativ de astfel de factori de piață.	Fondul a implementat mai multe măsuri pentru reducerea discountului față de VUAN, incluzând un randament atractiv al dividendelor, programe de răscumpărare în curs, precum și transparență și eforturi proactive privind relația cu investitorii. Obiectivul de discount și DCM aferent fac parte din DPI.

Descrierea riscului	Acțiuni de diminuare
Riscul de credit și de contrapartidă Riscul de credit reprezintă riscul producerii de pierderi financiare pentru Fond în condițiile în care o contrapartidă nu își îndeplinește obligațiile contractuale; este în principal aferent conturilor curente și depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, obligațiunilor guvernamentale și altor creanțe.	Numerarul și instrumentele de pe piața monetară pe termen scurt sunt diversificate în ceea ce privește contrapartidele. Comitetul de Credit și Contrapartidă supraveghează selecția și aprobarea contrapartidelor autorizate. Comitetul se întrunește periodic și examinează expunerea curentă, limitele de credit și ratingurile pentru contrapartide. Comitetul poate include o contrapartidă pe o „listă de urmărire” sau pe o „listă restricționată”, limitând astfel sau împiedicând tranzacțiile ulterioare cu aceasta.
Riscul de lichiditate Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Fondul să nu își poată îndeplini obligațiile financiare ajunse la scadență. Participațiile Fondului includ acțiuni nelistate emise de companii din România, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și care, în general, pot fi considerate nelichide. Prin urmare, este posibil ca Fondul să nu poată lichida la timp anumite investiții pentru a răspunde cerințelor sale de lichiditate sau pentru a acționa în cazul unor evenimente specifice, precum scăderea bonității unui emitent.	Având în vedere că Fondul este un fond închis de investiții, riscul de lichiditate aferent este mai mic decât în cazul unui fond deschis de investiții, deoarece acționarii nu au opțiunea de a-și răscumpăra deținerile. Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în asigurarea unui nivel suficient de lichidități pentru achitarea obligațiilor scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără să fie necesară suportarea unor pierderi inacceptabile și fără ca reputația Fondului să fie afectată. Activele Fondului sunt monitorizate periodic din punct de vedere al gradului de lichiditate atât în condiții normale, cât și în condiții de stres.
Riscul operațional Fondul poate înregistra pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, furnizorilor de servicii, tehnologiei și infrastructurii, și factori externi, precum riscurile generate de reglementările legale și de standardele general acceptate din domeniu. Riscul operațional rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond.	Obiectivul Fondului în administrarea riscului operațional este să mențină un echilibru între măsurile luate pentru prevenirea pierderilor financiare și efectelor negative asupra reputației Fondului, și eficiența din punct de vedere al costurilor, evitându-se implementarea unor proceduri de control care să restricționeze inițiativa și creativitatea. Fondul a implementat un sistem de monitorizare operațională, documentat prin politici și proceduri, care asigură escaladarea și remedierea problemelor operaționale potențiale. Sistemul de monitorizare operațională înglobează toate echipele implicate în operațiunile Fondului.
Riscul legal Existența, funcționarea și constituirea inițială a Fondului sunt reglementate de legislația locală și europeană. Aceste reglementări pot fi modificate și pot afecta direct Fondul și acționarii acestuia. Acest risc este susținut și de istoricul legislativ al ultimilor ani, care conține o serie de legi ce au modificat inclusiv compoziția portofoliului Fondului.	Reprezentanții Fondului se consultă cu agenții externe și firme de avocatură cu scopul de a anticipa eventualele schimbări de reglementare și de a evalua impactul acestora asupra Fondului. În acest sens, Fondul va depune eforturi în vederea optimizării eficienței operaționale în conformitate cu reglementările actuale și cele viitoare. Franklin Templeton are politici interne care promovează respectarea celor mai bune practici și reglementări.

Sursa: Fondul Proprietatea

Controlul intern și administrarea riscurilor

FTIS și FTIML au implementat pentru Fond politici și proceduri interne care să asigure transmiterea corectă și la timp a tuturor informațiilor importante referitoare la conformitate, inclusiv informații privind încălcarea restricțiilor investiționale, VAN, erori, poziția financiară, performanța, structura acționariatului și guvernanta Fondului. De asemenea, pentru activitățile de raportare financiară, control intern și administrarea riscurilor, au fost stabilite reguli interne stricte, menite să protejeze interesele Fondului.

Abordarea Franklin Templeton este de a avea o echipă de specialiști dedicată administrării riscurilor, care sunt independenți de managerii de portofoliu și care produc analize robuste de risc și performanță și analizează riscurile și expunerea pe portofolii în mod obiectiv.

FTIS și FTIML au organizat un departament de Conformitate, responsabil cu administrarea riscului de conformitate a AFIA, a Administratorului de Investiții și a Fondului cu legislația în vigoare, precum și cu politicile și procedurile interne. Ofițerul de Conformitate face parte din Departamentul Internațional de Conformitate al Franklin Templeton și este direct subordonat Managerului pentru Conformitate din Luxembourg, din cadrul Global Compliance. Departamentul de Conformitate este responsabil pentru furnizarea de recomandări, consiliere și pregătire pentru departamentele operaționale în ceea ce privește gestionarea riscului reputațional privind respectarea cerințelor legale, conformarea cu codurile de conduită și, de asemenea, cu efectuarea de controale de conformitate de nivel doi.

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

FTIS a implementat o Politică specifică de administrare a riscurilor pentru Fond. Scopul acestei politici este de a reglementa principalele procese de business și de a stabili un cadru eficient privind administrarea riscurilor, care să corespundă cerințelor de reglementare și să îmbunătățească structura de guvernanta a Fondului.

Franklin Templeton monitorizează riscurile în baza Planului de monitorizare a conformității. Evaluarea riscurilor este un element cheie al programului de monitorizare și supraveghere. Programul de monitorizare a conformității este actualizat anual pe baza constatărilor raportate lunar de către conducerea executivă. Zonele de risc ridicat sunt monitorizate cel puțin anual pentru a reflecta rezultatele finale ale evaluării riscurilor aferente fiecărui an.

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 mandatul primit. În plus, Franklin Templeton are o echipă dedicată de specialiști, Investment Compliance, care este responsabilă cu monitorizarea riguroasă, zilnică a conturilor clienților, inclusiv Fondul Proprietatea, prin raportare la instrucțiunile primite și restricțiile investiționale.

Sistemul de management al tranzacțiilor din front-office are încorporată o funcționalitate privind conformitatea care permite includerea în sistem a restricțiilor investiționale, cerințelor de reglementare și a celor interne. Toate ordinele privind tranzacțiile (cu excepția tranzacțiilor valutare și a anumitor tranzacții cu instrumente de datorie și instrumente financiare derivate) sunt verificate în mod automat în vederea respectării restricțiilor investiționale relevante, înainte de efectuarea tranzacțiilor.

Verificările de conformitate post tranzacționare sunt automat realizate în mod zilnic, pentru toate portofoliile, considerând restricțiile investiționale din sistemul de administrare a tranzacțiilor. Toate excepțiile sunt analizate și verificate de echipa Investment Compliance a Franklin Templeton. Restricțiile investiționale care nu pot fi automatizate sunt revizuite periodic.

Toate încălcările active și pasive privind restricțiile investiționale sunt raportate managerului de portofoliu și departamentelor operaționale. Dacă este necesar, se iau măsuri corective pentru soluționarea problemelor apărute. Erorile de tranzacționare sunt monitorizate de către departamentul Global Compliance al Franklin Templeton, care întocmește rapoarte lunare oferind detalii despre aspecte și inițiative semnificative legate de conformitate, despre rezultatele activității de monitorizare și despre reclamațiile și abaterile curente. Aceste rapoarte sunt distribuite conducerii superioare.

Comitetul de Administrare a Riscurilor din Europa și Orientul Mijlociu al Franklin Templeton este responsabil de supravegherea tuturor proceselor de administrare a riscurilor și este constituit din membri din conducerea superioară a departamentelor de business, precum și din membri care dețin funcții cheie privind riscul și controlul intern. Comitetul se reunește trimestrial pentru a analiza rapoartele de risc și informațiile primite de la management și menține un registru detaliat privind riscurile și deciziile luate în legătură cu acestea.

Consiliul de Administrație al FTIML United Kingdom și Consiliul de Administrație al FTIS supraveghează activitățile de administrare a riscurilor și implementarea acestora în cadrul organizației, monitorizând riscurile semnificative și răspunsurile managementului.

Sistemele de administrare a riscurilor

AFIA a implementat o funcție permanentă de administrare a riscurilor menită să asigure monitorizarea și conformitatea cu limitele de risc stabilite, prin intermediul politicilor și procedurilor de administrare a riscurilor. AFIA a documentat în mod formal procesul de administrare a riscurilor și a transmis acest document autorității de reglementare; de asemenea, AFIA a implementat politici de administrare a riscurilor în ceea ce privește riscurile aferente Fondului, iar adecvarea și eficiența acestui cadru formal sunt revizuite și aprobate cel puțin anual. Raportările periodice pregătite sunt revizuite de către conducerea superioară a AFIA.

Pentru fiecare arie de risc relevantă AFIA stabilește limite privind expunerea la risc, în baza obiectivelor, strategiei și profilului de risc al Fondului. Aceste limite sunt monitorizate periodic, în funcție de natura ariei de risc, iar sensibilitatea portofoliului la riscurile cheie este analizată cu regularitate, în funcție de modificările principalelor variabile. Limitele privind diversificarea și concentrarea riscului de piață sunt monitorizate zilnic.

O parte semnificativă a activelor Fondului reprezintă participații nelistate. Portofoliul are o expunere semnificativă la sectoarele petrol, gaze naturale și energie electrică. Astfel, riscurile principale la care este expus Fondul sunt: riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate. Mai multe detalii privind natura și impactul acestor riscuri sunt incluse în secțiunea de mai sus *Prezentarea riscurilor semnificative* și în situațiile financiare IFRS ale Fondului, incluse în *Anexa 1* a acestui raport.

Printre măsurile aplicate periodic, AFIA evaluează și monitorizează riscul de piață utilizând Valoarea la Risc (VaR), care este calculată prin metoda Monte Carlo. VaR este o măsură statistică a riscului ce estimează pierderea potențială a portofoliului cauzată de schimbări nefavorabile ale pieței în condiții normale. Spre deosebire de o analiză de sensibilitate tradițională, analiza VaR reflectă interdependențele dintre variabilele de risc. VaR este definită ca pierderea estimată a portofoliului pentru un anumit nivel de încredere (de exemplu, 99%), pentru un anumit orizont de timp (de exemplu, 20 de zile).

Calculul VaR sunt bazate pe un nivel de încredere de 99%, un orizont de timp de maxim 1 lună (20 de zile) și o perioadă de observație istorică de minimum 1 an (250 de zile). Valoarea VaR la un nivel de încredere de 99% pentru 1 lună înseamnă că se așteaptă ca în peste 99% din zilele aferente perioadei de 1 lună, Fondul să înregistreze pierderi mai mici decât VaR. Astfel, valori ridicate ale VaR vor indica un risc mai ridicat.

AFIA utilizează metodologia VaR relativă și determină acest indicator pentru activele din portofoliul său care au prețuri observabile pe o piață reglementată (acțiuni listate pe bursa de valori). VaR relativă este determinată prin raportarea VaR absolută a portofoliului la VaR a portofoliului de referință. Portofoliul de referință este ales în funcție de strategia Fondului și de expunerile la risc aferente portofoliului.

Utilizarea metodologiei VaR, ca oricare altă măsură statistică a riscului, are anumite limitări. Există posibilitatea ca pierderea efectivă să fie mai mare decât cea rezultată din analiza VaR, astfel că AFIA nu poate garanta că pierderile nu vor depăși rezultatul analizei VaR sau că pierderile peste valoarea VaR nu se vor înregistra cu o frecvență mai mare. Statisticile privind riscurile sunt supuse fluctuațiilor și este posibil ca cifrele istorice să nu reflecte caracteristicile actuale sau viitoare ale portofoliului.

AFIA analizează periodic sensibilitatea portofoliului Fondului față de indicii MSCI România, MSCI Emerging Markets și MSCI Frontier Markets.

Activitatea de tranzacționare a Fondului se desfășoară pe baza principiului de livrare vs. plată, doar cu contrapartide agreeate, pentru a limita expunerea la riscul de contrapartidă. Contrapartidele sunt supuse unui proces de revizuire și aprobare anterior inițierii oricărei activități de tranzacționare. Departamentul de Administrare a Riscurilor al AFIA întocmește și analizează periodic rapoarte privind expunerile pe contrapartide și revizuește rapoartele întocmite de Comitetul de Credit și Contrapartidă al FTI.

Nicio limită de risc stabilită de către AFIA nu a fost depășită/ aproape depășită în cursul anului 2019.

Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 2019, nici un activ al Fondului nu a făcut obiectul unor măsuri speciale ca urmare a caracterului nelichid al acestuia. Nu există măsuri noi cu privire la administrarea lichidității/ a riscului de lichiditate al Fondului.

Structura de tip închis a Fondul determină cerințe scăzute de lichiditate, reducând impactul lichidității potențial reduse a portofoliului. Funcția de risc a AFIA efectuează evaluări periodice asupra lichidității, utilizând date de piață privind lichiditatea din diferite surse, pentru a se asigura că Fondul își poate îndeplini obligațiile de plată în condiții normale și excepționale de piață.

Acțiunile Fondului nu au opțiunea de răscumpărare, Fondul neavând obligația de a răscumpăra acțiunile acționarilor la cererea acestora. Prin urmare, politicile generale de management al lichidității asigură că portofoliul Fondului este suficient de lichid pentru a îndeplini următoarele obligații principale:

- cheltuielile operaționale și financiare ale Fondului: în practică, aceste cheltuieli sunt acoperite de dividendele primite de la companiile din portofoliul Fondului; și
- eventuala necesitate de a rambursa împrumuturile într-un termen scurt, ceea ce ar putea presupune vânzarea de active lichide.

Dacă este necesar, Fondul are acces la o facilitate de credit de la BRD - Groupe Societe Generale SA până la 29 iunie 2020 pentru o sumă maximă de 45 de milioane Lei, ceea ce reprezintă un factor suplimentar de diminuare a riscului de lichiditate.

Efectul de levier conform Directivei AFIA

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

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

La 31 decembrie 2019, Fondul nu poate folosi împrumuturile pe termen scurt în scop de investiții, iar Administratorul de Investiții nu folosește instrumente derivate pentru acoperirea riscurilor. Utilizarea de instrumente financiare derivate este permisă.

Nivelul maxim incremental al efectului de levier pe care AFIA îl poate angaja în numele Fondului în scop de raportare și monitorizare conform Directivei AFIA este de 50%, care, luând în considerare poziția long de 100% a activelor deținute în portofoliu, corespunde unei rate de 1,5 (sau 150%), atât pentru metoda brută cât și pentru metoda angajamentului.

Nu au existat schimbări în cursul anului 2019 în nivelul efectului de levier aplicat în scopul monitorizării și raportării, în conformitate cu Directiva AFIA.

Astfel, valoarea efectului de levier, conform cerințelor Directivei AFIA, la 31 decembrie 2019 este 1,00 (sau 100,00%), conform metodei angajamentului, și 0,965 (sau 96.52%) conform metodei brute.

Guvernanța corporativă a Fondului

Prezentare generală

Fondul are o structură clară și transparentă de guvernanță corporativă stabilită în 2011, pe care Fondul o dezvoltă și actualizează, astfel încât să poată răspunde noilor cerințe și oportunități. Structura de guvernanță corporativă stabilește clar, în mod public, principalele aspecte privind structura de guvernanță corporativă a Fondului, funcțiile corespunzătoare ale Comitetului Reprezentanților și Administratorului Unic, precum și competențele și responsabilitățile acestora, și este publicată pe pagina de internet a Fondului.

Fondul are un proces transparent de luare a deciziilor, care se bazează pe reguli clare, pentru a spori încrederea acționarilor. Acesta contribuie la protejarea drepturilor acționarilor, îmbunătățind performanța Fondului, oferind un acces mai bun la capital și contribuind la diminuarea riscurilor.

Conformitatea cu Codul de Guvernanță Corporativă al BVB

Fondul acordă o importanță deosebită principiilor de bună guvernanță corporativă și, simultan cu momentul listării sale la începutul anului 2011, a aderat la principiile Codului de Guvernanță Corporativă al BVB.

În septembrie 2015 BVB a emis un nou Cod de Guvernanță Corporativă aplicabil începând din 2016. Ca urmare a analizei proprii făcute de către Fond, AFIA informează acționarii și investitorii că Fondul îndeplinește toate cerințele actualului Cod de Guvernanță Corporativă al BVB.

Pentru mai multe detalii a se vedea *Anexa 5 Respectarea principiilor de guvernanță corporativă*.

Structura de conducere a Fondului

Organe de conducere

În septembrie 2010, în cadrul Fondului s-a implementat un sistem de guvernare unitar, ca rezultat al implementării regulilor stabilite de legislația din România, pentru a permite numirea Managerului Fondului ca Administrator Unic. Cu toate că Fondul este în prezent administrat într-un sistem unitar, rolul Comitetului Reprezentanților tinde să fie foarte similar cu rolul unui Consiliu de Supraveghere, cu câteva diferențe.

Atribuțiile și obligațiile organismelor menționate mai sus sunt descrise într-o serie de documente oficiale disponibile pe site-ul web al Fondului la adresa: <https://www.fondulproprietatea.ro/ro/despre-fond/despre-fondul-proprietatea/guvernanta-corporativa>:

- Actul Constitutiv al Fondului, care este atașat la prezentul raport ca Anexa 4 și este disponibil pe pagina de internet a Fondului, împreună cu toate hotărârile acționarilor care au modificat Actul Constitutiv;
- Contractul de administrare semnat între Fond și FTIS în 2018;
- DPI aprobată de către acționari în iunie 2019, care este inclusă în Anexa 6; și
- Alte reglementări interne.

Angajamentul privind respectarea principiilor de guvernanță corporativă

În conformitate cu cele mai bune practici de guvernanță corporativă, Fondul este administrat într-un mod transparent, în baza discuțiilor deschise dintre FTIS, FTIML și Comitetul Reprezentanților.

FTIS, FTIML, angajații lor și membrii Comitetului Reprezentanților au o datorie privind responsabilitatea și loialitatea față de Fond. Astfel, FTIS, FTIML și Comitetul Reprezentanților iau hotărârile având în vedere interesele Fondului, ținând cont în primul rând de interesele acționarilor și ale investitorilor.

Fondul a implementat toate recomandările Codului de Guvernanță Corporativă al BVB și are în vigoare următoarele politici:

- Politica privind distribuțiile anuale de numerar;
- Politica de nominalizare și de remunerare;
- Politica în legătură cu previziunile; și
- Politica privind tranzacțiile cu părți afiliate.

Adunarea Generală a Acționarilor

Informații generale

Orice AGA trebuie convocată de Administratorul Unic, cu aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților, ori de câte ori este necesar, în conformitate cu prevederile legale. Termenul de întrunire nu poate fi mai devreme de 30 (treizeci) de zile calendaristice de la data publicării convocatorului. Convocatorul va fi publicat în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a și într-un cotidian cu distribuție la nivel național din România.

În cazuri excepționale, atunci când interesul Fondului o cere, Comitetul Reprezentanților poate convoca AGA. Orice convocator va fi transmis către BVB și ASF în conformitate cu regulile piețelor de capital. Orice convocator va fi, de asemenea, pus la dispoziție pe pagina de internet a Fondului la secțiunea privind AGA, împreună cu orice document explicativ cu privire la punctele incluse pe ordinea de zi a AGA.

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

Organizarea Adunării Generale a Acționarilor

AGA este de obicei condusă de unul dintre reprezentanții permanenți ai Administratorului Unic, care poate desemna o altă persoană să prezideze Adunarea. Președintele Adunării desemnează doi sau mai mulți secretari tehnici pentru a verifica îndeplinirea formalităților cerute de lege cu privire la desfășurarea Adunării și pentru a redacta procesele verbale ale acesteia.

Procesele verbale, semnate de Președinte și de secretarii tehnici, vor constata îndeplinirea formalităților privind convocatorul, data și locul Adunării, ordinea de zi, prezența acționarilor, numărul de acțiuni, un sumar al aspectelor discutate, hotărârile adoptate și, la cererea acționarilor, declarațiile făcute de respectivii acționari în timpul Adunării.

Hotărârile AGA vor fi întocmite în conformitate cu procesele verbale și vor fi semnate de persoana împuternicită de acționari în acest sens. Conform regulilor pieței de capital, hotărârile AGA vor fi comunicate BVB și ASF în termen de 24 de ore de la eveniment. De asemenea, hotărârile vor fi disponibile pe pagina de internet a Fondului la secțiunea privind AGA respectivă.

Principalele atribuții ale Adunării Generale a Acționarilor

Principalele atribuții ale AGOA sunt următoarele:

- a) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale după analizarea rapoartelor AFIA și auditorului financiar;
- b) stabilește repartizarea profitului net și stabilește dividendele;
- c) numește membrii Comitetului Reprezentanților și îi revocă din funcție;
- d) numește AFIA în conformitate cu prevederile legale și revocă mandatul acordat acestuia;
- e) numește și revocă auditorul financiar și fixează durata minimă a contractului de audit financiar;
- f) stabilește nivelul remunerației membrilor Comitetului Reprezentanților, a AFIA și a auditorului financiar pentru serviciile de audit financiar aferente exercițiului financiar curent;
- g) se pronunță asupra gestiunii AFIA, îi evaluează performanțele și îl descarcă de gestiune;
- h) hotărăște cu privire la acționarea în justiție a AFIA sau a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;
- i) aprobă strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;
- j) aprobă bugetul anual pentru exercițiul financiar următor;
- k) hotărăște cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate ale Fondului Proprietatea;
- l) hotărăște în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.

AGEA are dreptul de a hotărî cu privire la:

- a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;
- b) majorarea capitalului social;
- c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;

- d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
- e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
- f) emisiunea de obligațiuni;
- g) aprobarea admiterii la tranzacționare și selectarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;
- h) încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondului, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondului, mai puțin creanțele;
- i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;
- j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;
- k) aprobarea DPI;
- l) oricare altă modificare a Actului Constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută prin lege aprobarea AGEA.

În cursul anului 2019 au fost organizate 8 AGA, care au emis 6 hotărâri ale AGEA și 10 hotărâri ale AGOA. Hotărârile AGEA și AGOA sunt publicate pe pagina de internet a Fondului.

Drepturile acționarilor Fondului

Drepturile acționarilor minoritari ai Fondului sunt protejate în conformitate cu legislația locală în vigoare.

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

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

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

Legislația românească impune diverse restricții în ceea ce privește acțiunile neplătite, și prin urmare, atât timp cât statul român are acțiuni neplătite, nu are drept de vot pentru acțiunile sale neplătite și nu are dreptul de a primi dividende sau returnări de capital în legătură cu acestea.

Referitor la dreptul de a primi dividende, Actul Constitutiv stabilește că profitul net al Fondului va fi distribuit în baza hotărârii AGA, fiecare acționar având dreptul să primească dividende proporțional cu numărul de acțiuni plătite pe care le deține în capitalul social al Fondului. Conform Legii 24/2017 plata dividendelor va fi făcută în cel târziu 6 luni de la data AGA în care a fost aprobată distribuția de dividende.

Cu excepția celor prezentate mai sus, acțiunilor nu le sunt atașate drepturi, preferințe sau restricții. Conform Legii societăților comerciale, de regulă acțiunile emise de o societate conferă deținătorilor drepturi egale. Astfel de drepturi se referă în principal la implicarea acționarilor în activitatea societății, precum și la beneficiile distribuite de către aceasta și sunt reglementate de legile în vigoare. Acționarii trebuie să își exercite drepturile cu bună credință, fără a încălca interesele celorlalți acționari sau pe cele ale societății. Fondul asigură tratamentul echitabil al acționarilor, neexistând un tratament preferențial pentru nici un investitor.

Fondul încurajează participarea acționarilor acestuia la AGA, în vederea exercitării depline a drepturilor acestora și punerea de întrebări cu privire la elementele care urmează să fie dezbătute în timpul unor astfel de reuniuni. AGA permite și încurajează dialogul dintre acționari și Fond și reprezentanții săi. Fondul susține participarea acționarilor la adunări, iar cei ce nu pot fi prezenți în persoană au dreptul de a vota în absență, prin trimiterea de voturi la sediul Fondului, cu ajutorul buletinului de vot pentru voturile prin corespondență, pus la dispoziție de către Fond la sediul central și/ sau pe site-ul acestuia.

De asemenea, Fondul depune eforturi susținute ca să asigure accesul acționarilor la toate informațiile relevante, pentru a permite exercitarea deplină a drepturilor acestora. Fondul are o secțiune dedicată pe website-ul propriu (secțiunea *Relații cu Investitorii – Informații referitoare la AGA*), ușor de identificat și accesat. Informațiile includ: data și locul adunărilor, exercitarea drepturilor de vot, inclusiv procesul de vot prin mandat cu procură specială și formularele aferente, ordinea de zi a AGA, documentele aferente anumitor puncte de pe agendă și proiectele de hotărâri ale acționarilor.

Administratorul de Investiții al Fondului a înființat o echipă dedicată pentru gestionarea relațiilor cu investitorii. Această echipă experimentată este responsabilă pentru gestionarea relațiilor cu investitorii privați și instituționali, din România și din străinătate.

În concluzie, în prezent Fondul respectă principiul „o acțiune plătită, un vot și un dividend”. Nu există acțiuni care să confere dreptul la mai mult de un vot sau acțiuni preferențiale.

Acționarii care dețin cel puțin 5% din capitalul social vărsat pot cere convocarea unei AGA. Acești acționari au, de asemenea, dreptul de a adăuga puncte noi pe ordinea de zi a unei AGA, cu condiția ca aceste propuneri să fie însoțite de o justificare sau un proiect de hotărâre propusă spre aprobare și copii ale documentelor de identificare ale acționarilor care fac propunerile.

Propunerile cu privire la adăugarea de puncte noi pe ordinea de zi a respectivei AGA pot fi trimise la sediul social al Fondului, sau prin e-mail atașând o semnătură electronică extinsă, în conformitate cu Legea 455/2001 privind semnătura digitală.

De asemenea, acționarii care dețin cel puțin 5% din capitalul social vărsat au dreptul să propună versiuni revizuite ale hotărârilor pentru punctele înscrise pe ordinea de zi sau punctele propuse de alți acționari pentru adăugare pe ordinea de zi a respectivei AGA.

Acționarii pot participa personal sau pot fi reprezentați în cadrul AGA de către reprezentanții legali ai acestora sau de către reprezentanți cu mandat special, în baza modelului de mandat special pus la dispoziție de Fond. Acest model de mandat se poate obține de la sediul Fondului și/sau se poate găsi pe pagina de internet a Fondului, la secțiunea pentru AGA respectivă.

Acționarii Fondului, indiferent de pachetul de acțiuni deținut, pot trimite întrebări în scris cu privire la punctele de pe ordinea de zi a AGA. De asemenea, acționarii pot să trimită aceste întrebări prin e-mail. Răspunsurile vor fi furnizate în timpul AGA în baza informațiilor publice sau nepublice și cu impact nesemnificativ.

În cazul în care întrebările necesită răspunsuri ample, se va pune la dispoziție un formular Q&A (întrebări și răspunsuri) pe pagina de internet a Fondului. Pentru a proteja interesele acționarilor noștri, la formularea răspunsurilor va fi evitată divulgarea informațiilor sensibile din punct de vedere comercial, care ar putea duce la pierderi sau dezavantaj competitiv pentru Fond.

Un acționar care nu a participat la o AGA sau care a votat împotriva unei anumite hotărâri și a solicitat ca votul său împotriva hotărârii să fie menționat în procesul verbal al AGA are dreptul să atace în instanță o asemenea hotărâre în termen de 15 zile de la publicarea hotărârii în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a. De asemenea, când se invocă motive de nulitate absolută, acțiunea poate fi depusă în instanță oricând.

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

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

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

Majorarea capitalului social al Fondului

Capitalul social al Fondului poate fi majorat în baza aprobării AGEA și în conformitate cu legislația română în vigoare, prin:

- emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar, în baza prospectului de emisiune aprobat în conformitate cu prevederile legale în vigoare;
- 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 se înregistrează la Registrul Comerțului, în baza hotărârii AGA a Fondului.

Capitalul social nu va putea fi majorat prin emisiunea de noi acțiuni cât timp există acțiuni neplătite în capitalul social al Fondului.

Comitetul Reprezentanților și comitetele consultative

Comitetul Reprezentanților este compus din cinci membri aleși de către AGOA conform prevederilor Actului Constitutiv în vigoare.

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

Componenta Comitetului Reprezentanților este echilibrată și permite luarea de decizii în cunoștință de cauză. Procesul decizional este o responsabilitate colectivă, iar Comitetul este răspunzător pe deplin pentru hotărârile adoptate conform competențelor sale.

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

Comitetul Reprezentanților supraveghează constituirea de comitete consultative (Comitetul de Nominalizare și Remunerare și Comitetul de Audit și Evaluare) pentru examinarea unor aspecte specifice stabilite de acesta, care raportează apoi Comitetului Reprezentanților. Cel puțin un membru independent al Comitetului Reprezentanților face parte din fiecare comitet consultativ. Mandatul primit de fiecare membru al Comitetului Reprezentanților impune același tip de restricții cu privire la păstrarea confidențialității informațiilor referitoare la Fond, precum și aceleași obligații de raportare și aprobare privind permisiunea de a executa tranzacții cu acțiunile Fondului, similare celor impuse angajaților FTIS și FTIML.

Începând cu anul 2016 Fondul a implementat politica anuală de evaluare a activității membrilor Comitetului pentru a implementa complet Codul de Guvernanță Corporativă al BVB – pentru mai multe detalii a se vedea secțiunea *Comitetul de Nominalizare și Remunerare* de mai jos.

Membrii Comitetului Reprezentanților pot fi și acționari ai Fondului.

Componenta Comitetului Reprezentanților și activitățile din cursul anului 2019

La data de 31 decembrie 2019 structura Comitetului Reprezentanților era următoarea:

Nume	Poziție	Data începerii primului mandat	Data terminării mandatului curent	Durata totală
DI Piotr Rymaszewski	Președinte	5 aprilie 2012	5 aprilie 2021	7 ani și 8 luni
DI Mark Gitenstein	Membru	23 aprilie 2013	30 septembrie 2022	6 ani și 8 luni
DI Julian Rupert Francis Healy	Membru	21 martie 2012	5 aprilie 2021	7 ani și 9 luni
DI Steven Cornelis van Groningen	Membru	13 aprilie 2012	14 aprilie 2021	7 ani și 8 luni
Dna Vivian Nicoli	Membru	30 septembrie 2019	30 septembrie 2022	3 luni

Sursa: Fondul Proprietatea

În data de 8 august 2019 dl Sorin Mîndruțescu, Președintele Comitetului Reprezentanților, a demisionat cu efect imediat din toate pozițiile deținute în cadrul Comitetului Reprezentanților și comitetelor consultative ale Fondului, iar mandatul dlui Gitenstein a expirat în septembrie 2019. În cadrul AGA din data de 4 septembrie 2019 acționarii au decis re-numirea dlui Gitenstein pentru un nou mandat de 3 ani începând cu 29 septembrie 2019. În cadrul aceleiași AGA acționarii au numit-o de asemenea și pe dna Vivian Nicoli pentru un mandat de 3 ani, începând cu 29 septembrie 2019.

În cursul anului 2019 au avut loc:

- 15 întâlniri formale ale Comitetului Reprezentanților;
- 8 întâlniri ale Comitetului de Audit și Evaluare;
- 6 întâlniri ale Comitetului de Nominalizare și Remunerare.

În cursul anului au existat de asemenea conferințe telefonice și întâlniri informale, pentru a discuta diverse aspecte legate de activitatea Fondului.

DI Piotr Rymaszewski este Președintele Comitetului Reprezentanților; el are o experiență vastă în domeniul financiar, al restructurărilor, imobiliar și juridic. El este CEO al Onyx Asset Management (fosta Octava Asset Management Sp. z o.o.) și Octava SA, o societate listată la Bursa de Valori din Varșovia. Începând cu anul 2017 este Director independent ne-executiv al Digi Communications N.V., companie listată la BVB. De asemenea, dl Rymaszewski deține poziția de Director ne-executiv în cadrul unor companii listate și nelistate, reprezentând investitori instituționali.

La data de 31 decembrie 2019 dl Rymaszewski nu deținea acțiuni emise de Fond. Dl Rymaszewski este un membru independent. Dl Rymaszewski a participat la 14 întâlniri ale Comitetului Reprezentanților în 2019 și a condus 7 dintre acestea.

DI Mark Gitenstein este avocat specializat în cadrul secției Government and Global Trade din cadrul biroului Mayer Brown din Washington DC. El a fost nominalizat în 2009 de către președintele Barack Obama în funcția de ambasador al Statelor Unite ale Americii în România, încheindu-și mandatul la sfârșitul anului 2012. În calitate de ambasador SUA în România a contribuit la consolidarea relațiilor cu România în mai multe domenii. El a promovat activ dezvoltarea pieței de capital din România, precum și un mediu de afaceri corect și transparent pentru toți investitorii. De asemenea, a încurajat o mai mare implicare a sectorului privat în companiile de stat, inclusiv introducerea unui cod de guvernanță corporativă pentru companiile de stat. Anterior funcției de ambasador, dl Mark Gitenstein a petrecut douăzeci de ani ca partener în cadrul Mayer Brown. În plus, el a fost membru senior nerezident în cadrul Brookings Institution în domeniul studiilor guvernamentale, unde s-a specializat în probleme legate de securitatea națională și libertățile civile. Înainte de a se alătura Mayer Brown, dl Mark Gitenstein a lucrat 17 ani în cadrul Comitetelor US Senate Judiciary and Intelligence, lucrând 13 ani din această perioadă pentru senatorul Joe Biden.

DI Mark Gitenstein este autorul „Matters of Principle”, o carte premiată despre experiența sa în gestionarea Comitetului Judiciar în perioada numirii lui Robert Bork la Curtea Supremă. DI Gitenstein este președinte al Fundației Biden și fondatorul unei organizații a diasporei române din Statele Unite ale Americii, Alianța, care își propune să îmbunătățească imaginea României în SUA și să întărească alianța româno-americană.

La data de 31 decembrie 2019 dl Gitenstein deținea 400 GDR-uri având drept suport acțiuni emise de Fond. DI Gitenstein este un membru independent. DI Gitenstein a participat la toate întâlnirile Comitetului Reprezentanților din 2019.

DI Julian Healy are o experiență vastă în domeniul bancar și în domeniul administrării investițiilor pe piețele emergente, în special în Europa Centrală și de Est. El este membru al Institute of Chartered Accountants din Anglia și Țara Galilor. De asemenea dl Healy este director ne-executiv în cadrul unor alte companii. DI Healy este Președintele Comitetului de Audit și Evaluare.

La data de 31 decembrie 2019 dl Healy nu deținea acțiuni emise de Fond. DI Julian Healy este un membru independent. DI Healy a participat la toate întâlnirile Comitetului Reprezentanților din 2019 și a condus trei dintre acestea atunci când Președintele nu a putut participa.

DI Steven Cornelis van Groningen are o vastă experiență în domeniul bancar și este Președinte și CEO al Raiffeisen Bank România SA. Anterior dl van Groningen a ocupat poziții de conducere în cadrul ABN AMRO Bank (în România, Rusia și Ungaria). DI van Groningen este Președintele Confederației Patronale Concordia, fost Președinte al Consiliului Investitorilor Străini din România și fost Președinte al Consiliului Patronatelor Bancare din România. DI van Groningen este Președintele Comitetului de Nominalizare și Remunerare.

La data de 31 decembrie 2019 dl van Groningen deținea 522.708 acțiuni emise de Fond. DI van Groningen a participat la 13 întâlniri ale Comitetului Reprezentanților în 2019.

Dna Vivian Nicoli are o experiență bogată în investiții în infrastructură și în administrarea activelor în Europa, cu precădere în Europa Centrală și de Est. De asemenea, a deținut poziția de director ne-executiv în mai multe companii.

La data de 31 decembrie 2019 dna Nicoli nu deținea acțiuni emise de Fond. Dna Nicoli este un membru independent. Dna Nicoli a participat la toate întâlnirile Comitetului Reprezentanților după numire ei în septembrie 2019.

Principalele îndatoriri ale Comitetului Reprezentanților

Principalele îndatoriri ale Comitetului Reprezentanților sunt următoarele:

- (1) Solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi a convocatorului AGA, ca urmare a informării primite de la AFIA cu privire la convocarea AGOA sau AGEA;
- (2) Primește de la AFIA răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data AGA de către acționari cu privire la activitatea Fondului Proprietatea;
- (3) Primește de la AFIA situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de AFIA și raportul auditorilor financiari, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor și le analizează, pentru a formula un punct de vedere, pe care îl prezintă AFIA și AGA;
- (4) Primește de la AFIA spre analiză raportul anual și politica de management a Fondului Proprietatea și prezintă AFIA și AGA un punct de vedere cu privire la acestea;
- (5) Primește de la AFIA spre analiză bugetul anual înainte de a fi supus spre aprobarea AGA și prezintă AFIA și AGA un punct de vedere cu privire la acestea;

- (6) Primește de la AFIA spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte ca acestea să fie supuse spre aprobarea AGA și prezintă AFIA și AGA un punct de vedere cu privire la acestea;
- (7) Primește de la AFIA spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de AFIA, aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și reglementările pieței de capital;
- (8) Primește și analizează informarea AFIA cu privire la propunerea adresată AGOA pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă AFIA și AGA un punct de vedere cu privire la aceasta;
- (9) Analizează în mod regulat DPI a Fondului Proprietatea și prezintă AGA un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul AGOA Anuală;
- (10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă AFIA și AGA un punct de vedere cu privire la acestea;
- (11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la AFIA, următoarele:
 - lista conținând investițiile din portofoliu și procentul aferent fiecărui tip de investiții;
 - lista cu tranzacțiile semnificative din portofoliul Fondului pentru perioada revizuită;
 - profitul total aferent portofoliului și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
 - compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
 - modul în care au fost respectate prevederile politicii de investiții, precum și orice variații și măsurile luate în vederea obținerii unor rezultate corecte;
 - raportul de evaluare a îndeplinirii activității.

Comitetul Reprezentanților întocmește și prezintă AGA un raport anual privind activitatea de monitorizare desfășurată sau un raport de monitorizare referitor la o altă perioadă stabilită de către AGA.

- (12) Reprezintă AGA în relația cu AFIA 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 AGA și AFIA;
- (13) Verifică raportul AFIA și exercită monitorizarea permanentă a managementului Fondului, verificând dacă operațiunile efectuate de către AFIA sunt în conformitate cu legislația în vigoare, cu Actul Constitutiv sau cu orice hotărâre relevantă a AGA;
- (14) În condițiile articolului 13 alineatele (11) și (14) din Actul Constitutiv, convoacă AGA;
- (15) Participă la AGA 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 AGA;
- (16) Propune AGA aprobarea prealabilă sau respingerea încheierii actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondului, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondului, mai puțin creanțele;
- (17) Recomandă AGA încetarea contractului de administrare în cazul în care Comitetul Reprezentanților consideră că este spre avantajul acționarilor;
- (18) Recomandă AGA orice alte aspecte pe care Comitetul Reprezentanților le consideră importante pentru acționari;
- (19) Recomandă AGEA, la propunerea AFIA, numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care este necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea;
- (20) Aprobă delegarea de către AFIA a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele numai după avizarea prealabilă de către ASF, unde aceasta este cerută de prevederile legale;
- (21) Monitorizează performanța AFIA potrivit Contractului de Administrare.

Pentru mai multe detalii cu privire la activitatea Comitetului Reprezentanților în cursul anului 2019, vă rugăm să consultați raportul anual de activitate al Comitetului, disponibil pe pagina de internet a Fondului în secțiunea *Relații cu investitorii - Informații referitoare la AGA*.

Comitete

Comitetul de Audit și Evaluare

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

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

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

Comitetul de Audit și Evaluare include membri care au experiența necesară în domeniul auditului financiar și contabilității. La data de 31 decembrie 2019 membrii Comitetului de Audit și Evaluare erau: dl Julian Healy (Președinte), dl Mark Gitenstein, dl Steven van Groningen, dna Vivian Nicoli și dl Piotr Rymaszewski.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare

Comitetul de Nominalizare și Remunerare, compus din cinci membri ai Comitetului Reprezentanților, a fost constituit pentru a furniza asistență organismelor de guvernare ale Fondului în domeniul nominalizării și modificărilor în remunerație.

La 31 decembrie 2019 membrii Comitetului de Nominalizare și Remunerare erau: dl Steven van Groningen (în calitate de Președinte), dl Mark Gitenstein, dl Julian Healy, dna Vivian Nicoli și dl Piotr Rymaszewski.

Comitetul de Nominalizare și Remunerare a implementat integral prevederile politicii de remunerare, efectuând o evaluare anuală a membrilor Comitetului Reprezentanților și a Comitetelor. De asemenea, a fost analizată și independența fiecărui membru al Comitetului Reprezentanților. În 2019 Președintele a condus procesul de evaluare, care a inclus completarea de chestionare și discuții între Comitetul de Nominalizare și Remunerare și fiecare membru al Comitetului Reprezentanților și al Comitetelor. Au fost luate în considerare elemente precum experiența, aptitudinile, diversitatea și cunoștințele tehnice al membrilor Comitetului Reprezentanților, precum și eficacitatea, rolul și structura Comitetului Reprezentanților. În iulie 2019 dl Sorin Mîndruțescu a hotărât să nu mai candideze pentru un nou mandat, ca urmare a deciziei sale de a urma standardele stricte de guvernare corporativă ale LSE, care prevăd faptul că membrii consiliului companiilor listate nu mai pot fi considerați independenți după ocuparea poziției respective mai mult de nouă ani.

Evaluările formale ale performanței vor fi efectuate cel puțin anual. Comitetul de Nominalizare și Remunerare consideră că planificarea succesiunii este parte a responsabilităților sale, făcând recomandări Comitetului Reprezentanților și acționarilor ori de câte ori este necesar. Trei membri ai Comitetului Reprezentanților vor împlini nouă ani de mandat în cursul anului următor. Prin urmare, procesul de planificare a succesiunii este în curs.

Administratorul Unic și AFIA

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

FTIS se califică drept AFIA conform capitolului 2 din Luxembourg Law din data de 12 iulie 2013 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și este autorizat să presteze servicii în România în conformitate cu Legea 74/2015, fiind înregistrat în registrul menținut de ASF și fiind autorizat să administreze fonduri precum Fondul Proprietatea (inclusiv, fără a se limita la, administrarea riscurilor și administrarea portofoliului).

Administratorul unic este numit și revocat de către AGOA. Durata mandatului ca AFIA și Administrator Unic al Fondului este de 2 ani, începând cu 1 aprilie 2018 și va continua cu un nou mandat de 2 ani începând la 1 aprilie 2020. Administratorul Unic emite decizii cu regularitate și oricând este necesar pentru operațiunile curente ale Fondului.

FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții precum și anumite funcții administrative către FTIML. Pentru detalii referitoare la activitățile delegate, a se vedea secțiunea *Activități de management delegate* de mai jos.

Administratorul Unic este responsabil pentru managementul executiv al Fondului. FTIS ca Administrator Unic și AFIA, precum și FTIML ca Administrator de Investiții acționează în interesul Fondului și protejează interesele generale ale acționarilor.

În iunie 2009, Fondul a desemnat Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom ca fiind câștigătoarea licitației internaționale organizate de Fond pentru selecția Administratorului de Investiții și Administratorului Unic. Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, sucursala București a fost Administratorul Unic al Fondului între 29 septembrie 2010 și 31 martie 2016.

Având în vedere prevederile Directivei AFIA, FTIS a fost numit ca AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru un mandat de 2 ani începând cu 1 aprilie 2016. În data de 14 februarie 2018 acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului FTIS ca AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru un nou mandat de doi ani începând cu 1 aprilie 2018, iar în data de 28 iunie 2019 acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului FTIS ca AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru un nou mandat de doi ani începând cu 1 aprilie 2020.

Între FTIS, FTIML și acționarii care au susținut desemnarea sa ca Administrator Unic și Administrator de Investiții nu a existat nici un contract, înțelegere sau relație de familie. La 31 decembrie 2019, nici FTIS, nici FTIML nu dețineau acțiuni emise de Fond.

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

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

Printre acestea se numără:

- Codul de Etică - obligatoriu pentru toți angajații;
- Politica privind conflictele de interese, pentru a evidenția respectarea cerințelor privind conflictele de interese din cadrul MiFID II;
- Politica privind protecția datelor, pentru a se asigura că toate operațiunile sale sunt în conformitate cu Regulamentul privind protecția datelor;
- Politica împotriva corupției și mitei, pentru a se asigura de faptul că angajații FTIS și FTIML respectă Politica Anti-Corupție din SUA (U.S. Foreign Corrupt Practices Act) și reglementările internaționale anti-corupție și anti-mită aplicabile din jurisdicțiile locale unde FTIS și FTIML operează;
- Manualul de conformitate, care descrie cerințele generale de conformitate și de reglementare, precum și consecințele nerespectării acestor reglementări;
- Politica privind tranzacțiile personale ale angajaților (eng: „Personal Investments and Insider Trading Policy”), întocmită în scopul prevenirii angajării de către salariații Franklin Templeton în tranzacții interzise, precum și pentru prezentarea de către aceștia în mod corect a informațiilor non-publice;
- Politica privind cadourile („Gifts and Entertainment Compliance Policy”), care are rolul de a descuraja terțe părți să ceară/ să primească favoruri speciale de la angajații Franklin Templeton în schimbul unor cadouri/ entertainment;
- Instruirea periodică a angajaților cu privire la Politica de conformitate și alte aspecte adiacente;
- Consolidarea valorilor corporatiste care pun accent pe acționarea în interesul clienților, cu integritate și cu respectarea confidențialității.

Principalele atribuții ale Administratorului Unic

Așa cum este prevăzut în Actul Constitutiv, în Contractul de Administrare și în DPI, principalele atribuții ale FTIS, realizate sub controlul AGA și monitorizate de către Comitetul Reprezentanților, sunt:

- să îndeplinească actele necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al Fondului, cu excepția celor rezervate de lege în sarcina AGA, având toate atribuțiile conferite în sarcina sa de prevederile legale aplicabile;
- să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept de vot în cadrul AGA, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a AGA, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului

Reprezentanților și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul Reprezentanților;

- 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 AGA;
- să se asigure că, la solicitarea oricărui acționar, este pusă la dispoziția acestuia o copie a sau un sumar al procesului-verbal al AGA și, de asemenea, după ce convocatorul ședinței AGOA este publicat, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale Fondului, raportul auditorilor și pe cel al AFIA;
- să întocmească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul anual de activitate, să analizeze raportul auditorilor financiari, să le prezinte pe acestea Comitetului Reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe către AGA și să propună AGA repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților;
- să gestioneze relația cu Depozitarul Central din România cu privire la funcțiile acestuia referitoare la menținerea registrului acționarilor;
- să pregătească un raport anual privitor la administrarea și la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, care este prezentat Comitetului Reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis către AGA;
- să propună bugetul anual și planul de afaceri în vederea aprobării prelabile de către Comitetul Reprezentanților și ulterior, de către AGA;
- să propună aprobării prelabile a Comitetului Reprezentanților și ulterior acesteia, aprobării AGA strategia generală conform DPI a Fondului Proprietatea;
- să fie responsabil pentru implementarea DPI și realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile aferente portofoliului Fondului Proprietatea;
- să informeze periodic Comitetul Reprezentanților despre schimbările semnificative în activitatea Fondului și în structura portofoliului acestuia;
- să aprobe externalizarea anumitor activități, în limitele bugetului aprobat; delegarea exercitării anumitor atribuții, sub condiția avizării prelabile de către ASF, unde acest aviz este cerut de legislația aplicabilă;
- să supună aprobării AGEA încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondului, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondului, mai puțin creanțele;
- să încheie acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondului, a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondului, mai puțin creanțele, fără aprobarea AGA;
- să propună AGOA încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prelabile a Comitetului Reprezentanților;
- să aprobe procedura de audit intern și planul de audit intern;
- să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;
- 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;
- să informeze de îndată Comitetul Reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației cu privire la AFIA, despre orice operațiune care poate constitui o încălcare a DPI și despre planurile/ măsurile corective pentru abordarea acestor aspecte;
- să solicite convocarea AGA pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul Reprezentanților și AFIA, care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului;
- să propună Comitetului Reprezentanților recomandarea AGEA pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care este necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

Administratorul Unic coordonează orientarea strategică a Fondului.

Administratorul Unic se asigură că prevederile relevante din legislația europeană și românească privind piața de capital sunt respectate și implementate de către Fond, după cum a fost detaliat mai sus în această secțiune. De

asemenea, Administratorul Unic asigură implementarea și operarea unor sisteme de contabilitate, administrare a riscurilor și control intern care să respecte cerințele Fondului.

Angajații Administratorului Unic considerați persoane cu acces la informații privilegiate și persoanele aflate în relații apropiate cu aceștia și cu Administratorul Unic au datoria de a raporta Administratorului Unic și ASF orice tranzacții/ afaceri desfășurate în nume propriu cu (i) acțiuni sau alte valori mobiliare emise de Fond și admise la tranzacționare pe piețele reglementate; și/ sau (ii) instrumente financiare derivate care au legătură cu valorile mobiliare emise de Fond și/ sau (iii) orice alte instrumente care au legătură cu acestea.

Administratorul Unic are datoria de a aduce imediat la cunoștință Comitetului Reprezentanților orice interese personale materiale pe care le-ar putea avea în legătură cu tranzacțiile Fondului precum și toate celelalte conflicte de interese.

Administratorul Unic desfășoară toate activitățile conform principiului de gestionare corectă a oricăror conflicte de interese dintre acesta și Fond. Grupul Franklin Templeton are politici la nivel de grup pentru gestionarea conflictelor de interese și asigurarea conduitei etice a întregului său personal, care se aplică Administratorului Unic. Aceste politici au fost create pentru respectarea condițiilor privind conflictele de interese după cum este prevăzut în MiFID II și au fost transmise către ASF în cadrul procesului de obținere a licenței de către Administratorului Unic.

Toate tranzacțiile comerciale dintre Fond și Administratorul Unic, precum și persoanele sau societățile aflate în relații apropiate cu aceștia trebuie să respecte standardele uzuale ale industriei și reglementările corporative aplicabile.

În cursul anului 2019 Administratorul Unic a emis 41 de decizii cu privire la toate aspectele ce necesită aprobarea sa în conformitate cu Actul Constitutiv.

Reprezentanții permanenți ai Fondului

La 31 decembrie 2019 Eric Bedell, Craig Blair, John Hosie, Rafal Kwasny, Călin Meteș, Johan Meyer, Daniel Naftali, Luis Perez, Boris Petrovic și Denise Voss sunt reprezentanții permanenți ai Fondului, Johan Meyer fiind și Managerul de portofoliu al Fondului.

Eric Bedell este Director în cadrul FTIS, coordonând activitățile de IT, Cybersecurity și Confidențialitate, administrând atât OPCVM, cât și FIA. Dl Bedell s-a alăturat Franklin Templeton Investments în 2018, fiind Ofițerul Responsabil cu Protecția Datelor. În mai 2019, a fost numit membru în Consiliul de administrație al OPCVM cu sediul în Luxemburg al Franklin Templeton Investments. Înainte de a se alătura Franklin Templeton Investments, dl Bedell a lucrat în Luxemburg timp de 20 de ani pentru diferite companii, având funcții precum ofițer de securitate IT și director general al unei companii de soluții de Securitate IT. Dl Bedell deține mai multe certificări precum PECB CDPO și ISO27001 LI. El este co-Președinte al Grupului de Comunicare Cybersecurity din cadrul ALFI și co-Președinte al Association pour la Protection des Données Luxembourgeoise.

La 31 decembrie 2019 dl Bedell nu deținea acțiuni emise de Fond.

Craig Blair este Director General și membru în Consiliul de Administrație al FTIS în Luxembourg, unde lucrează din 2004. În acest interval de timp dl Blair a avut mai multe roluri în cadrul organizației, privind activitatea de administrare a fondurilor. Dl Blair deține o diplomă MBA de la Manchester Business School, este membru al Chartered Institute of Management Accountants și are o licență în Drept de la Leicester University.

La 31 decembrie 2019 dl Blair nu deținea acțiuni emise de Fond.

John Hosie este directorul responsabil de Administrare și Evaluare în cadrul FTIS. Dl Hosie s-a alăturat Franklin Templeton Investments în 2001, deținând mai multe funcții privind activitatea de administrare a fondurilor și managementul proiectelor înainte de a prelua poziția actuală de Director FTIS și Director Fund Administration Luxembourg, în septembrie 2018. Dl Hosie deține o diplomă Honors Degree în Business Management de la Universitatea Napier din Edinburgh.

La 31 decembrie 2019 dl Hosie nu deținea acțiuni emise de Fond.

Rafal Kwasny este Director și Coordonatorul departamentului Transfer Agency Europa, Orientul Mijlociu și Africa din cadrul FTIS. El are peste 20 de ani de experiență în sectorul serviciilor financiare; înainte de a-și începe activitatea în domeniul administrării activelor, el a lucrat pentru companii care oferă servicii în domeniul administrării activelor, coordonând funcțiile de Business, Administrarea Produselor și Operațiuni în Luxembourg, Irlanda și Polonia, în cadrul HSBC, BNP Paribas Securities Services, Citibank și UniCredit Group. De asemenea, dl Kwasny este co-Președinte al ALFI Transfer Agency and Distribution Operations Forum and Steering Committee. Dl Kwasny deține o diplomă MBA Executive de la College of Business din cadrul Universității Illinois.

La 31 decembrie 2019 dl Kwasny nu deținea acțiuni emise de Fond.

Călin Meteș este unul dintre Directorii FTIML. El s-a alăturat Franklin Templeton în 2010. Are 13 ani de experiență, din care 9 în cadrul Franklin Templeton. Înainte de a se alătura Franklin Templeton dl Meteș a fost manager de portofoliu la Raiffeisen Asset Management și analist de investiții la Finas Invest. Experiența domnului Meteș include analizarea companiilor listate din România și din regiune, în speță Grecia și Bulgaria, cu scopul de a face recomandări de investiții pentru fondurile administrate de Franklin Templeton. Dl Meteș are o diplomă de master în Bănci și Piețe de Capital, o diplomă de master în Managementul Organizațiilor Politice, precum și o diplomă de licență în Bănci și Burse de Valori și o diplomă de licență în Științe Politice, de la Universitatea Babes-Bolyai din Cluj. Dl Meteș deține certificarea Chartered Financial Analyst (CFA).

La 31 decembrie 2019 dl Meteș nu deținea acțiuni emise de Fond.

Johan Meyer este CEO al FTIML și Manager de Portofoliu al Fondului Proprietatea începând cu 1 aprilie 2018. În data de 1 noiembrie 2016 a fost numit Co-CEO al FTIML și co-Manager de Portofoliu al Fondului Proprietatea. El s-a alăturat Franklin Templeton Investments în 2004. Anterior rolului său în România, a fost Director General pentru biroul din Africa de Sud și Director de Strategie pentru Africa în cadrul Templeton Emerging Markets Group. Din această poziție, a fost responsabil pentru stabilirea strategiei generale în regiunea respectivă, asigurând îndrumare și expertiză, coordonând resursele și valorificând experiența grupului pentru a genera valoare adăugată în concordanță cu strategia generală.

Dl Meyer deține diplome de licență în Comerț (Bachelor of Commerce și Bachelor of Commerce - Honours), în domeniul economiei de la Universitatea Pretoria. Vorbește engleză și afrikaans.

La 31 decembrie 2019 dl Meyer nu deținea acțiuni emise de Fond.

Daniel Naftali este unul dintre Directorii FTIML. El s-a alăturat Franklin Templeton în 2010. Are 13 ani de experiență, din care 9 în cadrul Franklin Templeton. Înainte de a se alătura Franklin Templeton dl Naftali a avut rolul de analist de investiții la Raiffeisen Asset Management Romania și analist la Alpha Finance Romania. Dl Naftali deține o licență în International Securities, Investment and Banking de la ICMA Centre, Universitatea Reading din Marea Britanie, o diploma de master în Banking and Insurance de la Universitatea Orleans din Franța, precum și o diplomă de licență în Finanțe și Bănci de la Academia de Studii Economice din București. El deține de asemenea și o certificare CAIA.

La 31 decembrie 2019 dl Naftali nu deținea acțiuni emise de Fond.

Luis Perez este Directorul responsabil cu Conformitatea și PCSB/ Combaterea Finanțării Terorismului în cadrul FTIS. Dl Perez s-a alăturat Franklin Templeton Investments în 2006, deținând succesiv pozițiile de Ofițer de Conformitate înregistrat și Ofițer de Raportare PCSB al FTIS, Coordonator al funcției de Conformitate din Europa și Coordonator al funcției de Conformitate din Europa, Orientul Mijlociu, Africa și India, până la nominalizarea sa ca Director în 2019. Înainte de a se alătura FTIS, dl Perez a lucrat ca analist al mediului de afaceri la Universitatea Louvain din Belgia, în cadrul diviziei de Audit a Arthur Andersen Luxembourg, Coordonator al funcției de Raportări și Conformitate privind Investițiile pentru State Street Luxembourg și Ofițer de Conformitate înregistrat în Luxembourg pentru The Bank of New York, având în total 30 de ani de experiență în industrie. Dl Perez deține o diplomă de master în Economie de la Universitatea Louvain-La-Neuve din Belgia.

La 31 decembrie 2019 dl Perez nu deținea acțiuni emise de Fond.

Boris Petrovic este Directorul care coordonează funcția de Administrare a Riscurilor și Senior Risk Manager în cadrul FTIS, având biroul în Luxemburg. Dl Petrovic are 7 ani experiență în cadrul Franklin Templeton în calitate de senior manager de risc pentru strategiile privind portofoliile de participații din Europa și Orientul Mijlociu și supervizează echipa din Europa care se ocupă de operațiunile de administrarea a riscurilor privind participațiile.

Dl Petrovic are o experiență de 14 ani în industria financiară, deținând pozițiile de manager de risc pentru o companie de administrare a investițiilor în domeniul asigurărilor, manager de risc pentru operațiunile cu instrumente derivate pe bază de acțiuni în cadrul unei bănci de dimensiuni mari din Germania și lucrând în cadrul funcției de administrare a riscurilor pentru o companie care oferă soluții de hedging. Dl Petrovic deține o Diplomă în Matematică de la Universitatea din Freiburg (Germania), cu specializare în Matematică Financiară, certificarea Chartered Financial Analyst (CFA) de la CFA Institute și certificarea Financial Risk Manager (FRM) de la GARP.

La 31 decembrie 2019 dl Petrovic nu deținea acțiuni emise de Fond.

Denise Voss a fost Director și membru în Consiliul de Administrație al FTIS, compania de management din grupul Franklin Templeton Investments cu sediul în Luxemburg, care administrează atât OPCVM cât și FIA. Dna Voss s-a alăturat Franklin Templeton Investments în 1995, deținând funcția de Director General al filialei din Luxemburg

până în decembrie 2005. Între 2006 și 2013, ea a ocupat poziția de Director pentru OPCVM-urile Franklin Templeton Investments cu sediul în Luxemburg. Înainte de a se alătura Franklin Templeton Investments, dna Voss a lucrat în divizia de audit a Coopers & Lybrand din Boston, Statele Unite ale Americii și din Luxemburg, pentru o perioadă de peste nouă ani. Dna Voss este licențiată în contabilitate deținând certificarea Massachusetts Certified Public Accountant și o diplomă de la Universitatea Tufts, precum și o diplomă de master în contabilitate de la Bentley College. Ea deține funcția de Președinte al ALFI și este membru în Consiliului de Administrație al ALFI din 2007. Dna Voss a fost, de asemenea, Președinte al grupului de lucru Investor Education din cadrul European Fund and Asset Management Association (EFAMA).

La 31 decembrie 2019 dna Voss nu deținea acțiuni emise de Fond.

Reprezențanți legali ai Administratorului de Investiții

La data acestui raport Johan Meyer este CEO al Administratorului de Investiții, iar Călin Meteș și Daniel Naftali sunt Directori ai Administratorului de Investiții, toți trei fiind reprezențanți legali ai Administratorului de Investiții, fiecare dintre ei având puteri depline de reprezentare în ceea ce privește această activitate.

Începând cu 1 aprilie 2018 Johan Meyer este CEO al FTIML și Manager de Portofoliu pentru Fondul Proprietatea.

Onorariul Administratorului Unic

Onorariul convenit AFIA este aprobat de acționari și este prevăzut în contractele de administrare. Comisiunile datorate AFIA sunt calculate în Lei și plătite în EUR conform prevederilor de mai jos. Suma calculată în Lei este convertită în EUR utilizând cursul oficial de schimb Lei/EUR publicat de Banca Națională a României în ultima zi bancară aferentă perioadei de facturare.

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

Rata Comisionului de Bază înmulțit cu baza de calcul înmulțit cu numărul de zile calendaristice din perioada de calcul aplicabilă împărțit la 365

unde:

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

1 punct de bază = 0,0001; și

Baza de calcul = capitalizarea de piață a Fondului, care este definită ca fiind:

- (a) numărul de acțiuni plătite ale Fondului, considerate în mod zilnic, minus
- (b) media ponderată pentru perioada de calcul aplicabilă a numărului de acțiuni proprii decontate ale Fondului, împreună cu echivalentul în acțiuni ordinare al GDR-urilor Fondului, în oricare dintre cazuri, acolo unde acțiunile sau GDR-urile sunt deținute de Fond ca acțiuni proprii,
- (c) înmulțind apoi numărul rezultat cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Fondului calculat pentru perioada de calcul aplicabilă. „Prețul de piață mediu ponderat” este calculat pe baza prețurilor de piață medii zilnice ale acțiunilor Fondului și a volumelor zilnice corespunzătoare, astfel cum sunt acestea publicate în cadrul secțiunii REGS a BVB.

În cazul în care numărul acțiunilor relevante pentru calcularea Comisionului de Bază descris mai sus la literele (a) și (b) se modifică pe parcursul perioadei de calcul, Comisionul de Bază va fi egal cu valoarea agregată a sumelor calculate pentru fiecare sub-perioadă.

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

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

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

2. Comisionul de Distribuție se calculează după cum urmează:

100 de puncte de bază raportat la distribuțiile puse la dispoziție între 1 aprilie 2018 și 31 martie 2020, unde distribuții înseamnă:

- (a) Răscumpărări de acțiuni ale Fondului;
- (b) Răscumpărări de GDR-uri și/ sau titluri de interes ale Fondului;
- (c) Dividende;
- (d) Returnări din capitalul social.

Calcularea Comisionului de Distribuție se face la data la care aceste distribuții devin disponibile acționarilor. În cazul răscumpărării de acțiuni sau de GDR-uri proprii, calculul Comisionului de Distribuție se face la data la care sunt decontate tranzacțiile de răscumpărare a acțiunilor sau GDR-urilor proprii (i.e. data decontării).

În ceea ce privește tranzacțiile cu GDR-uri, Comisionul de Distribuție este calculat luând în considerare cursul de schimb oficial publicat de Banca Națională a României pentru data decontării tranzacțiilor cu GDR-uri.

În cazul în care un acționar nu face demersurile necesare pentru a încasa sau pentru a facilita primirea distribuțiilor puse la dispoziție, acest lucru nu va genera nicio ajustare a calculului Comisionului de Distribuție datorat AFIA.

3. Plăți

- (a) Comisionul de Bază este plătit de către Fond trimestrial, în baza facturilor emise de către AFIA în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care urmează să se efectueze plata.
- (b) Comisionul de Distribuție este plătit de către Fond trimestrial, în baza facturilor emise de către AFIA în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care Comisionul de Distribuție a fost calculat.
- (c) Facturile pentru Comisionul de Bază și pentru Comisionul de Distribuție sunt transmise Băncii Depozitare.
- (d) AFIA furnizează Comitetului Reprezentanților trimestrial și anual, precum și la orice solicitare rezonabilă din partea Comitetului Reprezentanților, un raport detaliat privind onorariile încasate, în forma cerută în mod rezonabil de Comitetul Reprezentanților.
- (e) Plata fiecărui comision se va efectua în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii facturii corespunzătoare.

4. Verificare

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

Politica de remunerare a AFIA

FTIS, în calitate de AFIA, a implementat o politică de remunerare aplicabilă FIA pe care le administrează. Costurile descrise în cadrul acestei secțiuni sunt costurile de remunerare suportate de către AFIA și nu reprezintă un cost suplimentar pentru Fond. Politica a fost implementată cu scopul de a descuraja asumarea de riscuri excesive, integrând criteriile de risc specifice fiecărei unități de business în cadrul sistemelor de management al performanței. De asemenea, politica se bazează pe o structură de guvernare care are ca scop prevenirea conflictelor de interese.

AFIA a implementat în întregime politica în cursul anului 2019 – un rezumat al acesteia este disponibil la linkul: https://www.franklintempleton.lu/download/en-lu/common/ilrkb6k/FTIS-Remuneration_Statement_Final.pdf.

Întocmirea, actualizarea, revizuirea și aprobarea procedurii, precum și comunicarea și implementarea acesteia se fac în baza procedurilor interne în acest sens. Conducerea, departamentele de resurse umane și de audit intern, precum și celelalte funcții sunt implicate în acest proces, iar politica este aprobată de FTIS.

Remunerația fixă este definită drept salariul de bază plus alte beneficii, care pot include contribuții de pensii, prime privind asigurări de viață sau prime pentru asigurări medicale private. Nivelul remunerației fixe este determinat în conformitate cu gardul de complexitate al poziției, nivelul de responsabilitate, performanța și nivelul remunerației pentru poziții similare; aceste valori sunt revizuite în mod periodic.

Remunerația variabilă este compusă din bonusurile anuale, bonusurile de performanță pe termen lung sub forma de acțiuni sau în numerar. Nivelul remunerației variabile este determinat pe baza performanței generale a companiei, a unității de business, precum și în funcție de performanța individuală.

Politica de remunerare integrală a AFIA este disponibilă la sediul acestuia. Detalii privind remunerația plătită de FTIS în cursul anului financiar încheiat la 30 septembrie 2019 sunt prezentate în tabelul de mai jos (anul financiar al FTIS se încheie la 30 septembrie, prin urmare informațiile au fost prezentate la această dată):

Denumire	Toate sumele sunt exprimate în EUR
Remunerația fixă totală plătită de către FTIS și delegații săi în cursul anului financiar încheiat la 30 septembrie 2019	349.615
Remunerația variabilă totală plătită de către FTIS și delegații săi în cursul anului financiar încheiat la 30 septembrie 2019	106.670
Numărul de angajați FTIS, inclusiv delegații la 30 septembrie 2019	173
Valoarea compensațiilor plătite de către FTIS și delegații săi membrilor conducerii în cursul anului financiar încheiat la 30 septembrie 2019	140.567
Sumele plătite de către FTIS și delegații săi altor angajați care au un impact semnificativ asupra profilului FIA în cursul anului financiar încheiat la 30 septembrie 2019	-

Sursa: FTIS

Răspunderea profesională a AFIA

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

- (a) Asigurare de răspundere profesională care să acopere orice neîndeplinire a atribuțiilor conform contractului de administrare;
- (b) Garanție de fidelitate care să acopere orice nerespectare a obligației de a răspunde față de Fond pentru orice sume de bani sau investiții.

Activități de management delegate

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

Delegarea administrării portofoliului permite FTIML să realizeze, printre altele:

- administrarea investiției, valorificarea și reinvestirea activelor Fondului cu puterea de a acționa în numele și pe seama Fondului, la libera alegere, în scopul achiziționării, subscrierii la, dobândirii sau tranzacționării cu investiții și valori mobiliare în scopul vânzării, răscumpărării, schimbului, modificării sau transpunerii acestora, cu condiția ca FTIML să respecte Actul Constitutiv, DPI, toate îndrumările și instrucțiunile FTIS, și toate legile și reglementările aplicabile Fondului și, dacă este cazul, orice decizie ASF;
- exercitarea tuturor drepturilor de vot conferite de investițiile și valorile mobiliare ale Fondului;
- încheierea de contracte în numele Fondului pentru a aduce la îndeplinire politicile și obiectivele de investiții;
- adoptarea măsurilor corespunzătoare pentru a monitoriza desfășurarea activității de administrare a portofoliului de către angajații săi;
- adoptarea măsurilor necesare gestionării riscurilor asociate administrării portofoliului;
- emiterea de instrucțiuni pentru plata către și/ sau depozitarea la Banca Depozitară a tuturor sumelor de bani, investițiilor și valorilor mobiliare primite în numele Fondului;
- participarea, instituirea sau alăturarea, pe cheltuiala Fondului, a oricăror proceduri sau acțiuni similare, inclusiv, dar fără a se limita la, orice acțiune colectivă cu privire la activele Fondului, cu excepția acțiunilor legale aduse în fața instanțelor de judecată sau curților de arbitraj (în legătură cu cele din urmă, FTIML fiind, de asemenea, autorizat să angajeze în numele Fondului consultant legal pentru asigurarea reprezentării legale), în conformitate cu Actul Constitutiv, DPI și legile și reglementările relevante în vigoare;
- prezentarea de rapoarte Comitetului Reprezentanților Fondului;
- cooperarea cu FTIS în vederea distribuirii dividendelor și a altor distribuții exceptând dividendele și implementarea programelor de răscumpărare a acțiunilor proprii și a ofertelor, în fiecare caz sub rezerva tuturor aprobărilor necesare din partea acționarilor și respectării legilor și reglementărilor aplicabile;
- evaluarea investițiilor și valorilor mobiliare, fluctuațiilor de preț aferente acestor investiții și valori mobiliare și a altor factori considerați de către FTIML a fi relevanți pentru administrarea investițiilor, realizarea și reinvestirea activelor Fondului;

- analiza evoluției tuturor investițiilor și valorilor mobiliare din portofoliul Fondului și prezentarea rapoartelor solicitate de FTIS;
- analiza sursei fondurilor necesare pentru răscumpărarea acțiunilor sau pentru alte scopuri;
- analiza tuturor măsurilor considerate de către FTIML recomandabile sau necesare a fi luate în vederea implementării DPI a Fondului cu privire la investiții și valori mobiliare; și
- pregătirea materialelor pentru orice rapoarte solicitate de FTIS.

Delegarea funcțiilor administrative permite FTIML, printre altele, să realizeze următoarele activități:

- gestionarea relației cu Depozitarul Central în legătură cu funcțiile sale de înregistrare a acționarilor;
- păstrarea tuturor evidențelor, registrelor, contractelor, formularelor, actelor, dosarelor și a altor documente societare impuse de legea română;
- calculul și publicarea valorii activului net al Fondului, precum și a valorii activului net pe acțiune al Fondului;
- monitorizarea respectării reglementărilor în vigoare, excluzând serviciile de monitorizare a conformității cu reglementările în vigoare a activităților delegate;
- primirea notificărilor, corespondenței, telegramelor, mesajelor telex, recomandărilor telefonice sau a altor declarații și comunicări în numele Fondului;
- păstrarea cu diligență a documentelor și informațiilor aparținând Fondului care au fost încredințate acestuia;
- coordonarea activităților de pregătire și transmitere a declarațiilor, rapoartelor, notificărilor, anunțurilor, împuternicirilor, proceselor verbale și altor documente către acționari, investitori și către Comitetul Reprezentanților;
- cooperarea pentru întocmirea întregii documentații pentru convocarea AGA Fondului;
- întocmirea bugetului anual;
- cooperarea pentru întocmirea DPI;
- propunerea încheierii contractului de audit financiar;
- propunerea schimbării locației sediului social al Fondului;
- cooperarea pentru organizarea AGA Fondului și a întâlnirilor Comitetului Reprezentanților;
- asigurarea oricăror depuneri și publicări legale și depunerea oricăror declarații fiscale;
- menținerea legăturii cu toate autoritățile de supraveghere, de reglementare, fiscale sau alte autorități de stat sau organizații profesionale asociate Fondului din România, respectarea oricărei solicitări de informații adresate de aceste autorități (inclusiv rapoartele curente);
- cooperarea pentru întocmirea rapoartelor anuale, conturilor, rapoartelor financiare, situațiilor financiare și a oricăror altor documente pentru investitori sau autoritățile relevante în conformitate cu legile și reglementările aplicabile sau cu Actul Constitutiv;
- gestionarea solicitărilor de informații adresate de investitori și transmiterea corespondenței și a tuturor celorlalte documente către investitori;
- desfășurarea de activități de relații publice;
- desfășurarea de activități de marketing (precum acțiuni de promovare de tipul investor road-shows, întâlniri de grup și întâlniri individuale cu investitori instituționali, participarea la diferite conferințe globale și regionale privind piețele emergente și de frontieră, organizarea de evenimente de tipul Zilele Analistului și Zilele Investitorului).

Impactul potențial al Brexit asupra activității Fondului

Brexit va avea un impact asupra activității Fondului, având în vedere delegarea activităților de management prezentată mai sus. AFIA a pregătit un plan pentru evitarea riscurilor potențiale, care presupune încetarea contractului de delegare de către FTIS către FTIML și transferul tuturor funcțiilor delegate Administratorului de Investiții înapoi către AFIA, care a deschis o sucursală în București în vederea prestării funcțiilor de administrare a portofoliului și a celor administrative. Sucursala București a FTIS a fost deja deschisă, iar data transferului va fi anunțată în cursul anului 2020.

Banca Depozitară a Fondului

Fondul a numit BRD – Groupe Societe Generale SA în calitate de depozitar și custode, pentru a deține și transfera activele Fondului și pentru a certifica VAN al Fondului și calculul comisioanelor AFIA, prin intermediul unui contract de depozitare și custodie care a intrat în vigoare la 20 mai 2016 pentru o perioadă de trei ani și a fost extins în cursul anului 2019 pentru o nouă perioadă de trei ani, până la 20 mai 2022.

Depozitarul are următoarele obligații ce decurg din contractul în vigoare:

- Deține fizic toate instrumentele financiare ale Fondului care pot fi transmise fizic sau care pot fi înregistrate ori deținute într-un cont în mod direct sau indirect în numele Depozitarului și care sunt titluri transferabile, inclusiv pe cele care încorporează instrumente derivate, instrumente ale pieței monetare sau unități ale organismelor de plasament colectiv (Activele Deținute în Custodie);
- Verifică titlul de proprietate și ține evidențe cu privire la toate activele care nu se califică drept Active Deținute în Custodie și care, în conformitate cu legislația națională aplicabilă, sunt înregistrate doar în mod direct în numele Fondului la emitentul însuși sau la agentul acestuia, cum ar fi un registrator sau un agent de transfer, pe baza documentelor furnizate de Fond, precum și pe baza unor dovezi externe (Activele Nedeținute în Custodie);
- Păstrează în custodie Activele Deținute în Custodie aparținând Fondului, separat de activele Depozitarului sau de cele ale altor fonduri și le înregistrează separat, astfel încât acestea să poată fi identificate ca fiind proprietatea Fondului;
- Decontează tranzacțiile cu Active Deținute în Custodie și Active Nedeținute în Custodie ale Fondului în și din conturile Fondului, în conformitate cu instrucțiunile corespunzătoare primite de la Fond și cu respectarea reglementărilor Depozitarului Central;
- Colectează dobânzile și alte venituri aferente Activelor Deținute în Custodie și exercită drepturile conferite de asemenea Active Deținute în Custodie, în conformitate cu instrucțiunile corespunzătoare primite de la Fond. Depozitarul asistă Fondul în recuperarea diferențelor de impozitare a dividendelor reținute de către emitenți (în cazul investițiilor în România sau străinătate), în baza tratatelor de evitare a dublei impunerii în vigoare;
- Certifică existența și valoarea activului net și valoarea unitară a activului net, și le transmite către Fond și către ASF, în termenele, forma, condițiile și periodicitatea stabilite de legislație;
- Face plata contravalorii instrumentelor financiare sau a titlurilor de participare achiziționate de Fond, face plățile pentru stingerea tuturor obligațiilor, inclusiv plata dobânzilor, taxelor, comisioanelor și a altor cheltuieli operaționale ale Fondului, efectuează plăți pentru orice alt scop, conform instrucțiunilor corespunzătoare primite de la Fond;
- Validează și certifică calculul efectuat de către AFIA pentru comisioanele datorate de Fond acestuia;
- Oferă servicii de vot prin reprezentare în baza solicitării și conform instrucțiunilor primite;
- Îndeplinește orice alte activități în sarcina sa prevăzute de legi și regulamente.

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

- În cazul pierderii de către Depozitar sau de o terță persoană căreia i-a fost delegată custodia de către Depozitar a unui Activ Deținut în Custodie, Depozitarul va fi răspunzător față de Fond în condițiile prevăzute de articolul 21 (12) și (13) din Directiva AFIA astfel cum au fost acestea transpuse prin articolul 20 (13) și (14) din Legea 74/2015, precum și de articolele 100 și 101 ale Regulamentului UE 231/2013. În asemenea condiții, dacă Depozitarul nu dovedește existența unui motiv de exonerare prevăzut de Regulamentul UE 231/2013, Depozitarul va restitui Fondului un activ identic Activului Deținut în Custodie sau un activ deținut în custodie cu o valoare echivalentă în termen de maxim 5 (cinci) zile lucrătoare de la solicitarea Fondului sau a AFIA;
- În cazul altor prejudicii cauzate de către Depozitar în legătură cu păstrarea în condiții de siguranță a Activelor Deținute în Custodie, altele decât pierderea unor astfel de Active Deținute în Custodie, Depozitarul nu va fi răspunzător față de Fond pentru acțiunile sau inacțiunile sale în legătură cu aceste obligații atâta timp cât acestea respectă prevederile legale și prejudiciul nu se datorează neglijenței, fraudei, încălcării contractului, relei-credințe sau neexecutării intenționate din partea Depozitarului.

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

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

Alte aspecte

Auditorul Fondului

Auditorul Fondului pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 este Deloitte Audit SRL, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/6775/1995 având Codul Unic de Înregistrare 7756924, membră a Camerei Auditorilor Financiari din România și înregistrată cu numărul 25 în Registrul Public al Auditorilor Financiari al ASPAAS.

Legea privind Conformitatea Fiscală aplicabilă Conturilor din Străinătate

FATCA este o lege federală emisă de Statele Unite ale Americii conform căreia cetățenii SUA, inclusiv cei care trăiesc în afara SUA, trebuie să raporteze conturile financiare deținute în afara SUA. FATCA solicită instituțiilor financiare străine să raporteze către Trezoreria și Autoritățile Fiscale din Statele Unite (Internal Revenue Service) informații despre clienții lor din SUA. România, ca majoritatea celorlalte țări europene, a încheiat un acord interguvernamental pentru a facilita implementarea cerințelor FATCA.

Fondul respectă toate cerințele de raportare conform prevederilor FATCA.

Produse de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări

Produse de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări stau la baza pieței de investiții retail. Pentru a preîntâmpina eventualele dificultăți, UE a emis un regulament referitor la PRIIPs, prin care obligă entitățile care emit sau vând produse de investiții să furnizeze investitorilor un document cu informații esențiale despre produsul respectiv.

Fondul Proprietatea publică documentele cu informații esențiale pe pagina sa de internet.

Legislația privind abuzul de piață

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

Rolul Regulamentului privind abuzul de piață este de a conduce la creșterea integrității piețelor financiare și protejarea sporită a investitorilor. AFIA a actualizat regulamentele și procedurile interne aplicabile Fondului în vederea implementării Regulamentului privind abuzul de piață.

Egalitatea de șanse și diversitatea

Fondul, FTIS și FTIML susțin egalitatea de șanse, diversitatea etnică și promovarea femeilor în funcții de conducere.

Cultura organizațională a Franklin Templeton are la bază diversitatea, includerea și responsabilizarea, iar politica de recrutare este de a numi persoana cea mai calificată pentru poziția respectivă, luând în considerare factori precum egalitatea de șanse, experiența și calificarea. În postura sa de companie globală, Franklin Templeton

beneficiază de un mix unic de cunoștințe și experiență din partea angajaților săi care provin din generații și culturi diferite și au o expertiză bogată în numeroase domenii.

În Comitetul Reprezentanților unul dintre membri este de sex feminin, iar în cadrul FTIS și FTIML există mai multe femei în structura de conducere a Fondului. De asemenea, în administrarea Fondului sunt implicate persoane de 12 naționalități diferite, în concordanță cu diversitatea acționarilor Fondului.

Confidențialitatea informațiilor

Membri Comitetului Reprezentanților și toți angajații FTIS/ FTIML au obligația de a păstra confidențialitatea asupra documentelor și informațiilor ajunse în posesia lor în cursul îndeplinirii îndatoririlor.

Regulamentul General privind Protecția Datelor

GDPR a fost aprobat și adoptat de către Parlamentul UE în aprilie 2016. Regulamentul a intrat în vigoare în data de 25 mai 2018. Fondul a implementat în totalitate prevederile GDPR.

Conflicte de interese

FTIS și FTIML au adoptat o serie de soluții operaționale pentru a facilita identificarea și gestionarea adecvată a situațiilor în care un angajat al FTIS/ FTIML se găsește într-o situație actuală sau potențială de conflict între interesele Fondului și interesele proprii sau ale unor terțe părți. FTIS/ FTIML adoptă măsuri operaționale pentru a gestiona adecvat orice aspect referitor la tranzacțiile cu părți afiliate.

De asemenea, Comitetul Reprezentanților a inclus reguli stricte privind potențialele conflicte de interese în regulamentele sale interne.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare auditate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019, întocmite în conformitate cu IFRS și aplicând Norma ASF 39/2015 cu modificările ulterioare, sunt incluse integral în *Anexa 1* la acest raport. Pozițiile prezentate în Raportul anual în Situația poziției financiare și în Situația rezultatului global pot fi diferite de cele incluse în situațiile financiare IFRS ca urmare a unor cerințe de reglementare diferite.

Această secțiune conține o prezentare generală a poziției și performanței financiare ale Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2019. Analiza prezintă principalele evoluții din cursul anului 2019, pentru mai multe detalii privind valorile comparative din perioada precedentă a se vedea secțiunile corespunzătoare din *Anexa 1 Situații financiare IFRS*.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017	31 decembrie 2019 vs. 31 decembrie 2018 (%)
	Auditat	Auditat	Auditat	
Numerar și conturi curente	31,9	19,6	19,2	
Depozite la bănci	338,4	187,1	1.276,7	
Certificate de trezorerie	-	49,6	46,3	
Obligațiuni guvernamentale	137,3	131,6	195,9	
Dividende de încasat	-	137,0	-	
Participații	11.413,1	9.337,4	9.278,2	
Alte active	0,3	1,5	10,7	
Total active	11.921,0	9.863,8	10.827,0	+20,9%
Datorii	16,7	14,8	15,2	
Alte datorii	32,8	20,6	21,6	
Total datorii	49,5	35,4	36,8	+39,8%
Total capitaluri proprii	11.871,5	9.828,4	10.790,2	+20,8%
Total datorii și capitaluri proprii	11.921,0	9.863,8	10.827,0	+20,9%

Sursa: situațiile financiare IFRS

Prezentare generală

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

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

Participații

Clasificarea și măsurarea participațiilor

Începând cu 1 ianuarie 2014 Fondul Proprietatea aplică Amendamentele la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 – Societăți de Investiții, Fondul fiind o societate de investiții. Prin urmare, Fondul clasifică și măsoară investițiile sale în filiale și entități asociate ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.

Începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat IFRS 9 și clasifică toate participațiile sale (altele decât filialele și asociații) ca instrumente financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere (opțiunea implicită din IFRS 9).

Participațiile la valoare justă prin profit sau pierdere sunt inițial recunoscute la valoare justă, iar costurile de tranzacționare aferente sunt înregistrate în contul de profit și pierdere. Ulterior acestea sunt măsurate la valoare justă, iar toate modificările de valoare justă sunt înregistrate în contul de profit și pierdere. Participațiile la valoare justă prin profit sau pierdere nu fac obiectul testelor de depreciere.

Evaluarea

La 31 decembrie 2019 participațiile Fondului sunt evaluate, în mare măsură, la valoare justă.

Acțiunile listate sunt măsurate la valoarea justă utilizând prețuri cotate pentru instrumentul respectiv la data de raportare.

Valoarea justă a *acțiunilor nelistate* este determinată și aprobată de către Administratorul Unic al Fondului utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare, pe baza rapoartelor de evaluare independente.

Participațiile în companii în lichidare, dizolvare judiciară, faliment sau cu capitaluri proprii negative, companii în insolvență sau reorganizare judiciară sunt evaluate la zero.

Cheltuieli de capital

Cheltuielile de capital sunt compuse din costuri de achiziție și actualizare ale activelor necorporale ale Fondului, care includ licențe, costuri de implementare și actualizare pentru sistemul informatic de contabilitate și raportare, nete de amortizarea cumulată. În 2019 Fondul nu a înregistrat cheltuieli de capital (în 2018: 112.321 Lei).

Situația rezultatului global

Milioane Lei	2019 Auditat	2018 Auditat	2017 Auditat
Câștiguri nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	2.260,3	225,3	222,8
Venit brut din dividende	942,9	776,2	740,4
Câștiguri/ (pierderi) nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	9,9	4,5	(1,4)
Venituri din dobânzi	9,9	9,8	11,9
(Ajustări)/ Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor, net	(10,3)	0,2	36,4
Câștiguri nete realizate din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare	-	-	330,6
Câștiguri nete realizate din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare	-	-	38,5
Pierderi din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	-	-	(8,0)
Alte venituri/ (cheltuieli), nete*	3,4	2,9	0,9
Venituri nete din activitatea operațională	3.216,1	1.018,9	1.372,1
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(50,3)	(46,8)	(63,0)
Alte cheltuieli operaționale	(25,6)	(26,5)	(34,5)
Cheltuieli operaționale	(75,9)	(73,3)	(97,5)
Cheltuieli de finanțare	(0,4)	(0,3)	(0,2)
Profit înainte de impozitare	3.139,8	945,3	1.274,4
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(9,9)	(10,2)	15,5
Profitul perioadei	3.129,9	935,1	1.289,9
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	(85,4)
Total rezultat global aferent perioadei	3.129,9	935,1	1.204,5

Sursa: situațiile financiare IFRS

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

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

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

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

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

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

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

Milioane Lei	2019 Auditat	2018 Auditat	2017 Auditat
Recunoscute în contul de profit și pierdere	50,3	46,8	63,1
Comision de bază	43,9	41,8	46,8
Comision de distribuție pentru returnarea de capital/ distribuția de dividende	6,4	5,0	16,3
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	4,4	13,7	15,0
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	4,4	13,7	15,0
Total comisioane de administrare	54,7	60,5	78,1

Sursa: situațiile financiare IFRS

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, **alte elemente ale rezultatului global** cuprind în principal modificarea valorii juste aferente participațiilor disponibile pentru vânzare (în principal Hidroelectrică SA și Alro SA), netă de impozitul amânat aferent. Începând cu 1 ianuarie 2018, toate participațiile sunt clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, ca urmare a implementării IFRS 9. Toate sumele înregistrate în alte elemente ale rezultatului global au fost transferate în rezultatul reportat la data aplicării inițiale.

Alte cheltuieli operaționale

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

Milioane Lei	2019 Auditat	2018 Auditat	2017 Auditat
Comisioane lunare datorate ASF	9,8	9,3	10,2
Comisioane de intermediere privind vânzarea participațiilor	1,5	1,4	8,4
Comisioane datorate băncii depozitare	0,7	0,6	0,7
Alte cheltuieli	13,6	15,2	15,2
Total alte cheltuieli operaționale	25,6	26,5	34,5

Sursa: situațiile financiare IFRS

În 2019 poziția **alte cheltuieli** cuprinde în principal cheltuieli cu litigiile și asistență juridică, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanților și remunerarea acestora, cheltuieli cu evaluarea participațiilor, cheltuieli privind relațiile publice, cheltuieli privind relația cu investitorii și cheltuieli cu auditul extern.

Situația fluxurilor de numerar

Milioane Lei	2019 Auditat	2018 Auditat	2017 Auditat
Numerar din activități de exploatare			
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	1.059,7	629,2	737,6
Încasări din vânzarea participațiilor	200,9	173,0	1.231,9
Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni	188,6	129,9	1.505,7
Dobânzi încasate	9,5	11,2	13,6
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	3,9	4,5	7,1
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(174,5)	(151,6)	(501,1)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(103,2)	(114,3)	(130,4)
Subscrieri la majorările de capital al companiilor din portofoliu	(6,3)	(2,5)	(2,7)
Alte plăți, net	(1,4)	(0,9)	(1,7)
Numerar net din activități de exploatare	1.177,2	678,5	2.860,0
Numerar din activități de finanțare			
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(599,8)	(469,8)	-
Răscumpărări de acțiuni proprii	(440,4)	(1.369,7)	(819,2)
Plăți către acționari privind returnările de capital	(3,1)	(7,5)	(910,5)

Milioane Lei	2019 Auditat	2018 Auditat	2017 Auditat
Plata dobânzilor și comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	(0,5)	(0,3)	(0,2)
Utilizări din credite bancare pe termen scurt	-	-	237,0
Rambursări ale creditelor bancare pe termen scurt	-	-	(237,0)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(1.043,8)	(1.847,3)	(1.729,9)
Creșterea/ (Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	133,4	(1.168,8)	1.130,1
Numerar și echivalente de numerar la începutul anului	272,4	1.441,2	311,1
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul anului	405,8	272,4	1.441,2
	31 decembrie 2019 Auditat	31 decembrie 2018 Auditat	31 decembrie 2017 Auditat
Numerar și conturi curente	31,9	19,6	19,2
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	338,3	187,1	1.275,8
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitate inițială mai mică de trei luni	35,6	65,7	146,2
	405,8	272,4	1.441,2

Sursa: situațiile financiare IFRS

În 2019 **încasările din vânzarea participațiilor** se referă la vânzarea întregii dețineri în BRD – Groupe Societe Generale SA.

Subscrierile la majorările de capital al companiilor din portofoliu în 2019 includ sumele plătite pentru majorările efectuate de E-Distribuție Banat SA și Zirom SA.

Dividendele plătite în 2019 includ plățile nete către acționari aferente distribuției de dividende de 0,0903 Lei pe acțiune, aprobate de acționari în cadrul AGA din 4 aprilie 2019 cu data plății 1 iulie 2019.

Răscumpărările de acțiuni proprii reprezintă costul de achiziție, inclusiv comisioanele de intermediere legate de achiziționarea acțiunilor proprii de către Fond în cadrul programelor de răscumpărare derulate în fiecare perioadă, atât prin răscumpărarea de acțiuni ordinare de pe BVB, cât și de GDR-uri de pe LSE.

Tranzacții cu părți afiliate

Tranzacțiile cu părți afiliate au fost efectuate în cursul desfășurării normale a activității Fondului. Pentru mai multe detalii, vă rugăm consultați *Anexa 1 Situații Financiare IFRS*, Nota 20.

Evenimente ulterioare

Oferta publică de răscumpărare în legătură cu cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare

În data de 7 ianuarie 2020 Fondul a depus spre avizarea ASF o ofertă publică de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. În cadrul acestei oferte publice, Fondul intenționează să răscumpere de la acționarii săi până la 200.000.000 acțiuni, atât sub formă de acțiuni cât și de GDR-uri.

Răscumpărările zilnice în cadrul celui de-al zecelea program au fost suspendate începând cu 12 decembrie 2019 atât pentru acțiuni pe BVB cât și pentru GDR-uri pe LSE.

Fondul a numit Swiss Capital SA și Auerbach Grayson în calitate de „dealer manager” și Swiss Capital SA în calitate de intermediar în legătură cu achiziția de acțiuni, iar The Bank of New York Mellon în calitate de „tender agent” în legătură cu achiziția de GDR-uri.

În data de 22 ianuarie 2020, ASF a aprobat solicitarea Fondului pentru inițierea unei oferte publice de cumpărare în legătură cu cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare. Prețul de cumpărare este de 1,39 Lei per acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 69,50 Lei per GDR, iar perioada inițială de subscriere a fost între 29 ianuarie 2020 și 4 martie 2020. În data de 26 februarie 2020 Fondul a anunțat extinderea perioadei de subscriere până la 13 martie 2020.

Pentru mai multe detalii privind oferta publică în desfășurare vă rugăm să consultați documentația aferentă publicată pe pagina web a Fondului la secțiunea *Relații cu Investitorii – Oferta Publică de Cumpărare*.

Legea FIA

Legea FIA a intrat în vigoare în data de 23 ianuarie 2020, abrogând începând cu 23 iulie 2020, printre altele, o serie de prevederi din Legea 247/2005 care reglementau activitatea Fondului. Conform Legii FIA Fondul este clasificat ca fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail. În termen de șase luni de la data intrării în vigoare a Legii FIA (i.e. până la data de 23 iulie 2020), Fondul trebuie să își modifice documentația de funcționare în conformitate cu Legea FIA și solicite avizările necesare.

De la data intrării în vigoare a Legii FIA, Fondul va fi supus unor limitări specifice privind investițiile permise, astfel cum sunt descrise în Articolul 35 din Legea FIA. Pe parcursul perioadei de tranziție de șase luni de la intrarea în vigoare a Legii FIA (i.e. până la data de 23 iulie 2020), în plus față de limitările privind investițiile permise descrise în Articolul 35 din Legea FIA, Fondul va continua să se supună limitelor privind investițiile permise descrise la Articolul 7¹ din Legea nr. 247/2005. Toate restricțiile cu privire la investiții sunt publicate pe pagina de internet a Fondului, secțiunea *Investițiile - Strategia de Investiții*.

Dividende speciale distribuite de E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Dobrogea SA și E-Distribuție Muntenia SA

AGA companiilor E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Dobrogea SA și E-Distribuție Muntenia SA a aprobat, în data de 14 februarie 2020 o distribuție de dividende speciale în sumă totală de 2.955.241.912 Lei din rezultatul reportat, după cum urmează:

- E-Distribuție Banat SA - 886.157.421 Lei;
- E-Distribuție Dobrogea SA - 502.748.433 Lei;
- E-Distribuție Muntenia SA - 1.566.336.058 Lei.

Fondul este acționar minoritar la fiecare dintre aceste companii, având o deținere de 24,13% în E-Distribuție Banat SA, 24,09% în E-Distribuție Dobrogea SA și 12% în E-Distribuție Muntenia SA. Fondul a înregistrat în data de 14 februarie 2020 creanțe privind dividende de încasat în sumă totală de 522,9 milioane Lei astfel:

- de la E-Distribuție Banat SA - 213,8 milioane Lei;
- de la E-Distribuție Dobrogea SA - 121,1 milioane Lei;
- de la E-Distribuție Muntenia SA – 188,0 milioane Lei.

OUG 1/2020 pentru modificarea OUG 114/2018 privind unele măsuri fiscal-bugetare

În data de 23 decembrie 2019 Guvernul României și-a asumat răspunderea în Parlament pentru prevederile incluse în proiectul de lege pentru modificarea OUG 114/2018 privind unele măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și

completarea unor acte normative. Acest proiect de lege a fost contestat la Curtea Constituțională a României și, prin urmare, modificările nu au putut intra în vigoare.

În data de 12 februarie 2020 Curtea Constituțională a admis excepția de neconstituționalitate asupra proiectului de lege, respectiv a considerat a fi o problemă din punct de vedere constituțional faptul că proiectul întocmit de Guvern reproduce prevederile unui proiect de lege deja existent, care este în prezent supus aprobării Parlamentului, precum și neconstituționalitatea interdicției cumulului salariului cu pensia la stat. Acest proiect nu a intrat în vigoare sub formă de lege.

În ianuarie 2020 Guvernul a emis OUG 1/ 2020 privind unele măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative, care prevede în principal (replicând prevederile proiectului de lege din decembrie 2019 – aceleași prevederi, un alt tip de act normativ):

- eliminarea plafonării prețului gazelor naturale pentru consumatorii casnici și producătorii care furnizează energie termică în sistem centralizat începând cu 1 iulie 2020;
- eliminarea taxei de 2% pe cifra de afaceri pentru companiile din domeniul energiei electrice și gazelor naturale;
- eliminarea posibilității de transfer a contribuțiilor din Pilonul II în Pilonul I (sistemul public de pensii);
- eliminarea cerințelor de majorare a capitalului social pentru administratorii fondurilor de pensii private și a prevederilor privind comisioanele lor de administrare;
- eliminarea taxei pe activele financiare pentru bănci;
- eliminarea taxei pe cifra de afaceri pentru companiile din industria telecomunicațiilor;
- înghețarea indemnizațiilor demnitarilor în 2020;
- interzicerea cumulului pensiei cu salariul la stat.

În data de 10 februarie 2020 Senatul a respins OUG 1/2020, iar în prezent proiectul de lege privind respingerea OUG 1/2020 este în dezbateri în comisiile Camerei Deputaților, camera decizională din Parlamentul României în cadrul procesului legislativ. Termenul pentru finalizarea dezbaterilor este 25 februarie 2020, iar pentru a intra în vigoare, proiectul de lege trebuie să parcurgă următoarele etape:

- să fie dezbătut și votat în plenul Camerei Deputaților;
- membrilor Parlamentului să li se ofere dreptul de a cere o verificare a constituționalității;
- legea să fie promulgată de Președintele României; și
- să fie publicată în Monitorul Oficial al României.

Cu toate acestea, în prezent OUG 1/2020 rămâne în vigoare iar prevederile sale sunt aplicabile pe parcursul întregului proces descris mai sus. În cazul în care OUG 1/2020 este respinsă de Parlament sau este declarată neconstituțională de către Curtea Constituțională, o astfel de decizie nu va fi aplicată retrospectiv ci va produce efecte în viitor. Fondul continuă să monitorizeze îndeaproape orice modificări legislative și să evalueze impactul potențial al acestora asupra activității companiilor din portofoliu.

Semnături:

26 februarie 2020

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

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

Întocmit

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de Administrator de Investiții al Fondul Proprietatea SA

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA
SITUAȚII FINANCIARE ANUALE
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR
ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2019

Întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) și aplicând Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/ 28 decembrie 2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare („Norma 39/2015”)

Cuprins

Raportul auditorului independent.	79
Situația rezultatului global.	84
Situația poziției financiare	85
Situația modificărilor capitalurilor proprii.	86
Situația fluxurilor de numerar.	88
Note la situațiile financiare.	89

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Acționarii,
Fondul Proprietatea S.A.

Raport cu privire la situațiile financiare

Opinie

1. Am auditat situațiile financiare ale Fondul Proprietatea S.A. („Fondul”), cu sediul social în str. Buzzești nr. 78-80, Sector 1, București, România, identificată prin codul unic de înregistrare fiscală 18253260, care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2019 și situația rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la această dată, precum și un sumar al politicilor contabile semnificative și notele explicative.
2. Situațiile financiare la 31 decembrie 2019 se identifică astfel:
 - Total capitaluri proprii: 11.871.451.989 Lei
 - Profitul net al exercițiului financiar: 3.129.870.912 Lei
3. În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Fondului la data de 31 decembrie 2019, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS-uri) adoptate de Uniunea Europeană și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/ 28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (denumită în continuare „Norma ASF nr. 39/2015”).

Baza pentru opinie

4. Am desfășurat auditul nostru în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit („ISA”), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului și al Consiliului European (în cele ce urmează „Regulamentul”) și Legea nr. 162/2017 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative („Legea”). Responsabilitățile noastre în baza acestor standarde sunt descrise detaliat în secțiunea „Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare” din raportul nostru. Suntem independenți față de Fond, conform Codului Etic al Profesioniștilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internaționale de Etică pentru Contabili (codul IESBA), conform cerințelor etice care sunt relevante pentru auditul situațiilor financiare în România, inclusiv Regulamentul și Legea, și ne-am îndeplinit responsabilitățile etice conform acestor cerințe și conform Codului IESBA. Credem că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră.

Aspectele cheie de audit

5. Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, în baza raționamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanță pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă. Aceste aspecte au fost abordate în contextul auditului situațiilor financiare în ansamblu și în formarea opiniei noastre asupra acestora și nu oferim o opinie separată cu privire la aceste aspecte.

Aspect cheie al auditului	Cum a abordat auditul nostru aspectul
Evaluarea investițiilor în titluri de participare Așa cum este prezentat la nota 16 din situațiile financiare, investițiile în titluri de participare ale Fondului reprezintă 96% din activul total al Fondului. Aceasta a reprezentat un aspect cheie în auditul nostru datorită complexității pe care o presupune evaluarea unora dintre aceste investiții, precum și a semnificației raționamentelor și estimărilor folosite în evaluare. Stabilirea valorii juste pentru investițiile în titluri de participare de nivelul 3 reprezentând 74% din totalul investițiilor în titluri de participare ale Fondului implică judecăți semnificative și un grad ridicat de estimări efectuate de evaluatori independenți desemnați de Fond. Aceste investiții reprezintă participații deținute de Fond în societăți românești nelistate, o parte dintre acestea fiind societăți deținute și controlate de stat. Aceste evaluări au fost întocmite la 30 septembrie 2019. Astfel, evaluarea și contabilizarea investițiilor în titluri de participare sunt considerate aspecte cheie ale auditului.	Am evaluat controalele cheie cu privire la procesul de evaluare a investițiilor în titluri de participare ale Fondului. Analiza noastră privind elaborarea și implementarea controalelor a furnizat o bază pentru noi să stabilim procedurile de audit detaliate conform naturii, planificării și extinderii planificate. Pentru investițiile în titluri de participare semnificative listate, am evaluat frecvența tranzacționărilor pentru a identifica titlurile care nu sunt lichide și am evaluat acuratețea prețului de închidere de pe piața de capital al acțiunilor la 31 decembrie 2019 sau din ultima zi de tranzacționare disponibilă la sfârșitul perioadei de raportare. Pentru un eșantion de investiții în titluri de participare nelistate și care includ ipoteze de evaluare semnificative, am implicat propriii specialiști evaluatori, care au evaluat metodologia de evaluare, ipotezele și datele de intrare neobservabile semnificative folosite de evaluatorii externi. Am evaluat de asemenea analizele conducerii Fondului pentru perioada ulterioară datei rapoartelor de evaluare (respectiv, de la 30 septembrie 2019 până la 31 decembrie 2019), pentru a identifica evenimentele semnificative care pot avea un impact semnificativ asupra valorii juste a investițiilor în titluri de participare la data situațiilor financiare. De asemenea, am evaluat dacă modificările valorii juste sunt corect reflectate în situațiile financiare. De asemenea, am luat în calcul dacă situațiile financiare reflectă corespunzător toate descrierile semnificative cu privire la investițiile în titlurile de participare. Am evaluat prezentarea politicii referitoare la ierarhia valorii juste, informațiile cu privire la datele neobservabile semnificative raportate în conformitate cu cerințele IFRS 13 <i>Evaluarea la valoarea justă</i>.

Alte informații – Raportul Administratorului Unic

6. Administratorul Unic este responsabil pentru întocmirea și prezentarea altor informații. Acele alte informații cuprind Raportul Administratorului Unic, care include și declarația nefinanciară, dar nu cuprind situațiile financiare și raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare nu acoperă și aceste alte informații și cu excepția cazului în care se menționează explicit în raportul nostru, nu exprimăm nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

În legătură cu auditul situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

În ceea ce privește Raportul Administratorului Unic, l-am citit și raportăm dacă acesta a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015, art. 8-13.

În baza exclusiv a activităților care trebuie desfășurate în cursul auditului situațiilor financiare, în opinia noastră:

- a) Informațiile prezentate în Raportul Administratorului Unic pentru exercițiul financiar pentru care au fost întocmite situațiile financiare sunt în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare;
- b) Raportul Administratorului Unic, a fost întocmit, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu cerințele Normei ASF nr. 39/2015, art. 8-13.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond și la mediul acestuia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2019, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Administratorului Unic. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situațiile financiare

- 7. Conducerea este responsabilă pentru întocmirea și prezentarea fidelă a situațiilor financiare în conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.
- 8. În întocmirea situațiilor financiare, conducerea este responsabilă pentru aprecierea capacității Fondului de a-și continua activitatea, prezentând, dacă este cazul, aspectele referitoare la continuitatea activității și utilizând contabilitatea pe baza continuității activității, cu excepția cazului în care conducerea intenționează să lichideze Fondul sau să oprească operațiunile, fie nu are nicio altă alternativă realistă în afara acestora.
- 9. Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiară al Fondului.

Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare

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

11. Ca parte a unui audit în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:
- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
 - Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Fondului.
 - Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
 - Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Fondului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Fondul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
 - Evaluăm prezentarea, structura și conținutul general al situațiilor financiare, inclusiv al prezentărilor de informații, și măsura în care situațiile financiare reflectă tranzacțiile și evenimentele de bază într-o manieră care realizează prezentarea fidelă.
12. Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.
13. De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație că am respectat cerințele etice relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.
14. Dintre aspectele comunicate cu persoanele responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, determinăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil ca beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.

Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare

15. Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor la data de 26 octombrie 2017 să audităm situațiile financiare ale Fondului Proprietatea S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2019, în urma licitației organizate de Administratorul Unic al Fondului în 2017. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 13 ani, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2007 până la 31 decembrie 2019.

Confirmăm că:

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

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

Irina Dobre, Partener de Audit



Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul AF 3344

În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

Înregistrată în Registrul public electronic al auditorilor financiari și firmelor de audit cu numărul FA 25

Clădirea The Mark, Calea Griviței nr. 84-98 și 100-102,
etajul 8 și etajul 9, Sector 1
București, România
26 februarie 2020

Autoritatea Pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Auditor financiar: **Deloitte Audit S.R.L.**

Registru Public Electronic: **FA25**

Autoritatea Pentru Supravegherea Publică a
Activității de Audit Statutar (ASPAAS)

Auditor financiar: **Dobre Irina Elena**

Registru Public Electronic: **AF3344**

SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

		Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018
	<i>Nota</i>		
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	6	2.270.241.487	229.752.209
Venituri brute din dividende	7	942.894.907	776.233.923
Venituri din dobânzi		9.867.055	9.759.337
Alte venituri, nete		3.938.407	3.548.807
(Ajustări)/ Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net	4(b) iv)	(10.345.916)	181.374
Pierderi nete din diferențe de curs valutar		(510.220)	(594.477)
Venituri nete din activitatea operațională		3.216.085.720	1.018.881.173
Cheltuieli operaționale	8	(75.879.626)	(73.294.555)
Cheltuieli de finanțare	9	(437.667)	(330.667)
Profit înainte de impozitare		3.139.768.427	945.255.951
Impozitul pe profit	10	(9.897.515)	(10.163.966)
Profitul perioadei		3.129.870.912	935.091.985
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global aferent perioadei		3.129.870.912	935.091.985
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	11	0,4436	0,1236

Situațiile financiare anuale au fost autorizate pentru emitere în data de 26 februarie 2020 de:

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

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de Administrator de Investiții al Fondul Proprietatea SA

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 89 - 130 sunt parte integrantă a acestor situații financiare anuale.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2019

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

	<i>Nota</i>	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active			
Numerar si conturi curente	12	83.551	77.346
Conturi bancare de distribuție	12	31.799.616	19.570.055
Depozite la bănci	12	338.381.995	187.116.149
Certificate de trezorerie	13	-	49.636.197
Obligațiuni guvernamentale	13	137.303.498	131.613.207
Dividende de încasat	14	-	137.018.231
Participații	16	11.413.083.382	9.337.440.399
Alte active		332.386	1.324.379
Total active		11.920.984.428	9.863.795.963
Datorii			
Datorii față de acționari	17 (a)	31.988.947	19.657.190
Alte datorii și provizioane	17 (b)	17.543.492	15.692.915
Total datorii		49.532.439	35.350.105
Capitaluri proprii			
Capital social plătit	18 (a)	3.770.082.341	4.543.838.477
Rezerve privind capitalul social nevărsat	18 (b)	189.182.422	189.182.422
Alte rezerve	18 (c)	536.545.225	297.678.692
Acțiuni proprii	18 (d)	(446.008.591)	(1.414.500.848)
Rezultatul reportat		7.821.650.592	6.212.247.115
Total capitaluri proprii		11.871.451.989	9.828.445.858
Total datorii și capitaluri proprii		11.920.984.428	9.863.795.963

Notele prezentate în paginile 89 - 130 sunt parte integrantă a acestor situații financiare anuale.

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerve privind capitalul social nevărsat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultatul reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2019	4.543.838.477	189.182.422	297.678.692	(1.414.500.848)	6.212.247.115	9.828.445.858
Profitul perioadei	-	-	-	-	3.129.870.912	3.129.870.912
Acoperirea pierderii din anularea acțiunilor proprii (a se vedea Nota 18(c))	-	-	80.910.369	-	(80.910.369)	-
Repartizare profit la alte rezerve (a se vedea Nota 18(c))	-	-	640.744.712	-	(640.744.712)	-
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	721.655.081	-	2.408.215.831	3.129.870.912
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Dividende declarate	-	-	-	-	(642.318.808)	(642.318.808)
Transfer la rezerve legale (a se vedea Nota 18(c))	-	-	156.493.546	-	(156.493.546)	-
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(446.008.591)	-	(446.008.591)
Anulare acțiuni proprii	(773.756.136)	-	(640.744.712)	1.414.500.848	-	-
Distribuții prescrise	-	-	1.462.618	-	-	1.462.618
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(773.756.136)	-	(482.788.548)	968.492.257	(798.812.354)	(1.086.864.781)
Sold la 31 decembrie 2019	3.770.082.341	189.182.422	536.545.225	(446.008.591)	7.821.650.592	11.871.451.989

Notele prezentate în paginile 89 - 130 sunt parte integrantă a acestor situații financiare anuale.

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Alte rezerve privind capitalul social nevărsat	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultatul reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2018	4.664.852.363	189.182.422	4.248.175.069	254.954.179	(218.255.507)	1.651.335.627	10.790.244.153
Modificări ca urmare a adoptării IFRS 9	-	-	(4.248.175.069)	-	-	4.248.175.069	-
Sold la 1 ianuarie 2018, rețratat	4.664.852.363	189.182.422	-	254.954.179	(218.255.507)	5.899.510.696	10.790.244.153
Profitul perioadei	-	-	-	-	-	935.091.985	935.091.985
Acoperirea pierderii din anularea acțiunilor	-	-	-	75.624.623	-	(75.624.623)	-
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	75.624.623	-	859.467.362	935.091.985
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii							
Dividende declarate	-	-	-	-	-	(499.976.344)	(499.976.344)
Transfer la rezerve legale	-	-	-	46.754.599	-	(46.754.599)	-
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	-	(1.398.169.596)	-	(1.398.169.596)
Anulare acțiuni proprii	(121.013.886)	-	-	(80.910.369)	201.924.255	-	-
Distribuții prescrise	-	-	-	1.255.660	-	-	1.255.660
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(121.013.886)	-	-	(32.900.110)	(1.196.245.341)	(546.730.943)	(1.896.890.280)
Sold la 31 decembrie 2018	4.543.838.477	189.182.422	-	297.678.692	(1.414.500.848)	6.212.247.115	9.828.445.858

Notele prezentate în paginile 89 - 130 sunt parte integrantă a acestor situații financiare anuale.

SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018
Numerar din activități de exploatare		
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	1.059.655.125	629.191.080
Încasări din vânzarea participațiilor	200.906.333	173.047.862
Încasări din tranzacții cu certificate de trezorerie și obligațiuni	188.627.069	129.900.148
Dobânzi încasate	9.539.497	11.217.848
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	3.903.730	4.518.246
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(174.521.938)	(151.605.451)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(103.234.951)	(114.297.470)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	(6.330.030)	(2.498.120)
Alte plăți, nete	(1.366.555)	(977.857)
Numerar net din activități de exploatare	1.177.178.280	678.496.286
Numerar din activități de finanțare		
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(599.767.099)	(469.767.740)
Răscumpărări de acțiuni proprii	(440.362.147)	(1.369.777.763)
Plăți privind returnările de capital către acționari	(3.142.228)	(7.507.550)
Plată comisioane aferente creditelor bancare pe termen scurt	(486.578)	(275.556)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(1.043.758.052)	(1.847.328.609)
Creșterea/(Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar	133.420.228	(1.168.832.323)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	272.355.893	1.441.188.216
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar	405.776.121	272.355.893
Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 12)	83.551	77.346
Conturi bancare de distribuție (a se vedea Nota 12)	31.799.616	19.570.055
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 12)	338.295.751	187.106.218
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 4 (b))	35.597.203	65.602.274
	405.776.121	272.355.893
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 12)	86.244	9.931
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitatea inițială mai mare de trei luni și mai mică de un an (a se vedea Nota 4 (b))	101.706.295	115.647.130
Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni conform Situației poziției financiare	507.568.660	388.012.954

Notele prezentate în paginile 89 - 130 sunt parte integrantă a acestor situații financiare anuale.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

1. Informații generale

Fondul Proprietatea SA („Fondul Proprietatea” sau „Fondul”) a fost înființată ca o societate comercială pe acțiuni și funcționează ca un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, înființată prin Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare („Legea 247/2005”), fiind înregistrată în București la data de 28 decembrie 2005. Adresa sediului social al Fondului este în Strada Buzești, nr. 78-80, Etaj 7, Sector 1, București.

Începând din data de 1 aprilie 2016, Fondul Proprietatea este fond de investiții alternative conform definiției din Directiva privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative și din legislația aplicabilă în România.

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiunile de piață, Legea 74/2015 privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative, Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare și Legea societăților 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și este o entitate autorizată, reglementată și supravegheată de ASF, în calitate de emitent. Până în 2013, ASF a funcționat sub denumirea de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”). În conformitate cu Actul său Constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie administrarea și gestionarea portofoliului.

Fondul a fost constituit pentru a realiza plata în echivalent acțiuni a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv de statul român în timpul regimului comunist, în cazul în care respectivele imobile nu au fost retrocedate în natură. Începând din data de 15 martie 2013, dată la care a intrat în vigoare Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 4/2012, procesul de acordare a despăgubirilor a fost suspendat. În ianuarie 2015 a intrat în vigoare Legea nr. 10/2015, ce modifică Titlul VII al Legii nr. 247/2005 ce confirmă că statul român nu va mai folosi în regimul de acordare a despăgubirilor acțiuni ale Fondului Proprietatea.

Fondul este administrat de Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS”) ca și Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative („AFIA”) conform cerințelor Directivei 2011/61/UE privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative și reglementărilor naționale de implementare. Mandatul inițial al FTIS pentru o durată de doi ani a început la 1 aprilie 2016 și a expirat la 31 martie 2018. În data de 14 februarie 2018 acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului FTIS pentru o perioadă de încă doi ani începând cu data de 1 aprilie 2018 în baza unui nou contract de administrare care a intrat în vigoare începând cu aceeași dată (respectiv 1 aprilie 2018). În cadrul ambelor contracte, FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții precum și anumite funcții administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București („FTIML” sau „Administratorul de Investiții”), pentru întreaga durată a mandatului său ca AFIA.

În cadrul adunării acționarilor din data de 28 iunie 2019, acționarii Fondului au aprobat un nou mandat al FTIS în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022.

Începând din data de 29 septembrie 2010 până la data de 31 martie 2016, Administratorul Unic și Administratorul de Investiții al Fondului a fost FTIML.

Începând din data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București, la categoria 1 (Acțiuni) a Sectorului Titluri de Capital (redenumită, începând cu data de 5 ianuarie 2015, categoria Premium acțiuni), având codul ISIN ROFPTAACNOR5 și simbolul de piață „FP”.

Începând din data de 29 aprilie 2015, certificatele de depozit globale („GDR”) ale Fondului sunt listate pe London Stock Exchange – Specialist Fund Market, având codul ISIN US34460G1067 și simbolul de piață „FP.”. The Bank of New York Mellon a fost desemnată de către Fond bancă depozitară pentru facilitatea GDR. Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni, iar moneda GDR fiind USD.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Aceste situații financiare sunt situațiile financiare statutare anuale ale Fondului Proprietatea întocmite pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 în conformitate cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și aplicând Norma 39/ 2015. Aceste situații financiare sunt disponibile începând cu 28 februarie 2020 pe pagina de internet a Fondului, www.fondulproprietatea.ro, și la sediul social al Fondului.

Fondul este o societate de investiții și nu consolidează filialele sale având în vedere că aplică IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții). În consecință, Fondul nu întocmește situații financiare consolidate, aceste situații financiare individuale fiind singurele situații financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019.

(b) Bazele evaluării

Aceste situații financiare anuale au fost întocmite pe baza evaluării la valoare justă pentru cea mai mare parte a activelor Fondului (respectiv pentru participații, certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale), și pe baza costului istoric sau costului amortizat pentru restul elementelor incluse în situațiile financiare.

(c) Moneda funcțională și de prezentare

Aceste situații financiare anuale sunt întocmite și prezentate în Lei (RON). Leul reprezintă moneda funcțională și de prezentare a Fondului. Toate informațiile financiare prezentate în Lei au fost rotunjite la cea mai apropiată unitate.

(d) Moneda străină

Tranzacțiile în monede străine sunt înregistrate în moneda funcțională a Fondului la cursurile de schimb de la datele tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare denominate în monede străine la data raportării sunt convertite în moneda funcțională la cursurile de schimb din ziua respectivă. Activele și datoriile nemonetare denominate în monede străine care sunt evaluate la valoare justă sunt convertite în moneda funcțională la cursurile de schimb din data tranzacției și nu se reevaluează ulterior.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine, publicate de Banca Națională a României la 31 decembrie 2019 sunt următoarele: 4,7793 Lei/EUR, 4,2608 Lei/USD și 5,6088 Lei/GBP (31 decembrie 2018: 4,6639 Lei/EUR, 4,0736 Lei/USD și 5,1931 Lei/GBP).

(e) Utilizarea estimărilor

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

Estimările și ipotezele sunt revizuite periodic. Modificările estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite și în perioadele următoare, dacă acestea sunt afectate.

Informațiile și raționamentele legate de aplicarea politicilor contabile având cel mai mare grad de incertitudine în ceea ce privește estimările, care au un impact semnificativ asupra sumelor recunoscute în aceste situații financiare anuale, sunt incluse în următoarele note:

- Nota 4 – Administrarea riscurilor;
- Nota 15 – Impozitul amânat;
- Nota 16 – Participații;
- Nota 19 – Datorii și active contingente.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

3. Politici contabile semnificative

Politicele contabile semnificative aplicate în aceste situații financiare anuale sunt consecvente cu cele din situațiile financiare anuale ale Fondului pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare anuale.

(a) Filiale și entități asociate

Filiile sunt entități controlate de către Fond. Fondul controlează o entitate când este expus sau are drepturi la beneficii variabile ce derivă din implicarea în activitatea acesteia și are posibilitatea de a influența acele beneficii prin controlul deținut asupra acelei entități.

Entitățile asociate sunt acele entități în care Fondul are influență semnificativă asupra politicilor financiare și operaționale, dar nu și control sau control comun. Existența influenței semnificative este analizată, la fiecare raportare anuală, prin analiza structurii acționariatelor societăților în care Fondul deține 20% sau mai mult din drepturile de vot, a actelor constitutive și a capacității Fondului de a participa la luarea deciziilor în ceea ce privește politicile financiare și operaționale ale acestor societăți.

Fondul nu exercită o influență semnificativă asupra unui număr de societăți în care deține între 20% și 50% din drepturile de vot. În această situație se află societățile în care drepturile Fondului ca acționar minoritar sunt de natură protectivă și nu participativă, iar acționarul majoritar sau grupul de acționari care reprezintă majoritatea deținerilor în societate, acționează fără a lua în considerare opiniile Fondului.

În situația în care Fondul deține mai puțin de 20% din drepturile de vot într-o entitate, dar este considerat acționar semnificativ și exercită o influență semnificativă prin reprezentarea în consiliul de administrație și participarea în procesul decizional privind politicile entității, atunci o astfel de companie va fi considerată o entitate asociată.

La 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018, trei companii din portofoliul Fondului îndeplineau criteriile pentru a fi clasificate ca și filiale și două companii din portofoliul Fondului îndeplineau criteriile pentru a fi clasificate ca și entități asociate. Investițiile în filiale și în entități asociate la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 sunt prezentate în nota 20 (b) și (c).

(b) Active și datorii financiare

(i) Recunoaștere

Fondul recunoaște activele și datoriile financiare la data la care acesta devine parte conform prevederilor contractuale ale instrumentului. Fondul aplică politica de contabilizare la data tranzacției.

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute inițial la valoare justă, la care se adaugă, în cazul activelor și datoriilor financiare care nu sunt clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, costurile de tranzacționare direct atribuibile (inclusiv comisioane de brokeraj).

Fuziunile societăților din portofoliu sunt recunoscute la data la care fuziunea este înregistrată la Registrul Comerțului.

(ii) Clasificare

- *Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere*

Ca urmare a adoptării IFRS 9, la 1 ianuarie 2018 Fondul a clasificat toate participațiile din portofoliu la valoarea justă prin profit și pierdere (opțiune implicită prevăzută de IFRS 9).

Activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt inițial recunoscute la valoare justă, iar costurile de tranzacționare aferente sunt înregistrate în contul de profit sau pierdere. Aceste active sunt ulterior evaluate la valoare justă, iar toate modificările de valoare justă sunt înregistrate în contul de profit sau pierdere. Activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere nu fac obiectul testelor de depreciere.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(b) Active și datorii financiare (continuare)

(ii) Clasificare (continuare)

- *Active și datorii financiare la cost amortizat*

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, diminuate cu pierderile din depreciere (în cazul activelor financiare). Alte active și datorii financiare la cost amortizat includ numerarul și conturile curente, depozitele constituite la bănci, dividendele de încasat, datoriile față de acționari, sumele datorate furnizorilor de servicii și alte creanțe și datorii.

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care este evaluat activul sau datoria financiară în momentul recunoașterii inițiale, minus plățile de principal, plus sau minus amortizarea cumulată, determinată prin metoda dobânzii efective, a oricărei diferențe între valoarea recunoscută inițial și valoarea la data maturității, minus oricare pierderi din depreciere.

- *Active financiare reclassificate ca active imobilizate deținute pentru vânzare*

Pentru mai multe detalii, a se vedea politica contabilă 3(c).

(iii) Derecunoaștere

Fondul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar aferente aceluia activ expiră, sau atunci când transferă drepturile de a primi fluxuri de numerar contractuale aferente activului financiar respectiv, într-o tranzacție în care sunt transferate în mare măsură toate riscurile și beneficiile aferente deținerii activului financiar.

Fondul derecunoaște o datorie financiară atunci când obligațiile sale contractuale s-au stins, au fost anulate sau au expirat.

(iv) Compensare

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul este prezentat în situația poziției financiare pe bază netă doar atunci când Fondul are un drept legal de compensare și intenționează să realizeze decontarea pe o bază netă sau să încaseze activul și să stingă datoria simultan.

Veniturile și cheltuielile sunt prezentate pe bază netă doar atunci când standardele contabile permit acest lucru, sau atunci când câștigurile și pierderile sunt aferente unui grup de tranzacții similare.

(v) Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții normale între participanții pe piața principală, la data evaluării, sau în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Fondul are acces la acea dată.

Atunci când este posibil, Fondul determină valoarea justă a participațiilor utilizând prețuri cotate ale instrumentelor respective de pe o piață activă, la 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. Valoarea justă a participațiilor care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată și aprobată de Administratorul Unic al Fondului, pe baza rapoartelor de evaluare întocmite de evaluatori independenți, utilizând tehnici de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare.

Fondul utilizează diverse metode de evaluare și ipoteze bazate pe condițiile de piață existente la data fiecărei raportări. Tehnicile de evaluare utilizate sunt recunoscute ca fiind standard în cadrul industriei și presupun utilizarea de tranzacții comparabile desfășurate recent, în condiții echitabile, comparații cu instrumente substanțial similare, analiza fluxurilor de numerar actualizate și alte tehnici de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață, care utilizează la maxim informații observabile în piață și care se bazează cât mai puțin posibil pe informații specifice companiei. O parte din datele utilizate în cadrul acestor tehnici de evaluare nu sunt date observabile în piață și drept urmare sunt estimate pe baza unor ipoteze.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(b) Active și datorii financiare (continuare)

(v) Evaluarea la valoarea justă (continuare)

Tehnicile de evaluare selectate încorporează toți factorii pe care participanții din piață i-ar lua în considerare pentru stabilirea prețului unei tranzacții.

Rezultatul unui model de evaluare este întotdeauna o estimare/ aproximare a unei valori juste care nu poate fi determinată cu certitudine, iar tehnicile de evaluare utilizate pot să nu reflecte toți factorii relevanți pentru deținerile Fondului. Prin urmare, evaluările sunt ajustate, acolo unde este cazul, luându-se în considerare factori suplimentari, precum riscul aferent modelului, riscul de lichiditate și riscul de contrapartidă.

(vi) Identificarea și măsurarea deprecierei

Fondul recunoaște ajustări din depreciere pentru pierderile așteptate aferente investițiilor în instrumente de datorie care sunt evaluate la cost amortizat și aferente altor creanțe. Participațiile Fondului nu fac obiectul pierderilor din depreciere. Valoarea pierderilor așteptate este actualizată la fiecare dată de raportare pentru a reflecta modificarea riscului de credit ce a avut loc ulterior datei recunoașterii inițiale a instrumentului financiar respectiv.

În cazul în care a avut loc o creștere semnificativă a riscului de credit după momentul recunoașterii inițiale a instrumentului, Fondul înregistrează pierderi din depreciere așteptate pe toată durata de viață a acestuia. Dacă, pe de altă parte, riscul de credit al instrumentului financiar nu a crescut semnificativ de la momentul recunoașterii inițiale, Fondul recunoaște ajustări din depreciere la nivelul pierderilor așteptate pentru o perioadă de 12 luni. Decizia de a recunoaște ajustări din depreciere la nivelul pierderilor așteptate pe toată durata de viață a instrumentului se bazează pe o creștere semnificativă a probabilității de default comparativ cu momentul recunoașterii inițiale și nu se bazează pe dovezi privind faptul că activul financiar este depreciat la data raportării sau pe apariția unui eveniment de default.

Pierderile așteptate pe toată durata de viață reprezintă valoarea totală a pierderilor ce se așteaptă să fie înregistrate pe întreaga durată de viață preconizată a unui instrument financiar ca urmare a tuturor evenimentelor de default posibile. Pe de altă parte, pierderile așteptate pentru o perioadă de 12 luni reprezintă partea din pierderile așteptate pe întreaga durată de viață a unui instrument financiar care se estimează că vor rezulta din evenimentele de default posibile într-o perioadă de 12 luni de la data raportării.

(c) Active imobilizate deținute pentru vânzare

Un activ este clasificat ca activ imobilizat deținut pentru vânzare și prezentat separat în situația poziției financiare, când sunt îndeplinite următoarele condiții: Fondul se angajează să vândă activul, există un program activ de vânzare inițiat, prețul la care este oferit activul este rezonabil prin referință la valoarea sa justă curentă, iar vânzarea este estimată a se finaliza în termen de 12 luni de la data clasificării, fără a fi necesare schimbări semnificative asupra planului de vânzare. Conform prevederilor IFRS 5 *Active imobilizate deținute pentru vânzare și activități întrerupte*, instrumentele ce intră în scopul IFRS 9 *Instrumente Financiare* continuă să fie măsurate în conformitate cu acest standard și după reclasificarea ca active imobilizate deținute pentru vânzare. Prezentarea informațiilor privind activele deținute pentru vânzare în cadrul situațiilor financiare se face conform prevederilor IFRS 5.

La 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018, Fondul nu avea în portofoliul său active imobilizate deținute pentru vânzare.

(d) Numerar și conturi curente și depozite constituite la bănci

Numerarul și conturile curente includ bancnote și monede în casierie și conturi curente la bănci. Depozitele la bănci includ depozite cu maturități inițiale mai mici de un an. Numerarul și conturile curente și depozitele la bănci sunt recunoscute la cost amortizat, care aproximează valoarea justă a acestora.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Numerar și conturi curente și depozite constituite la bănci (continuare)

Depozitele la bănci, certificatele de trezorerie și obligațiunile guvernamentale cu maturități inițiale mai mici de trei luni sunt considerate componente ale numerarului și echivalentelor de numerar în scopul prezentării în situația fluxurilor de numerar.

(e) Capital social

Acțiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii. Costurile suplimentare direct atribuibile emiterii de acțiuni ordinare sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii, nete de efectul impozitării. Prezentarea și măsurarea capitalului social se face în conformitate cu cerințele legale. Din cauza complexității cadrului juridic și aprobărilor necesare în ceea ce privește operațiunile de capital, înregistrarea în contabilitate se face numai după finalizarea cu succes a tuturor etapelor legale.

(f) Acțiuni proprii

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărările de acțiuni proprii) la data tranzacției, ca o diminuare a capitalurilor proprii. Acțiunile proprii sunt înregistrate la valoarea de achiziție, incluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri direct legate de achiziție.

GDR-urile răscumpărate de către Fond sunt înregistrate în același mod ca acțiunile proprii răscumpărate, ca o diminuare a capitalurilor proprii. Acest tratament contabil este rezultatul aplicării principiului prevalenței substanței economice a tranzacției asupra formei juridice a acesteia, având în vedere că răscumpărările prin intermediul GDR-urilor reprezintă doar o formă tehnică/ juridică a tranzacției, substanța acesteia fiind aceea că Fondul răscumpără propriile sale acțiuni, dând astfel aceleași drepturi atât deținătorilor de acțiuni ordinare ale Fondului cât și deținătorilor de GDR-uri ale Fondului, privind participarea la programele de răscumpărare derulate de către Fond.

Anularea acțiunilor proprii se efectuează în conformitate cu aprobarea acționarilor după îndeplinirea tuturor cerințelor legale. La anulare, soldul acțiunilor proprii este compensat cu capitalul social și rezerve.

Anularea acțiunilor proprii poate genera câștiguri sau pierderi, în funcție de valoarea de achiziție a acțiunilor proprii raportată la valoarea nominală a acestora. Câștigurile sau pierderile din anularea acțiunilor proprii sunt recunoscute direct în capitalurile proprii și prezentate distinct în cadrul notelor la situațiile financiare.

(g) Provizioane

Un provizion este recunoscut atunci când Fondul are o obligație curentă, legală sau implicită, ca rezultat al unui eveniment anterior, obligație care poate fi măsurată în mod credibil și pentru a cărei decontare este probabil să fie necesară o ieșire de beneficii economice. Provizioanele sunt determinate prin actualizarea ieșirilor de numerar viitoare așteptate, la o rată înainte de impozitare care să reflecte evaluarea curentă pe piață a valorii în timp a banilor și riscurile specifice datoriei.

(h) Venituri din dividende

Veniturile din dividende aferente participațiilor listate sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data ex-dividend. Veniturile din dividende aferente participațiilor nelistate sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data declarării, respectiv la data la care distribuția de dividende este aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor ("AGA") respectivei societăți.

Atunci când Fondul primește sau alege să primească dividende sub forma unor acțiuni suplimentare și nu în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la valoarea dividendelor în numerar la care se renunță, în contrapartidă cu debitarea activului financiar aferent.

Atunci când sunt primite acțiuni gratuite fără alternativă în numerar și dacă doar anumiți acționari primesc acțiuni suplimentare, acestea sunt evaluate la valoare justă și suma corespunzătoare este recunoscută ca venit din dividende. În cazul în care toți acționarii primesc acțiuni gratuite, proporțional cu participația lor la capitalurile emitentului, acestea nu sunt recunoscute ca venit din dividende, întrucât valoarea justă a participației Fondului nu se modifică în urma distribuirii de acțiuni gratuite.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(h) Venituri din dividende (continuare)

Pentru creanțele din dividende la care se înregistrează întârzieri în ceea ce privește încasarea, Fondul inițiază acțiuni legale de recuperare (conciliere, litigii, etc.). Fondul are dreptul să perceapă penalități pentru dividendele nete neîncasate, aplicând rata de dobândă legală penalizatoare conform legislației în vigoare. Veniturile din penalități aferente dividendelor sunt recunoscute în momentul în care încasarea este certă.

Veniturile din dividende sunt prezentate la valoarea brută de impozitul pe dividende reținut la sursă, care este recunoscut separat ca o cheltuială cu impozitul pe venit. Impozitul pe dividende este calculat în conformitate cu prevederile Codului Fiscal din România.

(i) Veniturile și cheltuielile cu dobânzile

Veniturile și cheltuielile cu dobânzile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările viitoare de numerar pe durata de viață estimată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) pentru a obține valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

Veniturile din dobânzi sunt aferente conturilor curente, depozitelor constituite la bănci, certificatelor de trezorerie și obligațiunilor guvernamentale. Pentru activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, venitul din dobânzi este recunoscut separat de diferențele de valoare justă.

(j) Câștigurile și pierderile din vânzarea participațiilor

Câștigurile și pierderile aferente participațiilor vândute sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data derecunoașterii activului financiar și sunt calculate ca diferență între valoarea primită (inclusiv valoarea oricărui activ nou primit minus valoarea oricărei datorii noi asumate) și valoarea contabilă a celui activ financiar la data vânzării.

Câștigurile și pierderile realizate în urma vânzării participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere sunt prezentate în situația rezultatului global ca și „Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere” împreună cu câștigurile sau pierderile nerealizate din modificarea netă a valorii juste a acestor instrumente.

Câștigurile și pierderile realizate aferente vânzării activelor imobilizate deținute pentru vânzare sunt prezentate în situația rezultatului global în categoria „Câștiguri nete realizate din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare”.

(k) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Câștigurile și pierderile din diferențe de curs valutar recunoscute în contul de profit sau pierdere sunt prezentate pe bază netă și includ diferențele de curs valutar realizate și nerealizate. Investițiile Fondului și majoritatea tranzacțiilor sunt denominate în Lei.

(l) Cheltuieli

Toate cheltuielile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere pe baza principiului contabilității de angajamente.

(m) Impozitul pe profit

Cheltuielile cu impozitul pe profit cuprind cheltuielile cu impozitul curent și cheltuielile cu impozitul amânat. Impozitul curent include, de asemenea, impozitul pe dividende reținut la sursă.

Cheltuielile cu impozitul pe profit sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere cu excepția cazului în care sunt aferente unor elemente recunoscute în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global), caz în care sunt recunoscute în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(m) Impozitul pe profit (continuare)

Impozitul curent reprezintă valoarea impozitului pe profit plătit (recuperabil) aferent profitului impozabil (pierderii fiscale) din anul de raportare. Impozitul curent pentru anul curent și anii precedenți, în măsura în care este neplătit, este înregistrat ca și datorie. În cazul în care suma deja plătită ca și impozit pentru anul curent și anii precedenți depășește suma datorată pentru respectivii ani, suma de recuperat este înregistrată ca și activ.

Impozitul amânat reprezintă valoarea impozitului pe profit ce se așteaptă să fie plătit (recuperabil) ca urmare a diferențelor temporare impozabile.

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

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

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

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

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

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

În 2019 și 2018 rata standard de impozitare aplicabilă a fost de 16%. Rata de impozitare prin reținere la sursă a veniturilor din dividende a fost zero în cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al emitentului, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an și 5% în cazul celorlalte dețineri.

(n) Distribuții către acționari

Conform politicii de distribuție a Fondului, distribuțiile către acționari pot cuprinde dividende și returnări de capital, făcând obiectul aprobărilor corporative și restricțiilor datorate reglementărilor legale și urmând a fi făcute sub rezerva disponibilităților de finanțare.

Dividendele declarate de către Fond sunt recunoscute ca dividende de plată la data la care are loc AGA Fondului în care este aprobată distribuția de dividende, aceasta fiind data de la care Fondul are obligația legală de a plăti dividendele.

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

Conform prevederilor legislației în vigoare, Fondul poate prescrie sumele distribuite și neîncasate de acționari pentru o perioadă mai mare de 3 ani, calculată de la data la care a început distribuirea, cu excepția unor cazuri specifice evaluate individual. După ce termenul legal de prescriere a fost atins, acționarii nu mai au dreptul de a colecta respectivele distribuții.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(n) Distribuții către acționari (continuare)

La data prescrierii distribuțiilor, Fondul înregistrează valoarea acestora în rezultatul reportat sau rezerve, după caz.

(o) Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat

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

Numărul mediu de acțiuni ordinare existente în perioadă reprezintă numărul de acțiuni ordinare plătite de la începutul anului, ajustate cu numărul de acțiuni ordinare răscumpărate de Fond în cursul anului (în baza datei de decontare) multiplicat cu un factor de ponderare în funcție de numărul de zile în care acțiunile au fost în circulație raportat la numărul de zile din anul de raportare.

La 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatul de bază și diluat pe acțiune sunt aceleași.

(p) Beneficiile membrilor Comitetului Reprezentanților

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

Membrii Comitetului Reprezentanților sunt membri ai planului public de pensii al statului român, cu excepția membrilor care sunt înregistrați ca și contribuabili în alte țări din Uniunea Europeană și care au furnizat Fondului certificate corespunzătoare conform reglementărilor legale în vigoare. Fondul nu operează niciun alt plan de pensii sau plan de beneficii după pensionare și, prin urmare, nu are nicio altă obligație referitoare la pensii.

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

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

- IFRS 16 „Leasing” - adoptat de UE pe 31 octombrie 2017 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019);
- Amendamente la IFRS 9 „Instrumente Financiare” - Caracteristicile de plată în avans cu compensare negativă – adoptate de UE pe 22 martie 2018 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019);
- Amendamente la IAS 19 „Beneficiile angajaților” - Modificarea, reducerea sau decontarea planului – adoptate de UE pe 13 martie 2019 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019);
- Amendamente la IAS 28 „Investiții în entități asociate și asocieri în participație” – Interese pe termen lung în entități asociate și asocieri în participație – adoptate de UE pe 8 februarie 2019 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019);
- Amendamente la diverse standarde ca urmare a „Îmbunătățirilor aduse IFRS (ciclul 2015-2017)” ce rezultă din proiectul anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 și IAS 23) cu scopul principal de a elimina inconsecvențele și de a clarifica anumite formulări - adoptate de UE pe 14 martie 2019 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019);

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

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

- IFRIC 23 „Incertitudini privind tratamentul impozitului pe venit” – adoptat de UE pe 23 octombrie 2018 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019).

Politicele contabile ale Fondului sunt actualizate în mod regulat pentru a fi conforme cu prevederilor aplicabile ale standardelor în vigoare. Adoptarea acestor noi standarde, amendamente la standardele existente și interpretări noi nu a avut niciun impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Fondului.

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

La data autorizării acestor situații financiare anuale, următoarele amendamente la standardele existente emise de IASB și adoptate de UE, nu sunt încă în vigoare:

- Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare” și IAS 8 „Politici contabile, modificarea estimărilor contabile și erori” – definiția materialității (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2020);
- Amendamente la Referințele la Cadrul Conceptual din standardele IFRS (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2020).

Fondul anticipatează că niciunul dintre acestea nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale în anul în care acestea se vor aplica pentru prima dată. Fondul va aplica aceste standarde începând cu data efectivă de aplicare a acestora.

(s) Standarde și interpretări emise de IASB dar neadoptate încă de UE

La data autorizării acestor situații financiare anuale, IFRS așa cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de reglementările adoptate de IASB, cu excepția următoarelor standarde și amendamente la standardele existente aplicabile Fondului, a căror aplicare nu a fost aprobată până la data de raportare a acestor situații financiare:

- Amendamente la IFRS 9 „Instrumente Financiare”, IAS 39 „Instrumente Financiare: Recunoașterea și măsurarea” și IFRS 7 „Instrumente Financiare: informații de prezentat” – Reforma indicelui de referință al ratei dobânzii (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2020);
- Amendamente la IFRS 10 „Situații financiare consolidate” și IAS 28 „Investiții în entități asociate și asocieri în participație”- Vânzare sau aporturi de active între un investitor și asociatul său sau asocierea în participație și alte amendamente (data efectivă de aplicare a fost amânată pe o perioadă nedeterminată până la încheierea proiectului de cercetare privind metoda punerii în echivalență).

Fondul estimează că adoptarea acestor standarde și amendamente ale standardelor existente nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale în anul în care acestea se vor aplica pentru prima dată.

4. Administrarea riscurilor

Portofoliul de investiții al Fondului cuprinde participații listate și nelistate.

Activitatea de investire expune Fondul diferitelor tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și piețelor pe care investește. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate.

Managementul Fondului a implementat procedurile de administrare a riscurilor financiare aplicate global de către FTIS.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

4. Administrarea riscurilor (continuare)

(a) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca modificarea prețurilor și ratelor pieței, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă și cursurile de schimb, să afecteze veniturile Fondului sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul în administrarea riscului de piață este gestionarea și controlul expunerilor la riscul de piață în parametri acceptabili, concomitent cu optimizarea rentabilității.

(i) Riscul de preț aferent participațiilor

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

Riscul de preț al participațiilor rezultă din variațiile valorii acțiunilor deținute și este principalul risc cu impact asupra Fondului. Diversificarea investițiilor într-o gamă extinsă de instrumente financiare și sectoare industriale, în măsura în care este posibil, reprezintă principala tehnică pentru gestionarea riscului de preț aferent participațiilor. Societățile în care Fondul deține investiții operează în diverse industrii. Portofoliul Fondului este semnificativ concentrat în sectoarele “Utilități electricitate: producție”, “Utilități electricitate și gaz: distribuție, furnizare” și “Petrol și gaze”.

Expunerea Fondului pe sectoare este detaliată mai jos:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Utilități electricitate: producție	5.189.786.742	4.058.549.777
Petrol și gaze	2.531.605.991	1.693.400.875
Utilități electricitate și gaz: distribuție, furnizare	1.849.700.000	1.696.000.000
Infrastructură	1.338.147.171	1.172.803.600
Industrie grea	307.105.400	277.129.000
Aluminiu	170.550.231	224.484.919
Servicii poștale	11.500.000	6.700.000
Bănci	-	190.965.914
Altele	14.687.847	17.406.314
	11.413.083.382	9.337.440.399

La 31 decembrie 2019 Fondul deține acțiuni în valoare de 3.005.442.964 Lei listate la Bursa de Valori București și care fac parte din componența indicelui BET-BK (31 decembrie 2018: 2.282.401.486 Lei).

Pentru acțiunile listate și lichide, o creștere de zece procente a indicelui BET-BK la 31 decembrie 2019 ar avea impact asupra contului de profit sau pierdere și ar determina o creștere a capitalurilor proprii cu 323.233.053 Lei (31 decembrie 2018: 273.204.517 Lei).

O modificare similară de sens opus la 31 decembrie 2019 ar avea impact asupra contului de profit sau pierdere și ar determina o scădere a capitalurilor proprii cu 323.233.053 Lei (31 decembrie 2018: 273.204.517 Lei).

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

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Fondul plasează numerarul în depozite bancare, certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale cu rată fixă de dobândă și cu maturități inițiale de până într-un an. Orice posibilă modificare rezonabilă a ratelor de dobândă ar avea un impact nesemnificativ asupra Fondului.

La data raportării, structura ratelor de dobândă aferentă instrumentelor financiare purtătoare de dobândă ale Fondului a fost:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

4. Administrarea riscurilor (continuare)
(a) Riscul de piață (continuare)
(ii) Riscul de rată a dobânzii (continuare)

Instrumente cu rată fixă de dobândă	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	338.295.751	187.106.218
Obligațiuni guvernamentale	134.732.025	129.768.275
Certificate de trezorerie	-	49.305.782
	473.027.776	366.180.275

Soldurile instrumentelor cu rată fixă de dobândă menționate mai sus nu includ și dobânda de încasat aferentă.

(iii) Riscul valutar

Expunerea Fondului la riscul valutar este nesemnificativă. Fondul deține conturi curente la bănci și creanțe și datorii denominate în valută (EUR, USD și GBP), dar soldurile nu au fost semnificative în cursul perioadei de raportare.

În 2019, moneda locală s-a depreciat față de EUR (de la 4,6639 Lei/EUR la 31 decembrie 2018 la 4,7793 Lei/EUR la 31 decembrie 2019), USD (de la 4,0736 Lei/USD la 31 decembrie 2018 la 4,2608 Lei/USD la 31 decembrie 2019) și față de GBP (de la 5,1931 Lei/GBP la 31 decembrie 2018 la 5,6088 Lei/GBP la 31 decembrie 2019).

Expunerea Fondului la riscul valutar este prezentată mai jos:

Lei	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active monetare		
Numerar în casierie	114	198
Conturi curente la bănci	73.169	73.046
Conturi bancare de distribuție	31.799.616	19.570.055
Depozite la bănci	338.381.995	187.116.149
Certificate de trezorerie	-	49.636.197
Obligațiuni guvernamentale	137.303.498	131.613.207
Dividende de încasat	-	137.018.231
Alte active financiare	30.030	-
	507.588.422	525.027.083
Datorii monetare		
Alte datorii financiare	(33.034.313)	(21.878.229)
	474.554.109	503.148.854
EUR (în echivalent Lei)	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active monetare		
Conturi curente la bănci	3.905	1.775
Datorii monetare		
Alte datorii financiare	(13.431.153)	(10.776.338)
	(13.427.248)	(10.774.563)

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

4. Administrarea riscurilor (continuare)
(a) Riscul de piață (continuare)
(iii) Riscul valutar (continuare)

USD (în echivalent Lei)	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active monetare		
Conturi curente la bănci	2.804	930
Datorii monetare		
Alte datorii financiare	(512.325)	(489.816)
	(509.521)	(488.886)
GBP (în echivalent Lei)	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Active monetare		
Conturi curente la bănci	3.559	1.397
Datorii monetare		
Alte datorii financiare	-	(37.637)
	3.559	(36.240)

O apreciere de zece procente a Leului față de EUR, USD și GBP la 31 decembrie 2019 și respectiv 31 decembrie 2018 ar determina următoarele modificări în contul de profit sau pierdere (analiza presupune că toate celelalte variabile rămân constante), impactul fiind exprimat în Lei:

Profit / (pierdere)	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
EUR	1.342.725	1.077.456
USD	50.952	48.889
GBP	(356)	3.624

La 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018, Fondul deține doar participații denuminate în Lei.

(b) Riscul de credit și de contrapartidă

Riscul de credit reprezintă riscul producerii unei pierderi financiare pentru Fond în condițiile în care o contrapartidă nu își îndeplinește obligațiile contractuale și este în principal aferent conturilor curente, depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, obligațiunilor guvernamentale și altor creanțe.

(i) Conturi curente și depozite la bănci

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent conturilor curente și depozitelor la bănci a fost de 370.265.048 Lei la 31 decembrie 2019 (31 decembrie 2018: 206.763.352 Lei).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

4. Administrarea riscurilor (continuare)

(b) Riscul de credit și de contrapartidă (continuare)

(i) Conturi curente și depozite la bănci (continuare)

Fondul deține conturi curente și depozite bancare la următoarele bănci:

Conturi curente și depozite constiuite la bănci

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Banca Comercială Română	121.599.961	44.357.360
ING Bank	85.019.692	44.317.134
Unicredit Bank	85.004.808	44.603.734
BRD - Groupe Societe Generale	42.106.015	73.482.658
Citi Bank	36.532.565	1.450
Raiffeisen Bank	2.007	1.016
	370.265.048	206.763.352

Conturile curente și depozitele sunt deținute la bănci din România. Managementul Fondului a implementat o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele de expunere aferente băncilor. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare pentru care ratingul de credit al instituției sau al companiei-mamă este “investment grade” (“BBB –” sau mai mare). Riscul de credit este de asemenea diversificat și prin plasarea disponibilităților bănești ale Fondului în mai multe bănci. Selecția acestor instituții financiare a fost făcută și limitele de expunere au fost stabilite în funcție de ratingurile de credit ale acestor bănci.

Toate conturile curente și depozitele bancare ale Fondului au un risc de credit redus deoarece acestea sunt constituite la instituții bancare renumite.

(ii) Certificate de trezorerie

Fondul nu deține certificate de trezorerie la 31 decembrie 2019. Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent certificatelor de trezorerie la 31 decembrie 2018 a fost de 49.636.197 Lei. Riscul de credit aferent acestor instrumente este considerat a fi unul scăzut, având în vedere că sunt emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România.

La 31 decembrie 2018, Fondul deținea următoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2018	Nr. de titluri	Randament (%)	Data scadenței
ROX16RE0GF33	24.825.390	5.000	3,00%	27-mar-2019
ROX16RE0GF33	24.810.807	5.000	3,25%	27-mar-2019
Total	49.636.197			

(iii) Obligațiuni guvernamentale

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent obligațiunilor guvernamentale a fost de 137.303.498 Lei la 31 decembrie 2019 (31 decembrie 2018: 131.613.207 Lei). Riscul de credit aferent acestor instrumente este considerat a fi unul scăzut, având în vedere că sunt emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

4. Administrarea riscurilor (continuare)

(b) Riscul de credit și de contrapartidă (continuare)

(iii) Obligațiuni guvernamentale (continuare)

La 31 decembrie 2019, Fondul deținea următoarele obligațiuni guvernamentale în Lei:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2019	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenței
RO1620DBN017	137.303.498	27.000	2,25%	26-feb-2020
Total	137.303.498			

La 31 decembrie 2018, Fondul deținea următoarele obligațiuni guvernamentale în Lei:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2018	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenței
RO1519DBN037	66.010.933	13.000	2,50%	29-apr-2019
RO1619DBN035	65.602.274	13.000	1,35%	25-feb-2019
Total	131.613.207			

(iv) Alte active

La 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018, Fondul nu avea o expunere semnificativă la riscul de credit aferent altor active.

La 31 decembrie 2019, Fondul are o creanță din dividende în valoare totală de 11.379.669 Lei pentru care a înregistrat în întregime ajustări de depreciere și care include în principal dividendul neîncasat de la CN Aeroporturi București SA în sumă de 10.668.574 Lei.

La 31 decembrie 2018, Fondul avea o creanță din dividende de la Hidroelectrică SA în sumă de 137.018.231 Lei, care a fost încasată în ianuarie 2019.

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Fondul să nu își poată achita obligațiile financiare ajunse la scadență. Abordarea Fondului în administrarea riscului de lichiditate constă în asigurarea în mod continuu, în măsura în care este posibil, a unui nivel suficient de lichidități pentru achitarea obligațiilor scadente, atât în condiții normale de desfășurare a activității cât și în condiții deosebite, fără a suporta pierderi inacceptabile și fără ca reputația Fondului să fie afectată.

Tabelele următoare prezintă activele și datoriile financiare ale Fondului în funcție de maturitatea reziduală:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2019	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită	Total
Active financiare					
Numerar si conturi curente	83.551	-	-	-	83.551
Conturi bancare de distribuție	31.799.616	-	-	-	31.799.616
Depozite la bănci	338.381.995	-	-	-	338.381.995
Certificate de trezorărie	-	-	-	-	-
Obligațiuni guvernamentale	-	137.303.498	-	-	137.303.498
Dividende de încasat	-	-	-	-	-
Participații	-	-	-	11.413.083.382	11.413.083.382
Alte active financiare	30.030	-	-	-	30.030
	370.295.192	137.303.498	-	11.413.083.382	11.920.682.072
Datorii financiare					
Alte datorii financiare	46.977.791	-	-	-	46.977.791
	46.977.791	-	-	-	46.977.791

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

31 decembrie 2018	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită	Total
Active financiare					
Numerar și conturi curente	77.346	-	-	-	77.346
Conturi bancare de distribuție	19.570.055	-	-	-	19.570.055
Depozite la bănci	187.116.149	-	-	-	187.116.149
Certificate de trezorerie	-	49.636.197	-	-	49.636.197
Obligațiuni guvernamentale	-	65.602.274	66.010.933	-	131.613.207
Dividende de încasat	137.018.231	-	-	-	137.018.231
Participații	-	-	-	9.337.440.399	9.337.440.399
	343.781.781	115.238.471	66.010.933	9.337.440.399	9.862.471.584
Datorii financiare					
Alte datorii financiare	33.182.020	-	-	-	33.182.020
	33.182.020	-	-	-	33.182.020

Participațiile Fondului includ acțiuni nelistate emise de societăți din România care pot fi considerate nelichide și acțiuni listate dar nelichide (respectiv 74% din totalul participațiilor la 31 decembrie 2019 și 76% din totalul participațiilor la 31 decembrie 2018). Nu toate acțiunile listate la Bursa de Valori București sunt considerate lichide, din cauza volumelor de tranzacționare insuficiente. Lichiditatea poate varia de-a lungul timpului și de la piață la piață, iar procesul de vânzare a unor investiții poate dura mai mult timp. Prin urmare, este posibil ca Fondul să nu poată lichida rapid anumite investiții în astfel de instrumente pentru a răspunde cerințelor sale de lichiditate sau pentru a acționa în cazul unor evenimente specifice, precum scăderea bonității unui anumit emitent. Fiind un fond închis de investiții, riscul de lichiditate aferent Fondului este mai puțin semnificativ decât în cazul unui fond deschis. Fondul aplică un management prudent al riscului de lichiditate, menținând un nivel optim de active lichide pentru respectarea obligațiilor curente.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

4. Administrarea riscurilor (continuare)

(d) Riscul aferent impozitării

Fondul trebuie să respecte legislația Uniunii Europene începând cu data de 1 ianuarie 2007 când România a devenit membră a Uniunii Europene. Interpretarea textului și a procedurilor de implementare practică a reglementărilor fiscale ale UE poate varia astfel că există de exemplu riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate de către autoritățile fiscale în mod diferit de 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.

Modificările frecvente ale legislației fiscale românești, fără a respecta regulile de transparență, sporesc și mai mult incertitudinea și riscul fiscal.

(e) Mediul de afaceri

Piața de capital poate fi expusă temporar la o volatilitate accentuată ca urmare a incertitudinilor din mediul politic, atât la nivel local cât și global. Aceste evenimente pot afecta în special sectoarele energetic și petrolier, care reprezintă o parte importantă a portofoliului Fondului. Bursele de mărfuri pot de asemenea să înregistreze perioade extinse de volatilitate, în contextul incertitudinilor privind relațiile comerciale la nivel global și protecționismului în creștere.

Incertitudinea politică și volatilitatea de pe bursele de mărfuri, în special din sectorul energetic, pot avea impact asupra economiei românești și în consecință asupra companiilor din portofoliul Fondului. Conducerea 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. Conducerea nu poate estima în mod credibil impactul asupra situațiilor financiare ale Fondului, al scăderilor viitoare a lichidității piețelor financiare și al devalorizării activelor financiare, determinate de creșterea volatilității piețelor de capital și a celor valutare.

(f) Riscuri operaționale

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, furnizorilor de servicii, tehnologiei și infrastructurii Fondului, precum și factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață și de lichiditate, respectiv riscurile generate de reglementările legale și de standardele general acceptate din domeniu. Riscul operațional rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond.

Obiectivul Fondului este de a administra riscul operațional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru limitarea pierderilor financiare și efectelor negative asupra reputației Fondului, și eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitându-se implementarea unor proceduri de control care să restricționeze inițiativa și creativitatea.

(g) Administrarea capitalului

Politica Fondului este de a menține o bază de capital solidă pentru a păstra încrederea acționarilor și pentru a susține dezvoltarea viitoare.

Capitalurile proprii ale Fondului cuprind capitalul social, rezerve și rezultatul reportat, nete de acțiuni proprii deținute. Capitalurile proprii aveau o valoare de 11.871.451.989 Lei la 31 decembrie 2019 (31 decembrie 2018: 9.828.445.858 Lei).

Fondul nu face obiectul unor cerințe de capital externe.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

5. Active și datorii financiare
Clasificări contabile și valori juste

Tabelul următor prezintă valorile contabile și valorile juste aferente activelor și datoriilor financiare ale Fondului:

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2019					
Numerar și conturi curente	83.551	-	-	83.551	83.551
Conturi bancare de distribuție	31.799.616	-	-	31.799.616	31.799.616
Depozite la bănci	338.381.995	-	-	338.381.995	338.381.995
Obligațiuni guvernamentale	-	137.303.498	-	137.303.498	137.303.498
Participații	-	11.413.083.382	-	11.413.083.382	11.413.083.382
Alte active financiare	30.030	-	-	30.030	30.030
Alte datorii financiare	-	-	(46.977.791)	(46.977.791)	(46.977.791)
	370.295.192	11.550.386.880	(46.977.791)	11.873.704.281	11.873.704.281

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2018					
Numerar și conturi curente	77.346	-	-	77.346	77.346
Conturi bancare de distribuție	19.570.055	-	-	19.570.055	19.570.055
Depozite la bănci	187.116.149	-	-	187.116.149	187.116.149
Certificate de trezorerie	-	49.636.197	-	49.636.197	49.636.197
Obligațiuni guvernamentale	-	131.613.207	-	131.613.207	131.613.207
Dividende de încasat	137.018.231	-	-	137.018.231	137.018.231
Participații	-	9.337.440.399	-	9.337.440.399	9.337.440.399
Alte datorii financiare	-	-	(33.182.020)	(33.182.020)	(33.182.020)
	343.781.781	9.518.689.803	(33.182.020)	9.829.289.564	9.829.289.564

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

6. Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018
Câștiguri nete din participații la valoarea justă prin profit sau pierdere, nerealizate	2.260.308.898	225.307.490
Câștiguri nete din participații la valoarea justă prin profit sau pierdere, realizate	9.932.589	4.444.719
	2.270.241.487	229.752.209

Câștigurile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în Hidroelectrica SA (câștig net nerealizat de 1.001.500.000 Lei) și a participației în OMV Petrom SA (câștig net nerealizat de 838.205.116 Lei), ca urmare a performanței bune a acestor companii.

Câștigurile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în Hidroelectrica SA (câștig net nerealizat de 318.851.880 Lei), ca urmare a îmbunătățirii profitabilității și nivelului de lichidități al acestei companii.

Câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere au fost calculate ca diferență între sumele obținute din vânzarea participațiilor și valoarea justă a acestora la data ultimelor situații financiare anuale.

Câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 au fost generate de vânzarea întregii participații în BRD Groupe Societe Generale SA (exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018: de vânzarea întregii participații în Conpet SA și în Palace SA și a unei părți din deținerile în Nuclearelectrica SA și BRD Groupe Societe Generale SA).

7. Venituri brute din dividende

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018
Hidroelectrica SA	558.165.909	363.264.046
OMV Petrom SA	152.915.798	113.270.962
CN Aeroporturi București SA	93.039.412	91.193.113
Societatea Națională a Sării SA	37.428.152	42.337.557
Alro SA	33.349.130	39.010.085
Nuclearelectrica SA	26.728.073	53.693.617
BRD Groupe Societe Generale SA	18.306.434	36.314.743
Engie România SA	16.411.668	20.232.568
CN Administrația Porturilor Maritime SA	3.676.101	4.054.315
Alcom SA	1.602.858	-
E-Distribuție Banat SA	-	7.694.517
E-Distribuție Dobrogea SA	-	4.269.700
Altele	1.271.372	898.700
	942.894.907	776.233.923

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

7. Venituri brute din dividende (continuare)

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu cota de impozit aplicabilă în România de 5%, atât în 2019 cât și în 2018. În cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al companiei ce a distribuit dividende, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an anterior distribuirii dividendului, a fost aplicată scutirea de impozit pe dividende.

În conformitate cu Politica actualizată a Fondului privind distribuțiile anuale de numerar, distribuțiile speciale de numerar primite de la societățile din portofoliu nu sunt subiect al distribuirii sub formă de dividende către acționari. Administratorul Fondului poate propune distribuirea către acționari a unor astfel de sume după luarea în considerare a măsurilor aflate în derulare impuse de Mecanismul de Control al Discountului, precum și disponibilul de numerar. În scopul Politicii Fondului privind distribuțiile anuale de numerar, distribuțiile speciale de numerar reprezintă sumele distribuite de societățile din portofoliu din alte surse decât profitul net anual inclus în ultimele situații financiare anuale. Din totalul veniturilor brute din dividende pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019, o sumă de 259.341.245 Lei reprezintă distribuții speciale de numerar (exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018: 201.260.282 Lei).

8. Cheltuieli operaționale

	Exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019	Exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018
Comisioane de administrare	50.297.447	46.761.881
Servicii prestate de terți	10.618.654	11.935.929
Comisioane lunare datorate ASF	9.801.000	9.278.307
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	1.501.030	1.393.640
Remunerații și taxe aferente	1.407.175	1.447.380
Comisioane datorate băncii de depozitare	672.860	636.761
Alte cheltuieli operaționale	1.581.460	1.840.657
	75.879.626	73.294.555

Comisiunile de administrare pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019, includ comisionul de bază de 43.874.259 Lei (exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018: 41.768.231 Lei) și comisionul de distribuție de 10.825.397 Lei din care suma de 4.402.209 Lei reprezintă comisionul aferent răscumpărărilor de acțiuni și drept urmare a fost recunoscut direct în capitalurile proprii împreună cu valoarea acțiunilor proprii (exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018: 18.747.236 Lei din care suma de 13.753.586 Lei reprezintă comisionul de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni recunoscut direct în capitalurile proprii).

Comisiunile de administrare sunt facturate și plătite trimestrial.

Serviciile prestate de terți pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019, cuprind în principal servicii de consultanță juridică și asistență legală în sumă de 5.108.475 Lei (exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018: 5.356.834 Lei), servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu în sumă de 1.297.291 Lei (exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018: 1.561.427 Lei), cheltuieli privind relația cu investitorii în sumă de 845.075 Lei (exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018: 1.271.660 Lei), cheltuieli în legătură cu Comitetul Reprezentanților precum costurile cu cazarea, transportul și asigurarea în sumă de 638.637 Lei (exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018: 683.880 Lei) și onorariile auditorului financiar în sumă de 615.899 Lei (exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018: 788.984 Lei).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

8. Cheltuieli operaționale (continuare)

Onorariile de audit sunt înregistrate în contabilitate în anul la care se referă. Auditorul financiar al Fondului Proprietatea pentru anii 2019 și 2018 a fost Deloitte Audit SRL.

Totalul onorariilor de audit pentru auditarea situațiilor financiare statutare anuale aferente anului 2019, întocmite în conformitate cu IFRS a fost de aproximativ 491.666 Lei, inclusiv TVA. În plus, în 2019 Deloitte Audit SRL a furnizat alte servicii de asigurare și servicii non-audit solicitate în mod specific de Autoritatea de Supraveghere Financiară, în sumă totală de 119.317 Lei, inclusiv TVA.

Totalul onorariilor de audit pentru auditarea situațiilor financiare statutare anuale aferente anului 2018, întocmite în conformitate cu IFRS a fost de aproximativ 523.246 Lei, inclusiv TVA. În plus, în 2018 Deloitte Audit SRL a furnizat alte servicii de asigurare și servicii non-audit solicitate în mod specific de Autoritatea de Supraveghere Financiară, în sumă totală de 111.049 Lei, inclusiv TVA.

În 2019 și 2018 comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului.

Comisioanele de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor înregistrate în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2019 includ în principal cheltuielile înregistrate în legătură cu serviciile de consultanță privind potențialele vânzări ale unor participații nelistate și comisioanele de brokeraj pentru vânzarea întregii participații în BRD Groupe Societe Generale SA pe piața reglementată.

Comisioanele de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor înregistrate în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018 includ în principal cheltuielile înregistrate în legătură cu serviciile de consultanță privind potențialele vânzări ale unor participații nelistate și comisioanele de brokeraj pentru vânzarea parțială a participațiilor în Nuclearelectrica SA și în BRD Groupe Societe Generale SA și a întregii participații în Conpet SA și în Palace SA pe piața reglementată.

Remunerările și taxele aferente includ remunerările plătite membrilor Comitetului Reprezentanților, precum și taxele și contribuțiile aferente datorate către bugetul de stat din România (pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 20 (a)).

9. Cheltuieli de finanțare

În data de 29 iunie 2018 Fondul a prelungit facilitatea de credit încheiată cu BRD-Groupe Société Generale SA, pentru o perioadă de doi ani, respectiv până în data de 29 iunie 2020. Facilitatea de credit este pentru scopuri generale corporative și operaționale și a avut o valoare maximă angajantă de 400.000.000 Lei.

Fondul a anunțat în data de 25 iulie 2019 că a decis diminuarea facilității de credit existente, data efectivă a acestei modificări fiind 19 august 2019. Noua valoare maximă angajantă începând cu 19 august 2019 este de 45.000.000 Lei. Toate celelalte prevederi ale contractului privind facilitatea de credit, inclusiv prevederile privind finanțarea suplimentară nu s-au modificat. Astfel, Fondul poate accesa, condiționat de acordul băncii și în conformitate cu prevederile contractului privind facilitatea de credit, finanțări suplimentare, în plus față de suma angajantă, fără a putea depăși însă, pe durata facilității de credit, o sumă agregată totală de 245.000.000 Lei.

Cheltuielile de finanțare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 în sumă de 437.667 Lei (exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018: 330.667 Lei) includ cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit.

La 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018, nu existau sume utilizate din facilitatea de credit.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

10. Impozitul pe profit

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2019 și exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018 nu s-a înregistrat nicio cheltuială cu impozitul curent și nu s-a recunoscut niciun impozit amânat.

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profitul anului	3.129.870.912	935.091.985
Impozitul reținut la sursă pe veniturile din dividende	(9.897.515)	(10.163.966)
Profit înainte de impozitare	3.139.768.427	945.255.951
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	(502.362.948)	(151.240.952)
<i>Efectul asupra cheltuielii cu impozitul pe profit al:</i>		
Modului de impozitare aplicat veniturilor din dividende	140.965.670	114.033.462
Veniturilor neimpozabile (altele decât dividendele)	291.322.079	234.051.729
Repartizării profitului la rezerve legale	25.038.967	7.480.736
Cheltuielilor nedeductibile	(92.478.984)	(211.972.904)
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	(234.019)	(33.816.425)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	127.851.720	31.300.388
Impozitul pe venit (respectiv veniturile din dividende)	(9.897.515)	(10.163.966)

La 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018, Fondul nu avea nici o creanță și nici o datorie față de Bugetul de Stat în legătură cu impozitul pe profit.

Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea Nota 15 Impozitul amânat.

11. Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat

Rezultatul pe acțiune de bază este calculat împărțind profitul perioadei la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare emise și plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare răscumpărate de către Fond și deținute ca acțiuni de trezorerie (începând cu data decontării acestora). La 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatul pe acțiune de bază și diluat sunt aceleași.

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018
Profitul perioadei	3.129.870.912	935.091.985
Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare	7.056.072.680	7.564.813.111
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	0,4436	0,1236

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

12. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Numerar în casierie	114	198
Conturi curente la bănci	83.437	77.148
Conturi bancare de distribuție	31.799.616	19.570.055
Numerar și conturi curente	31.883.167	19.647.401

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	338.295.751	187.106.218
Dobânda de încasat la depozite	86.244	9.931
Depozite constituite la bănci	338.381.995	187.116.149

Conturile bancare curente de distribuție pot fi folosite doar pentru plata distribuțiilor către acționari. Plata distribuțiilor este supusă termenului general de prescripție, respectiv acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați începând de la data plății distribuției respective, cu excepția unor cazuri specifice evaluate individual.

13. Certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale

În 2019 și 2018, Fondul a achiziționat certificate de trezorerie cu discount în Lei, emise de Ministerul Finanțelor Publice din România. Nu existau certificate de trezorerie în sold la 31 decembrie 2019. Certificatele de trezorerie la 31 decembrie 2018 au fost în sumă de 49.636.197 Lei și constau în certificate de trezorerie având maturități reziduale mai mici de un an, cu rata de dobândă implicită (calculată în funcție de randamentul la maturitate pentru fiecare emisiune) cuprinsă între 3,00% - 3,25% pe an.

În 2019 și 2018, Fondul a achiziționat obligațiuni guvernamentale cu cupon în Lei, emise de Ministerul Finanțelor Publice din România. Obligațiunile guvernamentale la 31 decembrie 2019 sunt în sumă de 137.303.498 Lei (31 decembrie 2018: 131.613.207 Lei), având maturități reziduale mai mici de un an și rata cuponului de 2,25% pe an (31 decembrie 2018: rata cuponului variind între 1,35% și 2,50% pe an).

14. Dividende de încasat

Soldul dividendelor de încasat la 31 decembrie 2019 a fost zero (pentru mai multe detalii, a se vedea Nota 4(b) iv)).

Soldul dividendelor de încasat la 31 decembrie 2018 include în principal dividendul special de 137.018.231 Lei aprobat în decembrie 2018 de către acționarii Hidroelectrica SA, în plus față de dividendul anual. Plata acestui dividend special a fost efectuată de Hidroelectrica SA în ianuarie 2019.

15. Impozitul amânat

La 31 decembrie 2019 și la 31 decembrie 2018 nu există nicio diferență între valoarea contabilă și baza fiscală a activelor și datoriilor care ar putea genera sume deductibile/ impozabile în cadrul calculului profitului impozabil sau a pierderii fiscale în perioadele viitoare. În consecință, la 31 decembrie 2019 și la 31 decembrie 2018, soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul nu a recunoscut nici o creanță sau datorie privind impozitul amânat.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

15. Impozitul amânat (continuare)

La data de 31 decembrie 2019 pierderea fiscală neutilizată reportată este de 2.920.055.589 Lei (31 decembrie 2018: 3.719.128.842 Lei) și aceasta va expira la 31 decembrie 2022. La 31 decembrie 2019 și la 31 decembrie 2018, Fondul nu a recunoscut nicio creanță privind impozitul amânat aferent pierderii fiscale neutilizate și reportate, deoarece există o probabilitate mare ca profitul impozabil generat în viitor să nu fie suficient de mare pentru utilizarea pierderii fiscale reportate. Rata de impozitare efectivă utilizată pentru determinarea impozitului amânat al Fondului a fost de 16% (rata de impozitare standard).

Analiza modificării soldului impozitului amânat în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2019 și exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018, este prezentată în tabelele de mai jos:

Creanță /(datorie) privind impozitul amânat aferent:	Sold la 1 ianuarie 2019	Reluat prin contul de profit sau pierdere	Sold la 31 decembrie 2019
Pierderii fiscale reportate	-	-	-

Creanță /(datorie) privind impozitul amânat aferent:	Sold la 1 ianuarie 2018	Reluat prin contul de profit sau pierdere	Sold la 31 decembrie 2018
Participațiilor	(33.615.519)	33.615.519	-
Pierderii fiscale reportate	33.615.519	(33.615.519)	-
	-	-	-

16. Participații

Ca urmare a adoptării IFRS 9 începând cu 1 ianuarie 2018, Fondul a modificat politicile sale contabile, clasificând toate participațiile din portofoliu la valoarea justă prin profit și pierdere.

Într-o măsură semnificativă, participațiile Fondului sunt evaluate la valoarea justă după cum urmează:

- Evaluate la valoare justă, determinată fie pe baza prețurilor publicate pe bursa de valori unde acțiunile respective sunt tranzacționate (participații listate), fie utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (participații nelistate);
- Evaluare la zero, pentru participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență sau reorganizare judiciară.

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor evaluate la valoarea justă prin profit și pierdere în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2019 și în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018 este prezentată mai jos:

	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2019	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2018
Sold inițial	9.337.440.399	1.891.510.497
Reclasificarea participațiilor disponibile pentru vânzare ca urmare a adoptării IFRS 9 (i)	-	7.386.690.848
Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (a se vedea Nota 6)	2.270.241.487	229.752.209
Vânzări (ii)	(200.898.504)	(173.011.275)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (a se vedea Nota 20(b))	6.300.000	2.498.120
Sold final	11.413.083.382	9.337.440.399

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

16. Participații (continuare)**(i) Reclasificare ca urmare a adoptării IFRS 9**

Ca urmare a adoptării IFRS 9, la data de 1 ianuarie 2018 (data aplicării inițiale) toate participațiile clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare în sumă totală de 7.386.690.848 Lei au fost clasificate ca participații la valoarea justă prin profit și pierdere (opțiune implicită prevăzută de IFRS 9). Nu au existat modificări ale valorii contabile a activelor și datoriilor financiare în momentul tranziției la IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 comparativ cu valoarea anterioară a acestora stabilită în conformitate cu IAS 39.

(ii) Vânzări

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2019, Fondul a vândut întreaga deținere în BRD Groupe Societe Generale SA.

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018, Fondul a vândut întreaga deținere în Conpet SA și în Palace SA și o parte din deținerile în Nuclearelectrica SA și BRD Groupe Societe Generale SA.

Portofoliul

La 31 decembrie 2019 și la 31 decembrie 2018 portofoliul Fondului cuprindea următoarele participații:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Hidroelectrica SA	4.886.500.000	3.885.000.000
OMV Petrom SA	2.531.605.991	1.693.400.875
CN Aeroporturi București SA	1.022.900.000	861.000.000
E-Distribuție Banat SA	519.300.000	472.000.000
Engie Romania SA	512.400.000	445.000.000
E-Distribuție Muntenia SA	428.500.000	389.000.000
E-Distribuție Dobrogea SA	321.500.000	288.000.000
Nuclearelectrica SA	303.286.742	173.549.777
Societatea Națională a Sării SA	275.400.000	250.000.000
Administrația Porturilor Maritime SA	248.700.000	244.000.000
Alro SA	170.550.231	224.484.919
Enel Energie Muntenia SA	41.700.000	58.000.000
Zirom SA	31.705.400	27.129.000
Romaero SA	30.431.231	25.971.482
Enel Energie SA	26.300.000	44.000.000
Aeroportul Internațional Traian Vuia Timișoara SA	13.900.000	20.000.000
BRD Groupe Societe Generale SA	-	190.965.914
Altele	48.403.787	45.938.432
Total participații	11.413.083.382	9.337.440.399

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

16. Participații (continuare)
Ierarhia valorii juste

Fondul clasifică valoarea justă utilizând următoarea ierarhie a valorii juste, care reflectă semnificația datelor de intrare utilizate în efectuarea evaluării, nivelele ierarhiei fiind definite după cum urmează:

- Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) pe piețe active pentru active sau datorii identice pe care Fondul le poate accesa la data evaluării;
- Nivelul 2: date de intrare altele decât prețurile listate incluse în Nivelul 1, care sunt observabile în piață pentru activul sau datoria respectivă, fie direct (ex: prețuri), fie indirect (ex: obținute pe baza unor prețuri);
- Nivelul 3: date de intrare pentru activul sau datoria respectivă care nu sunt bazate pe date observabile în piață (date de intrare neobservabile).

Tabelele de mai jos prezintă clasificarea instrumentelor financiare măsurate la valoarea justă în funcție de nivelul ierarhiei valorii juste, pe baza datelor de intrare utilizate în efectuarea evaluării:

31 decembrie 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	3.005.442.964	-	8.407.640.418	11.413.083.382
Certificate de trezorerie	-	-	-	-
Obligațiuni guvernamentale	137.303.498	-	-	137.303.498
	3.142.746.462	-	8.407.640.418	11.550.386.880

31 decembrie 2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	2.282.401.486	-	7.055.038.913	9.337.440.399
Certificate de trezorerie	49.636.197	-	-	49.636.197
Obligațiuni guvernamentale	131.613.207	-	-	131.613.207
	2.463.650.890	-	7.055.038.913	9.518.689.803

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în cadrul Nivelului 3 al ierarhiei valorii juste în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2019 și în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018.

	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2019	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2018
Sold inițial	7.055.038.913	6.884.984.802
Câștiguri nete nerealizate înregistrare prin profit și pierdere	1.346.301.505	170.238.933
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (a se vedea Nota 20(b))	6.300.000	2.498.120
Vânzări	-	(2.682.942)
Transferuri în/(din) Nivelul 3	-	-
Sold final	8.407.640.418	7.055.038.913

Nivelul din ierarhia valorii juste în cadrul căruia se încadrează evaluarea valorii juste se determină pornind de la datele de intrare utilizate de cel mai mic nivel, care sunt semnificative pentru determinarea valorii juste. Pentru acest scop, relevanța datelor utilizate este analizată prin raportarea acestora la întregul proces de determinare a valorii juste.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

16. Participații (continuare)

Dacă pentru măsurarea valorii juste se utilizează date de intrare observabile care necesită ajustări semnificative pe baza unor date de intrare neobservabile, acel instrument financiar este clasificat pe Nivelul 3. Stabilirea nivelului de semnificație a datelor de intrare în cadrul procesului de măsurare a valorii juste în ansamblul său necesită utilizarea unor judecăți profesionale semnificative, considerând factorii specifici ai activului respectiv.

Fondul consideră că reprezintă date observabile acele date din piață care sunt disponibile în mod rapid, distribuite sau actualizate în mod regulat, credibile, verificabile, publice și furnizate de surse independente care sunt implicate activ pe piața relevantă.

Pentru participațiile clasificate în Nivelul 3, evaluarea a fost efectuată utilizând tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor de intrare observabile relevante și minimizează utilizarea datelor de intrare neobservabile, și care asigură că toate datele sunt corecte și adecvat utilizate în cadrul evaluării.

Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2019 (pentru 31 decembrie 2018: la data de 30 septembrie 2018), pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată, managementul Fondului a analizat perioada dintre data rapoartelor de evaluare și data la care aceste situații financiare anuale au fost autorizate pentru emitere și a actualizat rapoartele de evaluare în mod corespunzător. Nu a fost identificată nicio altă informație suplimentară aflată la dispoziția managementului Fondului, care ar fi putut avea impact semnificativ asupra valorii juste a participațiilor la data de raportare, așa cum sunt ele prezentate în aceste situații financiare anuale.

Estimările de valoare justă obținute utilizând modele de evaluare sunt ajustate pentru a încorpora efectul oricăror altor factori relevanți, precum riscul de lichiditate sau de model, în măsura în care Fondul consideră că un participant la piață ar lua în considerare acești factori pentru determinarea prețului unei tranzacții.

Ca urmare a volatilității accentuate de pe piața de capital și a restricțiilor severe de pe piața de creditare, atât la nivel global cât și în România, în ciuda potențialelor măsuri de stabilizare economică ce ar putea fi puse în aplicare de către statul român, există incertitudini economice în ceea ce privește disponibilitatea și costul finanțării aflate la dispoziția contrapartidelor Fondului, evoluțiile viitoare ale pieței și evoluția cererii de bunuri și servicii aferente.

Este de așteptat ca incertitudinile economice să continue în viitorul apropiat și, drept urmare, este posibil ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității. Impactul corespunzător asupra profitabilității Fondului nu poate fi estimat în mod credibil la data acestor situații financiare anuale.

Pentru instrumentele financiare clasificate pe Nivelul 1, Fondul a avut la dispoziție suficiente informații de pe piețe active, volumul de tranzacționare fiind suficient de mare pentru obținerea unor prețuri relevante.

Tabelele următoare cuprind informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018 în evaluarea participațiilor clasificate pe Nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

16. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2019	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	8.407.640.418			
Participații nelistate	8.042.522.140	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplu de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,84 – 10,64 (9,29) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 14,7% sau 20% (14,71%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	308.780.200	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,09% sau 12,90% sau 13,40% (12,95%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 14,6% sau 16,2% (14,75%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 19,1% sau 24,9% (17,17%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2% (2%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	11.500.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 8,79 (8,79) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,2% (24,2%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.393.800	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,29 (0,29) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 14,7% (14,7%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	0	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,49 (0,49)	Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datorilor nete.
Participații listate nelichide	43.444.278	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF.	

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

16. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2018	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	7.055.038.913			
Participații nelistate	6.726.365.118	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,66 – 10,58 (8,31) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% - 20% (15,02%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	280.045.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,12% sau 13,58% sau 13,96% (13,60%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 15% sau 17% (15,16%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 25% (22,51%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2% (2%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	6.700.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 13,43 (13,43) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.467.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,3 (0,3) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	0	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,53 (0,53)	Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datorilor nete.
Participații listate nelichide	40.461.795	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF.	

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

16. Participații (continuare)

La 31 decembrie 2019 și la 31 decembrie 2018, participațiile Fondului în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau care și-au încetat activitatea au fost evaluate la zero.

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

Multiplul de Venituri: este un instrument folosit pentru a evalua companii pe baza comparației de piață cu companii listate similare. Estimarea valorii unei companii pe bază de venituri poate fi mai adecvată decât estimarea bazată pe multiplu de profit atunci când există incertitudini cu privire la o parte din cheltuielile companiei. Cea mai comună tendință este de a evalua o companie pe baza veniturilor din vânzări ori de câte ori această valoare este cel mai relevant indicator al capacității companiei de a realiza profit.

Multiplul de EBITDA: reprezintă cel mai relevant multiplu utilizat în evaluarea unei participații și este calculat utilizând informații disponibile pentru companii listate comparabile (având aceeași locație geografică, mărime a sectorului industrial, piețe țintă precum și alți factori pe care evaluatorii îi consideră relevanți). Multiplii de tranzacționare pentru companii comparabile sunt determinați prin împărțirea valorii companiei la indicatorul EBITDA aferent și prin aplicarea ulterioară a discount-urilor, din considerente precum lipsa de lichiditate și alte diferențe între companiile analizate și compania evaluată.

Discountul pentru lipsa de lichiditate: reprezintă discountul aplicat multiplilor de piață comparabili, pentru a reflecta diferențele de lichiditate între compania din portofoliu supusă evaluării și companiile comparabile considerate. Evaluatorii estimează discountul pentru lipsa de lichiditate pe baza judecății lor profesionale, luând în considerare condițiile pieței privind lichiditatea și factorii specifici companiei evaluate.

Discountul pentru lipsa de control: reprezintă discountul aplicat pentru a reflecta absența controlului și este utilizat în cadrul metodei fluxurilor de numerar actualizate, pentru a determina valoarea participației minoritare în capitalul companiei evaluate.

Costul mediu ponderat al capitalului: reprezintă costul capitalului companiei în termeni nominali (incluzând inflația), pe baza modelului „Capital Asset Pricing Model”. Toate sursele de capital – acțiuni, obligațiuni și alte datorii pe termen lung – sunt incluse în calculul costului mediu ponderat al capitalului.

Preț/ Profit net („P/E”): indicatorul P/E este un indicator de piață prospectiv ce calculează valoarea unei investiții relativ la profiturile pe care le generează, prin raportarea prețului de piață al acțiunii la profitul net pe acțiune. Acest indicator arată cât este dispusă piața să plătească pentru o companie pe baza profiturilor curente generate de aceasta. Investitorii folosesc deseori acest indicator pentru a evalua care ar trebui să fie valoarea de piață a unei investiții pe baza estimărilor profiturilor viitoare pe acțiune.

Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii (P/BV): indicatorul P/BV evaluează prețul de piață al unei companii relativ la capitalurile proprii (activul net). Acest indicator reflectă raportul pe care investitorii sunt dispuși să îl plătească pentru valoarea activului net pe acțiune. Indicatorul P/BV variază semnificativ în funcție de sectorul de activitate. O companie care necesită mai multe active (de exemplu o companie de producție cu spațiu de fabricație și utilaje) va avea în general un indicator Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii, semnificativ mai mic decât o companie ale cărei venituri provin din activitatea de prestare de servicii (de exemplu o societate de consultanță).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

17. Datorii
(a) Datorii față de acționari

La 31 decembrie 2019, datoriile față de acționari în sumă totală de 31.988.947 Lei (la 31 decembrie 2018: 19.657.190 Lei) cuprind soldul dividendelor datorate acționarilor în sumă totală de 26.264.210 Lei (31 decembrie 2018: 9.327.607 Lei) precum și sumele datorate acționarilor în legătură cu returnările de capital în valoare de 5.724.737 Lei (la 31 decembrie 2018: 10.329.583 Lei).

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2019	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2018
Sold inițial	19.657.190	20.705.311
Distribuții brute către acționari aprobate în cursul perioadei	642.318.809	499.976.344
Plăți aferente distribuțiilor către acționari efectuate din conturile bancare dedicate	(602.909.327)	(478.764.705)
Minus impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat aferent distribuțiilor aprobate în cursul perioadei	(25.615.106)	(21.004.100)
Distribuții prescrise	(1.462.618)	(1.255.660)
Sold final	31.988.947	19.657.190

(b) Alte datorii și provizioane

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Comisioane de administrare	12.907.820	10.776.338
Comisioane de intermediere și alte comisioane de tranzacționare privind vânzarea participațiilor	1.035.658	489.816
Provizioane pentru litigii	856.247	856.247
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	840.591	778.414
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat	762.056	495.092
Datorii privind răscumparările de acțiuni proprii în curs de decontare	-	1.027.752
Alte datorii	1.141.120	1.269.256
	17.543.492	15.692.915

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

18. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

Modificările capitalului social plătit în cursul perioadei sunt prezentate mai jos:

	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2019	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2018
Sold inițial	4.543.838.477	4.664.852.363
Anulare acțiuni proprii	(773.756.136)	(121.013.886)
Sold final	3.770.082.341	4.543.838.477

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2019, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 773.756.135,88 Lei, ca urmare a anulării în data de 15 octombrie 2019 a 1.487.992.569 acțiuni proprii răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare.

În cursul anului 2018 s-au înregistrat următoarele modificări ale capitalului social:

- În data de 29 iunie 2018, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 82.424.588 Lei, ca urmare a anulării a 158.508.824 acțiuni proprii achiziționate de către Fond, respectiv 90.849.151 acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare și 67.659.673 acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare.
- În data de 28 decembrie 2018, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 38.589.298 Lei, ca urmare a anulării a 74.210.188 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare.

Tabelul de mai jos prezintă numărul de acțiuni și valoarea nominală a acestora:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Număr de acțiuni emise	7.613.970.697	9.101.963.266
Număr de acțiuni emise plătite	7.250.158.347	8.738.150.916
Număr de acțiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52

La 31 decembrie 2019 structura acționariatului era următoarea:

Tip acționar	% capitalul social subscris	% capitalul social varsat
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	26,87%	28,22%
Acționari instituționali români	26,09%	27,40%
Persoane fizice române	18,02%	18,93%
Acționari instituționali străini	15,95%	16,75%
Persoane fizice nerezidente	2,90%	3,04%
Statul român	0,09%	0,09%
Acțiuni proprii	5,30%	5,57%
Acțiuni neplătite (a se vedea nota 18(b))	4,78%	-
Total	100,00 %	100,00 %

Sursa: Depozitarul Central SA

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

18. Capitaluri proprii (continuare)

(b) Rezerve privind capitalul social nevărsat

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea nominală a anumitor contribuții datorate Fondului de statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice în calitate de acționar al Fondului, care au fost înregistrate inițial ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005), iar în 2011 au fost considerate neplătite ca urmare a soluționării câtorva litigii începute în trecut. Acțiunile neplătite nu conferă deținătorilor dreptul de a vota sau de a primi dividende sau alte distribuții în numerar până la soluționarea aspectelor legale.

Ca urmare a faptului că nu există prevederi clare privind capitalul social nevărsat în legislația specială referitoare la Fond și că, în conformitate cu cadrul general prevăzut de Legea societăților comerciale, termenul limită pentru plata de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice a capitalului social nevărsat a expirat, Fondul a înregistrat o ajustare de prezentare la 31 decembrie 2017, transferând întregul sold al capitalului social nevărsat la alte rezerve.

Această ajustare a fost înregistrată în situațiile financiare doar în scop de prezentare, în timp ce înregistrarea anulării efective a capitalului social nevărsat în contabilitate va respecta cerințele legale și va fi efectuată numai după finalizarea cu succes a tuturor etapelor legale.

Pentru întreaga creanță aferentă sumelor neplătite de către statul român există înregistrată o ajustare de depreciere.

(c) Alte rezerve

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Alte rezerve	640.744.712	-
Rezerva legală	533.826.946	377.333.401
Distribuții prescrise	2.718.279	1.255.660
Pierderi din anularea acțiunilor proprii	(640.744.712)	(80.910.369)
	536.545.225	297.678.692

Administratorul Unic al Fondului a propus acționarilor, iar acționarii au aprobat în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 4 aprilie 2019, repartizarea unei sume totale de 640.744.712 Lei la alte rezerve, după cum urmează:

- 233.482.390 Lei din profitul anului 2018,
- 407.262.322 Lei din profitul anului 2017 rămas nealocat în rezultatul reportat.

Sumele repartizate la alte rezerve vor fi folosite la acoperirea rezervelor negative înregistrate ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cel de-al nouălea program de răscumpărare, subiect al aprobării de către acționarii Fondului în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 28 aprilie 2020.

Legislația românească privind societățile prevede transferul în mod obligatoriu la rezerva legală a cel puțin 5% din profitul aferent fiecărui an până când rezerva atinge 20% din valoarea capitalului social subscris. Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuirii către acționari. La 31 decembrie 2019, a fost transferată la rezerva legală suma de 156.493.546 Lei reprezentând 5% din profitul aferent anului 2019 (profit înainte de impozitul pe profit curent de 3.129.870.912 Lei). La 31 decembrie 2018, a fost transferată la rezerva legală suma de 46.754.599, Lei reprezentând 5% din profitul aferent anului 2018 (profit înainte de impozitul pe profit curent de 935.091.985 Lei).

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

18. Capitaluri proprii (continuare)

(c) Alte rezerve (continuare)

Valoarea nominală a acțiunilor Fondului a fost în mod constant mai mică decât prețul de piață începând din ianuarie 2017, situație care nu s-a modificat până la data acestor situații financiare anuale. Toate răscumpărările de acțiuni proprii efectuate după această dată au fost efectuate la un preț de achiziție mai mare decât valoarea nominală și drept urmare toate anulările de acțiuni proprii achiziționate în cadrul acestor programe au generat rezerve negative.

Tabelul de mai jos prezintă modificările soldului rezervei negative înregistrate ca urmare a pierderilor din anularea acțiunilor proprii, în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2019:

1 ianuarie 2019	80.910.369
Acoperirea soldului negativ existent la 31 decembrie 2018 din profitul nealocat al anului 2016 rămas în rezultatul reportat, conform Hotărârii nr. 2 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor din 4 aprilie 2019	(80.910.369)
Rezerva negativă aferentă anulării acțiunilor proprii achiziționate în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare (înregistrată la data de 15 octombrie 2019) conform Hotărârii privind reducerea capitalului social nr. 2 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 4 aprilie 2019	640.744.712
31 decembrie 2019	640.744.712

Tabelul de mai jos prezintă modificările soldului rezervei negative înregistrate ca urmare a pierderilor din anularea acțiunilor proprii, în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018:

1 ianuarie 2018	256.073.589
Acoperirea soldului negativ conform hotărârii acționarilor din 26 aprilie 2018	(256.073.589)
Rezerva negativă aferentă anulării soldului de acțiuni proprii achiziționate în cel de-al șaptelea program de răscumpărare (înregistrată la data de 29 iunie 2018) conform Hotărârii acționarilor nr. 4 din 26 septembrie 2017 privind reducerea capitalului social	31.068.596
Rezerva negativă aferentă anulării parțiale a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare (înregistrată la data de 29 iunie 2018) conform Hotărârii acționarilor nr. 4 din 26 septembrie 2017 privind reducerea capitalului social	24.396.485
Rezerva negativă aferentă anulării soldului rămas de acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare (înregistrată la data de 28 decembrie 2018) conform Hotărârii acționarilor nr. 2 din 4 septembrie 2018 privind reducerea capitalului social	25.445.288
31 decembrie 2018	80.910.369

(d) Acțiuni proprii

Fondul a început cel de-al zecelea program de răscumpărare în data de 2 ianuarie 2019. Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente celui de-al zecelea program de răscumpărare, respectiv programul de răscumpărare desfășurat în cursul anului 2019:

	Data AGA prin care s-a aprobat programul de răscumpărare	Data de început	Data finalizării	Interval preț de achiziție aprobat de AGA
Al zecelea program de răscumpărare	14-noi.-2018	1-ian.-2019	31-dec.2019	0,2 - 2 Lei pe acțiune

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

18. Capitaluri proprii (continuare)
(d) Acțiuni proprii (continuare)

Cel de-al zecelea program de răscumpărare se referă la achiziționarea de către Fond a unui număr maxim de 750.000.000 acțiuni și/sau echivalentul în certificate de depozit globale având la bază acțiuni suport ale Fondului.

Evoluția numărului de acțiuni proprii răscumpărate (inclusiv echivalentul în acțiuni al GDR-urilor răscumpărate) în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2019 și în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018 este prezentată în tabelele de mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2019	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final la 31 decembrie 2019
Programul de răscumpărare nouă	1.487.992.569	-	(1.487.992.569)	-
Programul de răscumpărare zece	-	403.812.443	-	403.812.443
	1.487.992.569	403.812.443	(1.487.992.569)	403.812.443

	Sold inițial la 1 ianuarie 2018	Achiziții în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Sold final la 31 decembrie 2018
Programul de răscumpărare șapte	90.849.151	-	(90.849.151)	-
Programul de răscumpărare opt	141.869.861	-	(141.869.861)	-
Programul de răscumpărare nouă	19.159.328	1.468.833.241	-	1.487.992.569
	251.878.340	1.468.833.241	(232.719.012)	1.487.992.569

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii înregistrată în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2019 și în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018 este prezentată în tabelele de mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2019	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 31 decembrie 2019
Programul de răscumpărare nouă	1.414.500.848	-	(1.414.500.848)	-
Programul de răscumpărare zece	-	446.008.591	-	446.008.591
	1.414.500.848	446.008.591	(1.414.500.848)	446.008.591

	Sold inițial la 1 ianuarie 2018	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 31 decembrie 2018
Programul de răscumpărare șapte	78.310.155	-	(78.310.155)	-
Programul de răscumpărare opt	123.615.960	(1.860)	(123.614.100)	-
Programul de răscumpărare nouă	16.329.392	1.398.171.456	-	1.414.500.848
	218.255.507	1.398.169.596	(201.924.255)	1.414.500.848

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

18. Capitaluri proprii (continuare)

(e) Dividende

În cadrul AGA din data de 4 aprilie 2019, acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,0903 Lei pe acțiune, aferent profitului statutar al exercițiului financiar 2018.

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 10 iunie 2019 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,0903 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 1 iulie 2019 și până la data de 31 decembrie 2019 acționarii au încasat aproximativ 97% din distribuția totală.

(f) Repartizarea profitului

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

- 156.493.546 Lei la rezerve legale;
- 439.856.227 Lei la dividende;
- 236.026.121 Lei la alte rezerve;
- 2.297.495.018 Lei profit nerepartizat care rămâne la dispoziția acționarilor Fondului.

19. Datorii și active contingente

Litigii

La 31 decembrie 2019, Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente și active contingente”, Fondul considera că nu există litigii care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia.

Alte datorii și active contingente

Alte datorii și active contingente ale Fondului includ creanțele aferente World Trade Center București SA după cum este detaliat mai jos.

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

În decursul perioadei începând din 2008 până în 2010, Fondul a recuperat de la World Trade Center București SA 510.131 USD, 148.701 EUR și 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul incert al recuperării creanțelor datorate de către World Trade Center București SA, acestea au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

În august 2013, World Trade Center București SA a formulat o cerere de chemare în judecată împotriva Fondului solicitând restituirea tuturor sumelor executate silit în anii 2010 și 2011 (148.701 EUR, 10.131 USD și 8.829.663 Lei).

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

19. Datorii și active contingente (continuare)

Alte datorii și active contingente (continuare)

Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost inițial înregistrate de către Fond ca și contribuții ale statului român la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferente capitalului nevărsat. Prin urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la statul român (fiind înregistrate ca o creanță asupra acestui acționar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii.

În 18 februarie 2020 instanța a acordat câștig de cauză Fondului Proprietatea în dosarul început împotriva statului român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice pentru recuperarea contribuțiilor statului român la capitalul social al Fondului. Hotărârea a fost pronunțată de către prima instanță și este supusă căilor de atac.

20. Părți afiliate

(a) Conducerea

(i) Comitetul Reprezentanților („CR”)

	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2019	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2018
Total cheltuieli ale Fondului privind remunerația CR, din care:	1.407.175	1.447.380
- Remunerație netă plătită membrilor CR	997.977	846.720
- Impozit și contribuții aferente datorate către Bugetul de Stat	409.198	600.660

În data de 9 august 2019, unul dintre membrii Comitetului Reprezentanților Fondului, respectiv dl. Sorin Mîndrușescu, a decis să se retragă, cu efect imediat, din funcțiile deținute în Comitetul Reprezentanților și în Comitetele Consultative ale Fondului. Începând cu data de 29 septembrie 2019, dl. Sorin Mîndrușescu a fost înlocuit de dna. Vivian Nicoli numită de către acționarii Fondului în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 4 septembrie 2019. Mandatul dnei. Vivian Nicoli este valabil pentru o perioadă de 3 ani.

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în 2019 sau în 2018.

Nu există beneficii post-angajare, alte beneficii pe termen lung sau compensații pentru încetarea contractului de mandat legate de remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților.

(ii) Administratorul Unic și Administratorul de Investiții

FTIS este Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative al Fondului începând cu data de 1 aprilie 2016. Mandatul inițial a fost pentru o perioadă de 2 ani și a fost reînnoit pentru încă doi ani începând cu 1 aprilie 2018. În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 28 iunie 2019, acționarii Fondului au aprobat un nou mandat al FTIS ca și AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru perioada 1 aprilie 2020 – 31 martie 2022.

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

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS au fost următoarele:

	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2019	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2018
Tranzacții		
Comisioane de administrare	54.699.657	60.515.467
Cheltuieli diverse rambursate Fondului	-	122

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

20. Părți afiliate (continuare)

(a) Conducerea (continuare)

(ii) Administratorul Unic și Administratorul de Investiții (continuare)

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIML au fost următoarele:

Tranzacții	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018
Cheltuieli cu chiria	75.906	75.655
Costuri operaționale	27.568	26.304
	103.474	101.959

În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2019 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 988.236 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018: 1.330.771 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractului de administrare în vigoare la momentul respectiv și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

Sume datorate:	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
FTIS	12.907.820	10.776.338
FTIML	144.334	193.877
	13.052.155	10.970.215

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

(b) Filiale

Filiarele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

Procentul de deținere	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%

În cursul anului 2019, Fondul a înregistrat și încasat de la Alcom SA dividende în sumă totală de 1.602.858 Lei și a participat la majorarea de capital social în numerar efectuată de Zirom SA prin subscrierea a 630.000 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 6.300.000 Lei).

În cursul anului 2018, Fondul a participat la majorarea de capital social în numerar efectuată de Zirom SA prin subscrierea a 235.000 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 2.350.000 Lei).

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

20. Părți afiliate (continuare)**(b) Filiale (continuare)**

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

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Zirom SA	31.705.400	27.129.000
Alcom SA	11.493.897	12.832.632
Comsig SA	-	-
	43.199.297	39.961.632

La 31 decembrie 2019, Fondul nu avea niciun angajament de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

(c) Entități asociate

La 31 decembrie 2019 și 31 decembrie 2018, Fondul avea două entități asociate, ambele înregistrate în România:

	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Procentul de deținere		
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

Tranzacțiile derulate între Fond și entitățile sale asociate au fost următoarele:

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018
Venituri brute din dividende		
Societatea Națională a Sării SA	37.428.152	42.337.557
Plafar SA	89.964	-
	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Dividende încasate		
Societatea Națională a Sării SA	37.428.152	42.331.179
Plafar SA	89.964	-

La 31 decembrie 2019, soldul datorat Fondului de către Societatea Națională a Sării SA a fost de 6.804 Lei (31 decembrie 2018: 6.389 Lei) și cuprindea creanțe din dividende în sumă de 6.378 Lei (31 decembrie 2018: 6.378 Lei) și penalitățile de întârziere la plată a dividendelor în sumă de 426 Lei (31 decembrie 2018: 11 Lei). Pentru întreaga sumă datorată Fondului de către Societatea Națională a Sării SA există înregistrată o ajustare de depreciere.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

21. Evenimente ulterioare

a) Ofertă publică de cumpărare în legătură cu cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare

În data de 7 ianuarie 2020 Fondul a depus spre aprobare la ASF, solicitarea de avizare a unei oferte publice de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al unsprezecelea program de răscumpărare. Prin această ofertă, Fondul intenționează să răscumpere până la 200.000.000 de acțiuni, atât sub formă de acțiuni, cât și de GDR-uri, de la acționarii săi.

În considerarea acestui fapt, execuția zilnică a celui de-al zecelea program de răscumpărare în ceea ce privește acțiunile listate pe Bursa de Valori București și GDR-urile listate pe London Stock Exchange, a fost suspendată începând cu data de 12 decembrie 2019.

Swiss Capital SA a fost numit în calitate de intermediar în legătură cu achiziția de acțiuni. Auerbach Grayson și Swiss Capital SA, au fost numiți în calitate de “dealeri manageri”, iar The Bank of New York Mellon, în calitate de “tender agent” în legătură cu achiziția de GDR-uri.

În data de 22 ianuarie 2020, ASF a aprobat solicitarea Fondului pentru inițierea unei oferte publice de cumpărare în legătură cu cel de-al unsprezecelea program de răscumpărare. Prețul de cumpărare este de 1,39 Lei per acțiune, respectiv valoarea în USD echivalentă cu 69,50 Lei per GDR, iar perioada inițială de subscriere a fost între 29 ianuarie 2020 și 4 martie 2020. În data de 26 februarie 2020 Fondul a anunțat extinderea perioadei de subscriere până la 13 martie 2020.

b) Dividende speciale distribuite de E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Dobrogea SA și E-Distribuție Muntenia SA

Adunarea generală a acționarilor companiilor E-Distribuție Banat SA, E-Distribuție Dobrogea SA și E-Distribuție Muntenia SA a aprobat, în data de 14 februarie 2020, o distribuție specială de dividende în sumă totală de 2.955.241.912 Lei din rezultatul reportat, după cum urmează:

- E-Distribuție Banat SA - 886.157.421 Lei
- E-Distribuție Dobrogea SA - 502.748.433 Lei
- E-Distribuție Muntenia SA - 1.566.336.058 Lei

Fondul este acționar minoritar la fiecare dintre aceste companii având o deținere de 24,13% în E-Distribuție Banat SA, 24,09% în E-Distribuție Dobrogea SA și 12% în E-Distribuție Muntenia SA. Fondul a înregistrat în data de 14 februarie 2020 creanțe privind dividende de încasat în sumă totală de 522,9 milioane Lei astfel:

- de la E-Distribuție Banat SA - 213,8 milioane Lei
- de la E-Distribuție Dobrogea SA - 121,1 milioane Lei
- de la E-Distribuție Muntenia SA – 188,0 milioane Lei

c) Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 1/2020 pentru modificarea prevederilor Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 114/2018 privind unele măsuri fiscal-bugetare

În data de 23 decembrie 2019 Guvernul României și-a asumat răspunderea în Parlament pentru prevederile incluse în proiectul de lege pentru modificarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 114/29 decembrie 2018 privind unele măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative. Acest proiect de lege a fost contestat la Curtea Constituțională a României și, prin urmare, modificările nu au putut intra în vigoare. În data de 12 februarie 2020 Curtea Constituțională a admis excepția de neconstituționalitate asupra proiectului de lege, respectiv a considerat a fi o problemă din punct de vedere constituțional faptul că proiectul întocmit de Guvern reproduce prevederile unui proiect de lege deja existent, care este în prezent supus aprobării Parlamentului, precum și neconstituționalitatea interdicției cumulului salariului cu pensia la stat. Acest proiect nu a intrat în vigoare sub formă de lege.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2019

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

21. Evenimente ulterioare (continuare)

În ianuarie 2020 Guvernul a emis Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 1/ 9 ianuarie 2020 privind unele măsuri fiscal-bugetare și pentru modificarea și completarea unor acte normative („OUG 1/2020”), care prevede în principal (rePLICÂND prevederile proiectului de lege din decembrie 2019 – aceleași prevederi, un alt tip de act normativ):

- eliminarea plafonării prețului gazelor naturale pentru consumatorii casnici și producătorii care furnizează energie termică în sistem centralizat începând cu 1 iulie 2020;
- eliminarea taxei de 2% pe cifra de afaceri pentru companiile din domeniul energiei electrice și gazelor naturale;
- eliminarea posibilității de transfer a contribuțiilor din Pilonul II în Pilonul I (sistemul public de pensii);
- eliminarea cerințelor de majorare a capitalului social pentru administratorii fondurilor de pensii private și a prevederilor privind comisioanele lor de administrare;
- eliminarea taxei pe activele financiare pentru bănci;
- eliminarea taxei pe cifra de afaceri pentru companiile din industria telecom;
- înghețarea indemnizațiilor demnitarilor în 2020;
- interzicerea cumulului pensiei cu salariul la stat.

În data de 10 februarie 2020 Senatul a respins OUG 1/2020, iar în prezent proiectul de lege privind respingerea OUG 1/2020 este în dezbateri în comisiile Camerei Deputaților, camera decizională din Parlamentul României în cadrul procesului legislativ. Termenul pentru finalizarea dezbaterilor este 25 februarie 2020, iar pentru a intra în vigoare, proiectul de lege trebuie să parcurgă următoarele etape:

- să fie dezbătut și votat în plenul Camerei Deputaților;
- membrilor Parlamentului să li se ofere dreptul de a cere o verificare a constituționalității;
- legea să fie promulgată de Președintele României; și
- să fie publicată în Monitorul Oficial al României.

Cu toate acestea, în prezent OUG 1/2020 rămâne în vigoare iar prevederile sale sunt aplicabile pe parcursul întregului proces descris mai sus. În cazul în care OUG 1/2020 este respinsă de Parlament sau este declarată neconstituțională de către Curtea Constituțională, o astfel de decizie nu va fi aplicată retrospectiv ci va produce efecte în viitor. Fondul continuă să monitorizeze îndeaproape orice modificări legislative și să evalueze impactul potențial al acestora asupra activității companiilor din portofoliu.

Anexa 2

Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 31 decembrie 2019, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)

Denumire element	31 decembrie 2018				31 decembrie 2019				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	100,3458%	100,0000%		10.254.794.184,46	100,4202%	100,0000%		11.921.320.295,07	1.666.526.110,61
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	24,0176%	23,9350%		2.454.476.486,94	26,8392%	26,7270%		3.186.190.739,37	731.714.252,43
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	24,0176%	23,9350%	-	2.454.476.486,94	26,8392%	26,7270%	-	3.186.190.739,37	731.714.252,43
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	22,6042%	22,5265%	-	2.310.030.648,67	25,5857%	25,4788%	-	3.037.393.345,00	727.362.696,33
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,1256%	0,1251%	-	12.832.631,77	0,0968%	0,0964%	-	11.493.896,77	(1.338.735,00)
1.1.3 Obligațiuni guvernamentale	1,2878%	1,2834%	-	131.613.206,50	1,1567%	1,1518%	-	137.303.497,60	5.690.291,10
1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	72,4656%	72,2156%	-	7.405.575.340,14	70,4565%	70,1617%	-	8.364.189.591,93	958.614.251,79
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	72,4656%	72,2156%	-	7.405.575.340,14	70,4565%	70,1617%	-	8.364.189.591,93	958.614.251,79
4. Depozite bancare, din care:	1,8309%	1,8246%		187.116.148,99	2,8502%	2,8383%		338.381.995,05	151.265.846,06
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	1,8309%	1,8246%	-	187.116.148,99	2,8502%	2,8383%	-	338.381.995,05	151.265.846,06
- în lei	1,8309%	1,8246%	-	187.116.148,99	2,8502%	2,8383%	-	338.381.995,05	151.265.846,06
- în euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Conturi curente și numerar, din care:	0,1923%	0,1916%		19.647.401,47	0,2686%	0,2674%		31.883.167,06	12.235.765,59
- în lei	0,1923%	0,1916%	-	19.643.299,83	0,2686%	0,2674%	-	31.872.899,07	12.229.599,24
- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR380,61	1.775,13	0,0000%	0,0000%	EUR 817,05	3.904,93	2.129,80
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD228,23	929,72	0,0000%	0,0000%	USD 658,17	2.804,33	1.874,61
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP268,97	1.396,79	0,0000%	0,0000%	GBP 634,49	3.558,73	2.161,94
7. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	0,4857%	0,4840%	-	49.636.197,39	0,0000%	0,0000%	-	-	(49.636.197,39)
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	0,4857%	0,4840%	-	49.636.197,39	0,0000%	0,0000%	-	-	(49.636.197,39)
8. Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Alte active din care:	1,3537%	1,3492%	-	138.342.609,53	0,0057%	0,0056%	-	674.801,66	(137.667.807,87)
- dividende nete de încasat de la societăți din România	1,3408%	1,3362%	-	137.018.230,51	0,0000%	0,0000%	-	-	(137.018.230,51)
- creanțe privind contribuțiile în numerar la majorările de capital efectuate de companiile din portofoliu	-	-	-	-	0,0003%	0,0003%	-	30.030,00	30.030,00
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0082%	0,0082%	-	838.000,00	0,0029%	0,0029%	-	348.524,00	(489.476,00)
- imobilizări necorporale	0,0033%	0,0033%	-	336.522,13	0,0014%	0,0014%	-	161.372,47	(175.149,66)
- alte creanțe, din care:	-	-	-	-	0,0003%	0,0002%	-	45.163,46	45.163,46
- în lei	-	-	-	-	0,0003%	0,0002%	-	45.163,46	45.163,46
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0014%	0,0015%	-	149.856,89	0,0008%	0,0008%	-	89.711,73	(60.145,16)
II. Total obligații	0,3458%	0,3447%		35.350.104,78	0,4202%	0,4184%		49.874.855,48	14.524.750,70
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1054%	0,1051%	-	10.776.338,36	0,1087%	0,1083%	-	12.907.820,28	2.131.481,92
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0005%	0,0005%	-	49.303,67	0,0005%	0,0005%	-	60.266,97	10.963,30
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0048%	0,0048%	-	489.816,18	0,0087%	0,0087%	-	1.035.658,41	545.842,23
4. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0075%	0,0075%	-	778.414,45	0,0071%	0,0071%	-	840.591,36	62.176,91
8. Cheltuielile cu auditul financiar	0,0020%	0,0020%	-	203.055,52	0,0000%	0,0000%	-	767,12	(202.288,40)
9. Alte obligații, din care:	0,2256%	0,2248%	-	23.053.176,60	0,2952%	0,2938%	-	35.029.751,34	11.976.574,74
- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	0,0912%	0,0911%	-	9.327.606,80	0,2212%	0,2203%	-	26.264.210,09	16.936.603,29
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,1011%	0,1007%	-	10.329.582,90	0,0482%	0,0480%	-	5.724.736,70	(4.604.846,20)
- provizioane	0,0084%	0,0083%	-	856.247,22	0,0072%	0,0072%	-	856.247,22	-
- vârsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	0,0101%	0,0100%	-	1.027.752,33	0,0000%	0,0000%	-	-	(1.027.752,33)

FONDUL PROPRIETATEA SA

Denumire element	31 decembrie 2018				31 decembrie 2019				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
- remunerații și contribuții aferente	0,0005%	0,0005%	-	50.055,00	0,0003%	0,0003%	-	34.857,00	(15.198,00)
- TVA de plată la Bugetul de Stat	-	-	-	-	0,0005%	0,0005%	-	60.896,06	60.896,06
- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	0,0048%	0,0048%	-	495.092,04	0,0094%	0,0093%	-	1.110.580,00	615.487,96
- alte obligații, din care:	0,0095%	0,0094%	-	966.840,31	0,0084%	0,0082%	-	978.224,27	11.383,96
- în lei	0,0095%	0,0094%	-	966.840,31	0,0084%	0,0082%	-	978.224,27	11.383,96
III. Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	99,6553%		10.219.444.079,68	100,0000%	99,5816%		11.871.445.439,59	1.652.001.359,91

* = Include de asemenea valoarea participațiilor în companiile admise la tranzacționare pe piața AeRo (sistem alternativ de tranzacționare)

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Denumire element	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018	Diferențe
Valoare activ net	11.871.445.439,59	10.219.444.079,68	1.652.001.359,91
Număr acțiuni în circulație	6.846.345.904	7.250.158.347	(403.812.443)
Valoarea unitară a activului net	1,7339	1,4095	0,3244

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2019

Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	30-dec.-2019	72.884.714	0,5	2,3400	170.550.230,76	10,21%	1,4306%	1,4366%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	27-dec.-2019	2.622.273	0,1	0,1900	498.231,87	1,18%	0,0042%	0,0042%	Preț de referință - Preț mediu
Mecon SA	MECP	30-dec.-2019	60.054	11,6	17,0000	1.020.918,00	12,51%	0,0086%	0,0086%	Preț de referință - Preț mediu
OMV Petrom SA	SNP	30-dec.-2019	5.663.548.078	0,1	0,4470	2.531.605.990,87	9,99%	21,2360%	21,3252%	Preț de închidere
Romaero SA	RORX	30-dec.-2019	1.311.691	2,5	23,2000	30.431.231,20	18,87%	0,2553%	0,2563%	Preț de referință - Preț mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	30-dec.-2019	21.268.355	10	14,2600	303.286.742,30	7,05%	2,5441%	2,5548%	Preț de închidere
Total						3.037.393.345,00		25,4788%	25,5857%	

1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alcom SA	ALCQ	10-feb.-2017	89.249	2,5	128,7846	11.493.896,77	71,89%	0,0964%	0,0968%	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2018 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
Total						11.493.896,77		0,0964%	0,0968%	

FONDUL PROPRIETATEA SA

Instrumentele menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr.15/2004, din care:

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

Emitent	Nr. acțiuni deținute	Data achiziției*	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni) **	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	60,1839	1.393.798,94	20,00%	0,0117%	0,0117%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	434,1579	13.899.999,33	20,00%	0,1166%	0,1171%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	73,3404	14.899.835,66	20,00%	0,1250%	0,1255%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	60,8884	1.677.718,97	20,00%	0,0141%	0,0141%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	19-iul.-2005	1.351.671	199,8672	4.244.579,73	20,00%	0,0356%	0,0358%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-2005	52.691.564	93,5620	248.699.771,94	19,99%	2,0862%	2,0949%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
CN Aeroporturi București SA ***	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	355,7364	1.022.899.741,23	20,00%	8,5804%	8,6165%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai-2012	670.353.852	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Comsig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare judiciară	Evaluată la zero
E-Distributie Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	56,3192	519.299.293,56	24,12%	4,3561%	4,3744%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
E-Distributie Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	47,6075	321.499.493,65	24,09%	2,6968%	2,7082%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
E-Distributie Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	131,5871	428.499.706,09	12,00%	3,5944%	3,6095%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	93,9074	41.699.956,60	12,00%	0,3498%	0,3513%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	15,6547	26.299.896,00	12,00%	0,2206%	0,2215%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	214,3307	512.399.975,83	11,99%	4,2982%	4,3162%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Gerovalit Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrica SA	89.396.405	19-iul.-2005	3.019.591.996	54,6610	4.886.496.893,71	19,94%	40,9896%	41,1618%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	12,6129	1.674.791,31	48,99%	0,0140%	0,0141%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	0,7732	11.498.989,42	6,48%	0,0965%	0,0969%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Romplumb SA	1.595.520	28-iun.-2007	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-2005	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Națională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	137,2960	275.399.849,66	48,99%	2,3101%	2,3199%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
World Trade Center București SA	198.860	19-iul.-2005	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-2005	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (lipsă situații financiare anuale pentru ultimele 6 exerciții financiare inclusiv pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018; ultimele situații financiare disponibile sunt cele pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012)
Zirom SA	6.062.083	28-iun.-2007	60.408.072	5,2301	31.705.300,30	100,00%	0,2660%	0,2671%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2019)
Total	172.857.716		4.597.987.659		8.364.189.591,93		70,1617%	70,4565%		

Legendă:
* = pentru cazurile în care data achiziției menționată este mai veche decât data înființării Fondului Proprietatea (28 decembrie 2005), data achiziției reprezintă data publicării în Monitorul Oficial a Legii nr. 247 / 19 iulie 2005 în baza căreia s-au stabilit participațiile ce se vor transfera în portofoliul Fondului Proprietatea în momentul înființării acestuia
** = prețul de achiziție reprezintă valoarea inițială a portofoliului final de acțiuni primite de Fondul Proprietatea de la statul român în decembrie 2005 și iunie 2007 determinată pe baza evaluării realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex SRL Constanța), la care s-au adăugat, dacă a fost cazul, subscrierile ulterioare la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (respectiv aporturile în numerar) și din care s-au scăzut vânzările (dacă a fost cazul). Fondul Proprietatea nu a efectuat nicio achiziție de acțiuni nelistate de la înființare până în prezent. Prețul de achiziție nu include acțiunile gratuite primite de către Fondul Proprietatea proporțional cu participația sa (ca urmare a majorărilor de capital a companiilor din portofoliu), întrucât acestea nu reprezintă un cost pentru fond în conformitate cu evidențele contabile IFRS.

*** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internațional Henri Coandă - București" S.A. și S.N. "Aeroportul Internațional București Băneasa - Aurel Vlaicu" S.A.
**** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între Complexul Energetic Turceni S.A., Complexul Energetic Craiova S.A., Complexul Energetic Rovinari S.A., Societatea Națională a Lignitului Oltenia S.A.

FONDUL PROPRIETATEA SA

Obligațiuni sau alte titluri de creanță tranzacționabile emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale

Obligațiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobândă cumulată	Discount/ primă cumulată/(ă)	Preț piață / Reper preț compozit	Valoare actualizată	Pondere în activul total al FP	Pondere în activul net al FP	Metoda de evaluare
Ministerul de Finanțe	RO1620DBN017	10.000	27-aug.-2019	26-feb.-2020	26-feb.-2020	50.000.000,00	3.082,19	952.397,26	-	99,8015%	50.853.147,26	0,4266%	0,4284%	Valoare justă (reper de preț compozit publicat de Reuters, incluzând dobânda cumulată)
Ministerul de Finanțe	RO1620DBN017	10.000	6-sept.-2019	26-feb.-2020	26-feb.-2020	50.000.000,00	3.082,19	952.397,26	-	99,8015%	50.853.147,26	0,4266%	0,4284%	
Ministerul de Finanțe	RO1620DBN017	7.000	11-dec.-2019	26-feb.-2020	26-feb.-2020	35.000.000,00	2.157,53	666.678,08	-	99,8015%	35.597.203,08	0,2986%	0,2999%	
Total								2.571.472,60			137.303.497,60	1,1518%	1,1567%	

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Dobândă zilnică	Dobândă cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Banca Comerciala Romana	16-dec.-2019	13-ian.-2020	36.500.000,00	2.585,42	41.366,67	36.541.366,67	0,3065%	0,3078%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
CITI Bank	18-dec.-2019	8-ian.-2020	36.500.000,00	2.230,56	31.227,78	36.531.227,78	0,3064%	0,3077%	
Banca Comerciala Romana	31-dec.-2019	3-ian.-2020	85.000.000,00	4.533,33	4.533,33	85.004.533,33	0,7130%	0,7160%	
ING BANK	31-dec.-2019	3-ian.-2020	85.000.000,00	4.958,33	4.958,33	85.004.958,33	0,7130%	0,7160%	
BRD Groupe Societe Generale	31-dec.-2019	3-ian.-2020	10.295.750,79	380,37	380,37	10.296.131,16	0,0864%	0,0867%	
Unicredit Tiriac Bank	31-dec.-2019	3-ian.-2020	85.000.000,00	3.777,78	3.777,78	85.003.777,78	0,7130%	0,7160%	
Total			338.295.750,79		86.244,26	338.381.995,05	2,8383%	2,8502%	

Evoluția activului net și a valorii unitare a activului net în ultimii 3 ani

	29 decembrie 2017	31 decembrie 2018	31 decembrie 2019
Activ net	10.790.418.333,80	10.219.444.079,68	11.871.445.439,59
VUAN	1,2375	1,4095	1,7339

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

Johan Meyer
Reprezentant permanent

BRD Groupe Societe Generale

Claudia Ionescu
Director

Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de Administrator de Investiții al Fondul Proprietatea SA

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

Anexa 3

Declarația persoanelor responsabile

În conformitate cu prevederile din Legea contabilității nr.82/1991, art.30
și Regulamentul ASF nr. 5/2018 art. 223, alin. A(1), lit. c

S-au întocmit situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 pentru:

Entitate: Fondul Proprietatea SA

Adresa: București, sector 1, str. Buzzești nr. 78-80, etaj 7

Număr înregistrare Registrul Comerțului: J40/21901/28.12.2005

Forma de proprietate: 22 (proprietate mixtă cu capital de stat sub 50%, societate comercială cu capital de stat și privat autohton și străin)

Cod și denumire clasă CAEN: 6430 "Fonduri mutuale și alte entități financiare similare."

Cod unic de înregistrare: 18253260

Subsemnații Johan Meyer, Reprezentant Permanent al Franklin Templeton International Services S.à r.l în calitate de Administrator Unic al Fondul Proprietatea SA și Cătălin Cadaru, Manager raportare financiară, își asumă răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare anuale la data de 31 decembrie 2019 și confirmă că:

- a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;
- b) situațiile financiare anuale oferă o imagine fidelă asupra poziției financiare, performanței financiare (inclusiv asupra activelor, datoriilor și a contului de profit și pierdere) și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată;
- c) persoana juridică își desfășoară activitatea în condiții de continuitate;
- d) raportul anual de activitate al Franklin Templeton International Services S.à r.l privind administrarea Fondului Proprietatea SA în anul 2019 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor Fondul Proprietatea SA, precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

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

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de
Administrator de Investiții al Fondul Proprietatea SA
Cătălin Cadaru
Manager raportare financiară

Anexa 4

Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea SA în vigoare la 31 decembrie 2019

CAP. I

Denumirea societății, forma juridică, sediul și durata

ART. 1

Denumirea societății

(1) Denumirea societății este Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A.

(2) În orice factură, ofertă, comandă, tarif, prospect și alte documente întrebunțate în comerț, emanând de la societate, se vor menționa denumirea, forma juridică, sediul social, numărul din registrul comerțului, codul unic de înregistrare și atât capitalul social subscris, cât și cel vărsat.

ART. 2

Forma juridică a societății

(1) Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A., denumită în continuare Fondul Proprietatea, este persoană juridică română, având forma juridică de societate pe acțiuni.

(2) Fondul Proprietatea se organizează, funcționează și își încetează activitatea conform prevederilor Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare, ale Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, și ale Legii nr. 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

(3) Fondul Proprietatea este înființat ca alt organism de plasament colectiv (A.O.P.C.), de tip închis, astfel cum este definit la art. 114 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare și este calificat ca Fond de Investiții Alternativ astfel cum este definit de Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative care a implementat în România Directiva 2011/61/UE privind administratorii de fonduri de investiții alternative, astfel cum a fost modificată.

ART. 3

Sediul societății

(1) Sediul social al Fondului Proprietatea este în municipiul București, str. Buzzești nr. 78-80, etaj 7, sectorul 1. Sediul social poate fi schimbat în altă locație din România, pe baza unei decizii a societății de administrare (AFIA), în condițiile art. 21 alin. (3) pct. (xii).

(2) Societatea poate înființa sedii secundare de tipul sucursalelor, reprezentanțelor, punctelor de lucru sau altor unități fără personalitate juridică, în condițiile prevăzute de lege.

ART. 4

Durata societății

Durata de funcționare a Fondului Proprietatea nelimitată.

CAP. II

Scopul și obiectul de activitate ale societății

ART. 5

Scopul societății

Scopul Fondului Proprietatea constă în administrarea și gestionarea portofoliului.

ART. 6

Obiectul de activitate

- (1) Fondul Proprietatea are ca obiect principal de activitate administrarea și gestionarea portofoliului.
- (2) Domeniul principal de activitate al Fondului Proprietatea este cel descris de codul CAEN 643 - fonduri mutuale și alte entități financiare similare, iar activitatea principală este efectuarea de investiții financiare - CAEN 6430.
- (3) Obiectul de activitate al Fondului Proprietatea constă în:
 - a) administrarea și gestionarea portofoliului;
 - b) alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

CAP. III

Capitalul social, acțiunile

ART. 7

Capitalul social

- (1) Capitalul social subscris al Fondul Proprietatea este în valoare de 3.959.264.762,44 RON, împărțit în 7.613.970.697 de acțiuni nominative, ordinare, cu o valoare nominală de 0,52 RON fiecare.
- (2) Datele de identificare ale fiecărui acționar, aportul fiecăruia la capitalul social, numărul de acțiuni la care are dreptul și cota de participare din totalul capitalului social sunt cuprinse în Registrul acționarilor ținut în sistem computerizat de către Depozitarul central.
- (3) Calitatea de acționar al Fondul Proprietatea, precum și, în cazul acționarilor persoane juridice sau al entităților fără personalitate juridică, calitatea de reprezentant legal se constată în baza listei acționarilor de la data de referință/de înregistrare, primită de Fondul Proprietatea de la Depozitarul Central S.A., sau, după caz, pentru date diferite de data de referință/de înregistrare, pe baza următoarelor documente prezentate Fondului Proprietatea de către acționar, emise de Depozitarul Central S.A. sau de participanți astfel cum sunt definiți de legile și regulamentele aplicabile, care furnizează servicii de custodie: a) extrasul de cont din care rezultă calitatea de acționar și numărul de acțiuni deținute; b) documente care atestă înscrierea informației privind reprezentantul legal la Depozitarul Central S.A./respectivii participanți.

ART. 8

Reducerea sau majorarea capitalului social

- (1) Adunarea generală extraordinară a acționarilor va decide, în condițiile legii, cu privire la majorarea și reducerea capitalului social al Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile art. 12 alin. (3) lit. b) și c).
- (2) Capitalul social va putea fi majorat, în condițiile legii, prin:
 - a) prin emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar;
 - b) încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.
- (3) Majorările de capital prevăzute la alin. (2) vor fi înregistrate la oficiul registrului comerțului, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor a Fondului Proprietatea.
- (4) Orice reducere a capitalului social se face în condițiile prevăzute de lege.
- (5) Capitalul social poate fi redus prin:
 - a) reducerea numărului de acțiuni;
 - b) reducerea valorii nominale a acțiunilor; și

c) alte procedee prevăzute de lege.

(6) În cazul în care AFIA constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile Fondului Proprietatea, reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, acesta are obligația de a convoca adunarea generală extraordinară a acționarilor, care va hotărî dacă Fondul Proprietatea trebuie să fie dizolvat. Dacă adunarea generală extraordinară a acționarilor nu decide dizolvarea Fondului Proprietatea, atunci Fondul Proprietatea 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 Proprietatea nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.

(7) Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor.

ART. 9

Acțiunile

(1) Acțiunile Fondului Proprietatea sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată, evidențiate prin înscriere în cont, și acordă drepturi egale titularilor lor în condițiile prevăzute la art. 11.

(2) Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,52 RON.

(3) Acțiunile sunt indivizibile cu privire la Fondul Proprietatea, care nu recunoaște decât un proprietar pentru fiecare acțiune. În cazul în care o acțiune devine proprietatea mai multor persoane, Fondul Proprietatea/Depozitarul central nu este obligat să înscrie transmiterea atât timp cât acele persoane nu vor desemna un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând din acțiune.

(4) Cesiunea parțială sau totală a acțiunilor între acționari sau terți se face în condițiile și cu procedura prevăzute de lege.

(5) Fondul Proprietatea poate să dobândească propriile acțiuni, în condițiile prevăzute de legislația în vigoare.

(6) Dreptul la dividende îl dețin acționarii înscriși în Registrul acționarilor, în conformitate cu prevederile legale și de reglementare aplicabile.

ART. 10

Obligațiuni

Fondul Proprietatea este autorizat să emită obligațiuni în condițiile legii. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investiționale.

ART. 11

Drepturi și obligații decurgând din acțiuni

(1) Fiecare acțiune plătită de acționari, potrivit legii, conferă acestora dreptul la vot în adunarea generală a acționarilor, în conformitate cu prevederile alin. (2), dreptul de a alege și de a fi aleși în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea profitului, conform prevederilor prezentului act constitutiv și dispozițiilor legale, respectiv alte drepturi prevăzute de actul constitutiv.

(2) Acțiunile emise de Fondul Proprietatea dau dreptul la vot, astfel: fiecare acțiune da dreptul la un vot.

(3) Deținerea unei acțiuni implică adeziunea de drept la prezentul act constitutiv.

(4) Drepturile și obligațiile legate de acțiuni urmează acțiunile în cazul trecerii lor în proprietatea altor persoane.

CAP. IV

Adunarea generală a acționarilor

ART. 12

Adunările generale ale acționarilor

(1) Adunările generale ale acționarilor sunt ordinare și extraordinare.

(2) Adunarea generală ordinară a acționarilor are următoarele competențe, atribuții și funcții:

- a) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale după analizarea rapoartelor AFIA și ale auditorului financiar;
 - b) stabilește repartizarea profitului net și stabilește dividendele;
 - c) numește membrii Comitetului reprezentanților (CR) și îi revocă din funcție;
 - d) numește AFIA în conformitate cu prevederile legale și revocă mandatul acordat acesteia;
 - e) numește și revocă auditorul financiar și fixează durata minimă a contractului de audit financiar;
 - f) stabilește nivelul remunerației membrilor Comitetului reprezentanților, a AFIA și a auditorului financiar pentru servicii de audit financiar aferente exercițiului financiar curent;
 - g) se pronunță asupra gestiunii AFIA și îi evaluează performanțele și o descarcă de gestiune;
 - h) hotărăște cu privire la acționarea în justiție a AFIA și a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;
 - i) aproba strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;
 - j) stabilește bugetul anual de venituri și cheltuieli pe exercițiul financiar următor;
 - k) hotărăște cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea;
 - l) hotărăște în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.
- (3) Adunarea generală extraordinară a acționarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:
- a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;
 - b) majorarea capitalului social;
 - c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;
 - d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
 - e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
 - f) emisiunea de obligațiuni;
 - g) aprobarea admiterii la tranzacționare și desemnarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;
 - h) încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puțin creanțele;
 - i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;
 - j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;
 - k) aprobarea Declarației de Politică Investițională;
 - l) oricare altă modificare a actului constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin prezentul Act constitutiv, aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor.

ART. 13

Convocarea adunării generale a acționarilor

- (1) Adunarea generală a acționarilor se convoacă de către AFIA ori de câte ori este necesar. Anterior convocării adunării generale a acționarilor, AFIA va comunica Comitetului reprezentanților intenția de convocare a adunării generale și va introduce pe ordinea de zi toate punctele solicitate de Comitetul reprezentanților.
- (2) Adunarea generală ordinară a acționarilor se întrunește cel puțin o dată pe an, în cel mult 4 luni de la încheierea exercițiului financiar.
- (3) Termenul de întrunire nu poate fi mai mic de 30 de zile de la data publicării convocării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.
- (4) Adunarea generală a acționarilor, fie ordinară, fie extraordinară, va fi convocată ori de câte ori va fi nevoie, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și cu dispozițiile din actul constitutiv, prin publicarea convocatorului în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, și într-un cotidian de circulație națională sau într-un ziar de largă circulație din localitatea în care se află sediul societății cu cel puțin 30 de zile înainte de data stabilită.
- (5) Unul sau mai mulți acționari, reprezentând individual sau împreună cel puțin 5% din capitalul social al Fondului Proprietatea, pot solicita, printr-o cerere scrisă adresată AFIA, introducerea unor noi puncte pe ordinea de zi, în termen de cel mult 15 zile de la publicarea convocării.

(6) Convocatorul, orice alt punct adăugat pe ordinea de zi la cererea acționarilor sau a Comitetului reprezentanților, situațiile financiare anuale, raportul anual al AFIA, rapoartele Comitetului reprezentanților, precum și propunerea cu privire la distribuirea de dividende se pun la dispoziția acționarilor, la sediul Fondului Proprietatea, de la data convocării adunării generale, și se publică și pe pagina de internet, pentru liberul acces la informație al acționarilor. La cerere, acționarilor li se vor elibera copii de pe aceste documente.

(7) Convocatorul va cuprinde locul, ora și data ținerii adunării generale a acționarilor, precum și ordinea de zi, cu menționarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor acesteia, precum și toate aspectele cerute de legislația aplicabilă.

(8) Când pe ordinea de zi figurează propuneri pentru modificarea actului constitutiv, convocarea va trebui să cuprindă textul integral al propunerilor. Când pe ordinea de zi figurează numirea membrilor Comitetului reprezentanților, în convocare se va menționa că lista cuprinzând informații cu privire la numele, localitatea de domiciliu și calificarea profesională ale persoanelor propuse pentru funcția de membru al Comitetului reprezentanților se află la dispoziția acționarilor, putând fi consultată și completată de acționari.

(9) În convocarea pentru prima adunare generală a acționarilor se poate de asemenea prevedea 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.

(10) Adunarea generală a acționarilor se întrunește la sediul Fondului Proprietatea sau în alt loc indicat în convocare.

(11) Comitetul reprezentanților poate cere AFIA convocarea adunării generale, iar dacă aceasta nu publică convocarea adunării generale în termen de 5 zile lucrătoare de la primirea solicitării, Comitetul reprezentanților poate convoca adunarea generală a acționarilor, în condițiile stabilite prin prezentul articol.

(12) Președintele Comitetului reprezentanților poate cere AFIA convocarea adunării generale, în condițiile prevăzute de art. 16 alin. (4), teza a doua.

(13) AFIA convoacă de îndată adunarea generală a acționarilor, la cererea scrisă acționarilor reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social, dacă cererea cuprinde dispoziții ce intră în atribuțiile adunării generale a acționarilor.

(14) În cazul menționat la alin. (13) adunarea generală a acționarilor va fi convocată în termen de cel mult 30 de zile calendaristice și se va întruni în termen de cel mult 60 de zile calendaristice de la data la care AFIA a primit cererea acționarilor.

(15) În cazul în care, în situația prevăzută la alin. (13) și (14), AFIA nu convoacă adunarea generală a acționarilor, acționarii care au formulat solicitarea adresată AFIA pot solicita Comitetului reprezentanților convocarea adunării generale. Dacă nici Comitetul reprezentanților nu convoacă adunarea generală, în termen de 10 zile lucrătoare de la data primirii solicitării, instanța de judecată de la sediul Fondului Proprietatea, cu citarea AFIA, va putea autoriza convocarea adunării generale de către acționarii care au formulat cererea.

ART. 14

Organizarea adunării generale a acționarilor

I. Cvorum și drepturi de vot

(1) La prima convocare, pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare a acționarilor este necesară prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor care dau drept de vot. Hotărârile adunării generale ordinare a acționarilor se iau cu majoritatea voturilor exprimate.

(2) Dacă adunarea generală ordinară a acționarilor nu poate lucra din cauza lipsei cvorumului reglementat la alin. (1), adunarea ce se va întruni la o a doua convocare poate să deliberaze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, indiferent de cvorumul întrunit, luând hotărâri cu majoritatea voturilor exprimate.

(3) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor sunt necesare:

a) la prima convocare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor cu drept de vot, iar hotărârile să fie luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați;

b) la a doua convocare, adunarea generală a acționarilor poate să deliberaze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, în prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de acțiuni cu drept de vot, luând hotărâri cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

(4) Prezența acționarilor reprezentând cel puțin 50% din totalul drepturilor de vot, atât la prima cât și la cea de-a doua convocare, este cerută pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor pentru adoptarea unei hotărâri privind:

(i) majorarea capitalului social,

(ii) dizolvarea anticipată a Fondului Proprietatea, efectuată în condițiile legii.

(5) Pentru validitatea deliberării adunării generale extraordinare a acționarilor privind reducerea capitalului social este necesară prezența acționarilor reprezentând:

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

(ii) cel puțin 1/5 din totalul numărului de acțiuni dând drept de vot, la cea de-a doua convocare.

(6) Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al Fondului Proprietatea, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a acestuia se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din voturile aferente acțiunilor cu drept de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

II. Desfășurarea adunărilor

(7) În ziua și la ora stabilite în convocare, ședința adunării generale a acționarilor va fi deschisă de reprezentantul permanent al AFIA sau, în lipsa acestuia, de cel care îi ține locul. Reprezentantul legal al AFIA sau o persoană desemnată de acesta va fi presedintele adunării. La adunarea generală vor participa și membrii Comitetului reprezentanților.

(8) Adunarea generală va alege dintre acționarii prezenți 1 până la 3 secretari, care vor verifica lista de prezență a acționarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare, procesul-verbal întocmit de secretarul tehnic pentru constatarea numărului acțiunilor depuse și îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege și de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale a acționarilor.

(9) Un proces-verbal, semnat de președinte și secretar, va constata îndeplinirea formalităților de convocare, data și locul adunării generale a acționarilor, acționarii prezenți, membrii Comitetului reprezentanților prezenți, numărul acțiunilor, dezbaterile în rezumat, hotărârile luate, iar la cererea acționarilor, declarațiile făcute de aceștia în ședință.

(10) La fiecare proces-verbal se vor anexa actele referitoare la convocare și listele de prezență a acționarilor.

(11) Reprezentantul permanent al AFIA va putea desemna, dintre angajații AFIA, unul sau mai mulți secretari tehnici, care să îndeplinească atribuțiile ce le revin în conformitate cu prevederile legale.

(12) Hotărârile adunării generale a acționarilor se redactează pe baza procesului-verbal și se semnează de reprezentantul permanent al AFIA sau de o persoană desemnată de acesta. Procesul-verbal va fi trecut în registrul adunărilor generale a acționarilor.

(13) Ținând seama de numărul extrem de mare al acționarilor Fondului Proprietatea, împrejurare care, practic, face imposibilă întrunirea tuturor acestora la adunarea generală a acționarilor, ca organ suprem de conducere, acționarii vor putea participa personal, prin mandatar cu procură specială sau își vor putea exprima votul prin corespondență sau electronic; procedura și formularele pentru procura, votul prin corespondență și votul electronic vor fi stabilite de AFIA în conformitate cu prevederile legale în vigoare și vor fi făcute publice pe pagina de internet a Fondului Proprietatea cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.

(14) Având în vedere instituirea dreptului de vot prin corespondență, drept pe care îl poate exercita și care este recomandabil să fie exercitat de către oricare dintre acționari, cvorumul statutar ce trebuie îndeplinit pentru valabilitatea desfășurării a oricărui tip de adunare generală a acționarilor se calculează cu includerea voturilor considerate valide transmise prin corespondență.

(15) Și în cazul votului prin corespondență, fiecare acționar este în drept să se pronunțe, în scris, cu privire la toate problemele înscrise pe ordinea de zi, votând "pentru", "împotriva" sau "abținere". Voturile exprimate și neanulate pentru vicii de procedură sunt luate în calcul.

(16) Au dreptul să participe la adunările generale toți acționarii care, la data de referință, sunt înscrși în Registrul acționarilor, ținut în condițiile legii.

(17) În vederea asigurării posibilității efective și reale a tuturor acționarilor de a lua cunoștință despre conținutul documentelor și propunerilor celor care solicită organizarea adunărilor generale ale acționarilor, prin grija AFIA, acestea li se vor pune la dispoziție, la sediul Fondului Proprietatea, precum și pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cu cel puțin 30 de zile înainte de data prevăzută pentru ținerea adunării. În cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanților, AFIA are obligația de a realiza toate formalitățile de mai sus la

solicitarea Comitetului reprezentanților. În caz de imposibilitate obiectivă de realizare a acestei modalități de comunicare cu acționarii, Comitetul reprezentanților va anunța în convocator o altă adresă decât cea a Fondului Proprietatea, la care vor putea fi puse la dispoziția acționarilor documentele mai sus arătate, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(18) În anunțurile prin care se aduce la cunoștință convocarea adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea se va indica de către AFIA data de referință în raport cu care vor fi îndreptățiți să participe și să voteze acționarii. De asemenea, se va stabili data până la care acționarii își pot trimite voturile, precum și procedura votului prin corespondență, cu privire la oricare dintre problemele supuse aprobării. În cazul în care convocarea adunării generale se va face de către Comitetul reprezentanților, atribuțiile mai sus arătate vor fi exercitate de Comitetul reprezentanților. Data-limită până la care pot fi înregistrate voturile prin corespondență este ulterioară cu cel puțin 5 zile lucrătoare datei de publicare a materialelor informative și este anterioară datei primei convocări a adunării generale a acționarilor cu cel puțin 48 de ore.

(19) Voturile acționarilor vor fi trimise electronic sau prin scrisoare la sediul Fondului Proprietatea, într-o formă clară și precisă, conținând mențiunea "pentru", "împotrivă" ori "abținere" la fiecare problemă supusă aprobării, pentru care acționarul intenționează să își exprime dreptul de vot.

(20) Voturile transmise electronic sau prin corespondență vor fi anulate dacă nu respectă procedura stabilită de AFIA, elaborată în conformitate cu reglementările Autorității de Supraveghere Financiară, neputând fi luate în considerare la calculul cvorumului de prezență.

III. Exercițarea dreptului de vot în adunarea generală a acționarilor

(21) Acționarii pot fi reprezentați în cadrul oricărei adunări generale de către alți acționari sau de către terțe persoane delegate expres de către acționar pentru respectiva adunare generală.

(22) Hotărârile adunărilor generale ale acționarilor se iau prin vot deschis, cu excepția situațiilor în care legea sau prezentul act constitutiv nu dispune altfel.

(23) Doar acționarii înregistrați în Registrul acționarilor societății la data de referință stabilită de AFIA sau, în cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanților, de către acesta, în momentul convocării adunării generale a acționarilor vor fi îndreptățiți să participe la adunare și să voteze după ce își dovedesc identitatea.

(24) Votul secret este obligatoriu pentru alegerea și revocarea AFIA, a membrilor Comitetului reprezentanților, a auditorilor financiari și pentru luarea măsurilor/hotărârilor referitoare la răspunderea AFIA, a membrilor Comitetului reprezentanților și a auditorilor financiari ai Fondului Proprietatea.

(25) Procedura referitoare la votul secret, în cazurile în care este aplicabil, va fi aprobată de AFIA și va fi făcută publică pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.

(26) Hotărârile adunării generale a acționarilor sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru acționarii absenți, nereprezentați, care s-au abținut sau care au votat împotrivă.

(27) Acționarii care nu au capacitate de exercițiu, precum și persoanele juridice pot fi reprezentați/reprezentate prin reprezentanții lor legali care, la rândul lor, pot da altor persoane împuternicire pentru respectiva adunare generală a acționarilor.

CAP. V

Comitetul reprezentanților

ART. 15

Organizare

(1) Adunarea generală ordinară a acționarilor va numi un Comitet al reprezentanților, alcătuit din 5 membri, și le va stabili remunerația.

(2) Orice acționar va avea dreptul de a formula propuneri cu privire la membrii Comitetului reprezentanților. Membrii Comitetului reprezentanților pot fi acționari ai Fondului Proprietatea sau alte persoane desemnate de acționari și trebuie să aibă experiența și cunoștințele corespunzătoare pentru a primi rapoartele AFIA și ale consultanților și de a emite judecăți pe baza informațiilor primite în legătură cu administrarea Fondului Proprietatea, în limitele obiectivelor și ale principiilor stabilite de politica de investiții, precum și de legile și regulamentele

aplicabile. De asemenea, membrii Comitetului reprezentanților trebuie să aibă calificarea corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacțiile propuse de AFIA, care necesită aprobarea Comitetului reprezentanților, sunt realizate în avantajul acționarilor.

(3) Mandatul membrilor Comitetului reprezentanților este de 3 ani, perioada ce urmează a fi prelungită de drept, până la prima sedință a adunării generale a acționarilor.

(4) Comitetul reprezentanților alege din cadrul membrilor săi un președinte al Comitetului reprezentanților.

ART. 16

Funcționare

(1) Ședințele Comitetului reprezentanților au loc cel puțin o dată pe trimestru, putând însă fi convocate ori de câte ori este necesar. Convocarea Comitetului reprezentanților se face de președinte, oricare membru al acestuia sau de către AFIA. Comitetul reprezentanților se va întruni în cel mult 7 zile de la convocare.

(2) Președintele Comitetului Reprezentanților sau, în cazul absenței acestuia, un membru al Comitetului Reprezentanților desemnat prin vot de ceilalți membri pentru conducerea ședinței asigură buna desfășurare a ședințelor acestuia. Ședințele Comitetului Reprezentanților vor avea loc la sediul Fondul Proprietatea S.A., sau în alte locații astfel cum se agreează de către membrii Comitetului Reprezentanților, sau prin mijloace de comunicare electronică la distanță (e.g. telefon, videoconferință).

(3) Comitetul reprezentanților ia decizii valabile în prezența majorității absolute a membrilor acestuia. Membrii Comitetului reprezentanților vor putea fi reprezentați la ședințele Comitetului reprezentanților 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 ședință. Dacă unii membri ai Comitetului reprezentanților au fost reprezentați, procura de reprezentare va fi anexată la procesul-verbal.

(4) Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute pentru cvorum și astfel este imposibilă luarea unei decizii, Comitetul reprezentanților va fi convocat pentru o nouă ședință pentru a se delibera asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi ședințe. Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute necesare pentru cvorum pentru luarea de decizii în trei ședințe consecutive, președintele Comitetului reprezentanților va solicita AFIA convocarea adunării generale a acționarilor pentru a hotărî cu privire la situația existentă; în cazul în care AFIA nu procedează la convocare, oricare dintre membrii Comitetului reprezentanților va putea convoca adunarea generală.

(5) În caz de vacanță a locului unui sau mai multor membri ai Comitetului reprezentanților, adunarea generală a acționarilor se va convoca de urgență pentru numirea de noi membri. Pentru perioada de până la decizia adunării generale, ceilalți membri ai Comitetului reprezentanților vor desemna membrii interimari pentru completarea locurilor vacante. Decizia Comitetului reprezentanților cu privire la numirea membrilor interimari se va comunica AFIA, auditorului și se va depune la registrul comerțului.

ART. 17

Atribuțiile Comitetului reprezentanților

Comitetul reprezentanților are, în principal, următoarele atribuții:

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

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

(3) Primește de la AFIA situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de AFIA 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 AFIA și adunării generale.

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

- (5) Primește de la AFIA spre analiză bugetul de venituri și cheltuieli anual înainte de a fi supus spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (6) Primește de la AFIA spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi supusă spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (7) Primește de la AFIA spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de AFIA aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital.
- (8) Primește și analizează informarea AFIA cu privire la propunerea adresată adunării generale ordinare a acționarilor pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare.
- (10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la AFIA, următoarele:
- lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
 - lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
 - profitul total al portofoliului și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
 - compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
 - gradul de îndeplinire cu politica de investiții, inclusiv, în mod specific, gradul în care oricare dintre criteriile de performanță cuprinse în politica de investiții sunt atinse, precum și orice modificări și acțiuni întreprinse pentru a atinge astfel de obiective și a îmbunătăți rezultatele investiționale;
 - raportul de evaluare a îndeplinirii activității.
- Comitetul reprezentanților va întocmi și prezenta adunării generale a acționarilor un raport anual privind activitatea de monitorizare desfășurată sau un raport referitor la o altă perioadă stabilită de către adunarea generală a acționarilor.
- (12) Reprezintă adunarea generală a acționarilor în relația cu AFIA din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în prezentul act constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală și AFIA
- (13) Verifică raportul AFIA și exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către AFIA; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către AFIA sunt compatibile cu legea aflată în vigoare, cu actul constitutiv sau cu orice decizie relevantă a adunării generale a acționarilor.
- (14) În condițiile art. 13 alin. (11) și (14), convoacă adunarea generală a acționarilor.
- (15) Participă la ședințele adunărilor generale ale acționarilor și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în prezentul act constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată adunarea generală.
- (16) Propune adunării generale a acționarilor aprobarea prealabilă sau respingerea încheierii actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puțin creanțele.
- (17) Recomandă adunării generale a acționarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor.
- (18) Recomandă adunării generale a acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari.
- (19) Recomandă adunării generale extraordinare a acționarilor, la propunerea AFIA, numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.
- (20) Aprobă delegarea de către A.F.I.A. a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele în conformitate cu prevederile legale în vigoare.
- (21) Este responsabil de monitorizarea performanței AFIA potrivit contractului de administrare a investițiilor.

ART. 18**Obligațiile membrilor Comitetului reprezentanților**

- (1) Membrii Comitetului reprezentanților au îndatoriri de diligență și loialitate față de acționarii Fondului Proprietatea.
- (2) Membrii Comitetului reprezentanților sunt răspunzători față de adunarea generală a acționarilor Fondului Proprietatea, potrivit regulilor mandatului. Deciziile membrilor Comitetului reprezentanților vor fi luate după o informare diligență asupra circumstanțelor relevante existente la momentul la care deciziile respective au fost luate.
- (3) Membrii Comitetului reprezentanților nu vor divulga informațiile confidențiale și secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care au acces. Această obligație le revine și după încetarea mandatului.
- (4) În cazul în care un membru al Comitetului reprezentanților are într-o anumită operațiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înștiințeze despre aceasta pe ceilalți membri și pe auditorii interni și să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operațiune.
- (5) Aceeași obligație o are membrul Comitetului reprezentanților în cazul în care, într-o anumită operațiune, știe că sunt interesate soțul sau soția sa, rudele ori afinii săi până la gradul al IV-lea inclusiv.
- (6) Interdicțiile stabilite la alin. (4) și (5), referitoare la participarea, la deliberarea și la votul membrilor Comitetului reprezentanților, nu sunt aplicabile în cazul în care obiectul votului îl constituie:
- a) oferirea spre subscriere către un membru al Comitetului reprezentanților sau către persoanele menționate la alin. (5) de acțiuni sau obligațiuni ale Fondului Proprietatea;
 - b) acordarea de către un membru al Comitetului reprezentanților sau de persoanele menționate la alin. (5) a unui împrumut ori constituirea unei garanții în favoarea Fondului Proprietatea.
- (7) Membrul Comitetului reprezentanților care nu a respectat prevederile alin. (4) și (5) răspunde pentru daunele care au rezultat pentru Fondul Proprietatea.
- (8) Este interzisă creditarea de către Fondul Proprietatea a membrilor Comitetului reprezentanților, prin intermediul unor operațiuni, precum:
- a) acordarea de împrumuturi;
 - b) acordarea de avantaje financiare acestora cu ocazia sau ulterior încheierii de către Fondul Proprietatea cu aceștia de operațiuni de livrare de bunuri, prestări de servicii sau executare de lucrări;
 - c) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a oricăror împrumuturi acordate membrilor Comitetului reprezentanților, concomitentă ori ulterioară acordării împrumutului;
 - d) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a executării de către membri a oricăror alte obligații personale ale acestora față de terțe persoane;
 - e) dobândirea cu titlu oneros ori plata, în tot sau în parte, a unei creanțe ce are drept obiect un împrumut acordat de o terță persoană membrilor Comitetului reprezentanților ori o altă prestație personală a acestora.
- (9) Prevederile alin. (8) sunt aplicabile și operațiunilor în care sunt interesați soțul sau soția, rudele ori afinii până la gradul al IV-lea inclusiv ai membrilor Comitetului reprezentanților; de asemenea, dacă operațiunea privește o societate civilă sau comercială la care una dintre persoanele anterior menționate este administrator ori deține, singură sau împreună cu una dintre persoanele sus-menționate, o cotă de cel puțin 20% din valoarea capitalului social subscris.
- (10) Prevederile alin. (8) nu se aplică în cazul în care operațiunea este încheiată de Fondul Proprietatea în condițiile exercitării curente a activității sale, iar clauzele operațiunii nu sunt mai favorabile persoanelor prevăzute la alin. (8) și (9) decât cele pe care în mod obișnuit Fondul Proprietatea le practică față de terțe persoane.
- (11) Comitetul reprezentanților va decide cu privire la orice cerere formulată de către AFIA într-o perioadă de timp rezonabilă astfel încât să îi permită AFIA îndeplinirea obligațiilor sale.

CAP. VI**Despre administrarea societății****ART. 19****Organizare**

- (1) Acționarii Fondului Proprietatea S.A. desemnează Administratorul de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) în vederea administrării acestuia. AFIA exercită și calitatea de administrator unic.

(2) AFIA este aleasă de către adunarea generală a acționarilor, cu respectarea prevederilor legale și a prevederilor prezentului act constitutiv.

(3) Mandatul A.F.I.A. este de 2 ani. A.F.I.A. va convoca Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor care va avea loc cu cel puțin 6 luni anterior expirării mandatului A.F.I.A. și va asigura includerea pe ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor a punctelor ce vor acorda opțiunea de (i) aprobare a reînnoirii mandatului A.F.I.A. și (ii) numirea unui nou A.F.I.A., în conformitate cu prevederile legale în vigoare, acționarii având dreptul să propună candidați pentru poziția respectivă; ordinea de zi va include și prevederi pentru autorizarea negocierii și semnării contractului aferent de administrare a investițiilor și îndeplinirea tuturor formalităților relevante pentru autorizarea și finalizarea legală a respectivei numiri.

(4) Societatea numită AFIA a Fondului Proprietatea trebuie să accepte în mod expres această calitate, semnând contractul de administrare, și trebuie să fie asigurată pentru răspundere profesională.

(5) Contractul de administrare a investițiilor poate fi modificat sau înlocuit în condițiile articolelor 12 și 14, cu aprobarea acționarilor. Orice modificare sau înlocuire a contractului de administrare a investițiilor va fi semnată în numele Fondului Proprietatea de către președintele Comitetului Reprezentanților sau de către un membru al Comitetului Reprezentanților împuternicit de către președinte.

ART. 20

Funcționare

A.F.I.A. va numi o persoană fizică în calitate de reprezentant permanent al său. A.F.I.A. poate schimba reprezentanții permanenți în conformitate cu prevederile legale aplicabile. Toate schimbările vor fi înregistrate la Registrul Comerțului.

ART. 21

Atribuțiile AFIA

(1) Conducerea Fondului Proprietatea revine AFIA, care îndeplinește actele necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al societății, cu excepția celor rezervate de lege în sarcina adunării generale a acționarilor, și are toate atribuțiile conferite în sarcina sa și de prevederile legale aplicabile și se presupune că trebuie să îndeplinească toate cerințele prevăzute de prevederile legale respective.

(2) AFIA își exercită atribuțiile sub controlul adunării generale a acționarilor și monitorizarea Comitetului reprezentanților, potrivit art. 17.

(3) În plus față de atribuțiile prevăzute de legislația aplicabilă, AFIA va propune spre aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților și ulterior adunării generale a acționarilor Fondul Proprietatea, strategia generală în conformitate cu politica investitională a Fondul Proprietatea și este responsabil pentru implementarea politicii investitoriale și pentru atingerea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile legate de portofoliul Fondul Proprietatea. AFIA trebuie să informeze periodic membrii Comitetului Reprezentanților, precum și la solicitarea CR, în legătură cu orice schimbări semnificative în activitățile Fondul Proprietatea și în structura portofoliului său.

(4) Suplimentar atribuțiilor AFIA prevăzute de legea aplicabilă, aceasta va fi obligată:

(i) 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;

(ii) la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei adunării generale a acționarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;

(iii) 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 societății și rapoartele auditorilor și al S.A.I;

(iv) 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;

(v) să gestioneze relația cu Depozitarul central cu privire la funcțiile Registrului acționarilor;

(vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare 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;

(vii) să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților și, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;

(viii) să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuții, sub condiția respectării legislației aplicabile;

(ix) pe baza propunerii Comitetului Reprezentanților, să supună aprobării adunării generale extraordinare a acționarilor încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puțin creanțele.

(x) să încheie acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puțin creanțele, fără aprobarea adunării generale ordinare sau extraordinare a acționarilor;

(xi) 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;

(xii) să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;

(xiii) să pună la dispoziția Comitetului reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu art. 17 alin. (11);

(xiv) să informeze de îndată Comitetul reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației privind valorile mobiliare, cu privire la AFIA, despre orice operațiune care poate constitui încălcare a politicii de investiții și despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;

(xv) să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul reprezentanților și AFIA, care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;

(xvi) 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 Proprietatea.

(5) Pentru evitarea oricărui dubiu, în îndeplinirea obligațiilor descrise la alineatul 4 al acestui Articol 21, AFIA acționează în principal în calitate de administrator unic în conformitate cu legislația română aplicabilă.

ART. 22

Obligațiile AFIA

(1) AFIA are o îndatorire de diligență și loialitate față de Fondul Proprietatea. Exercițarea acestei îndatoriri se face avându-se în vedere interesele acționarilor în general, și nu ale unor anumiți acționari.

(2) AFIA este răspunzătoare față de Fondul Proprietatea, în condițiile legii. Deciziile AFIA vor fi luate după o informare diligență asupra circumstanțelor relevante existente la momentul luării deciziilor.

(3) AFIA nu va divulga informațiile confidențiale și secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care are acces. Această obligație îi revine și după încetarea mandatului.

(4) În cazul în care AFIA, respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi au într-o anumită operațiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înștiințeze despre aceasta pe auditorii interni și Comitetul Reprezentanților și să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operațiune.

(5) Aceeași obligație o are AFIA, respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi în cazul în care, într-o anumită operațiune, știe că sunt interesați afiliați ai AFIA sau soțul ori soția sa, rudele sau afinii săi până la gradul al IV-lea, inclusiv ai reprezentantului sau ai angajaților săi.

ART. 23

Reprezentarea Fondului Proprietatea

- (1) În relațiile cu terții, Fondul Proprietatea este reprezentat prin AFIA, respectiv prin reprezentantul permanent al acesteia.
- (2) AFIA va putea delega atribuțiile sale numai în conformitate cu legislația aplicabilă.

CAP. VII

Auditul Fondului Proprietatea

ART. 24

Auditorii interni și auditul financiar

- (1) Situațiile financiare ale Fondului Proprietatea sunt supuse auditului financiar. Totodată, Fondul Proprietatea își va organiza auditul intern în conformitate cu prevederile legale în vigoare.
- (2) În cadrul Fondului Proprietatea va fi organizat un departament de audit intern cu atribuții de examinare obiectivă a ansamblului activităților societății, în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, controlului și proceselor de conducere ale acesteia. AFIA poate decide ca activitatea de audit intern să fie externalizată, caz în care aceasta se va desfășura în baza unui contract în conformitate cu prevederile legale aplicabile.
- (3) Auditul intern va fi independent de managementul Fondului Proprietatea, iar auditorii interni vor fi obiectivi în exercitarea acestei activități.
- (4) Auditul intern va evalua și va propune îmbunătățirea managementului riscurilor, controlul și procesele de conducere din cadrul Fondului Proprietatea.
- (5) Auditorii interni vor fi liberi de orice interferență în determinarea scopului auditului intern și în exercitarea activității.
- (6) Auditorii interni vor avea o atitudine imparțială, corectă și vor evita conflictele de interese.
- (7) Auditul intern va comunica planurile activității de audit intern și resursele necesare, inclusiv schimbările interimare semnificative, Comitetului reprezentanților, pentru informare, precum și către AFIA, pentru aprobare în limita atribuțiilor acesteia.
- (8) Auditul intern va stabili politicile și procedurile pentru exercitarea activității de audit intern în cadrul Fondului Proprietatea, cuprinzând, printre altele, analiza deciziilor managementului societății și controlul consecvenței acestora cu cerințele statutare și/sau cu alte documente aprobate de către adunarea generală a acționarilor.
- (9) Auditul intern își va coordona activitatea cu auditorul financiar, pentru a asigura îndeplinirea corespunzătoare a obiectivelor de audit și pentru a minimiza suprapunerea.
- (10) Auditul intern va raporta trimestrial Comitetului reprezentanților și AFIA despre scopul activității de audit intern, autoritatea, responsabilitatea și execuția conform planului său. Raportările vor include, de asemenea, riscurile semnificative și aspecte ale controlului și conducerii, precum și alte probleme necesare sau solicitate de către Comitetul reprezentanților și AFIA.
- (11) Auditul intern va verifica dacă au fost luate în mod corespunzător măsuri în legătură cu riscurile semnificative raportate sau dacă AFIA a acceptat riscul de a nu lua nicio măsură și va informa Comitetul reprezentanților și adunarea generală a acționarilor în cazul în care AFIA a decis să accepte riscurile semnificative raportate.
- (12) Auditul intern va stabili procedurile de monitorizare a implementării măsurilor luate de managementul Fondului Proprietatea.
- (13) Auditorii interni vor aduce la cunoștința Comitetului reprezentanților și ai AFIA neregulile în administrație și încălcările dispozițiilor legale și ale prevederilor actului constitutiv; cazurile mai importante vor fi aduse la cunoștința adunării generale a acționarilor.
- (14) Auditorii interni vor avea în vedere plângerile făcute de acționari la întocmirea rapoartelor către adunarea generală a acționarilor.
- (15) Atribuțiile, îndatoririle și modul de funcționare ale auditorilor interni, precum și drepturile și obligațiile acestora se completează cu dispozițiile legale în acest domeniu.

CAP. VIII

Activitatea Fondului Proprietatea

ART. 25

Finanțarea activității proprii

Pentru îndeplinirea obiectului de activitate și în conformitate cu atribuțiile stabilite, Fondul Proprietatea utilizează sursele de finanțare constituite în conformitate cu legea, credite bancare și alte surse financiare. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investiționale.

ART. 26

Exercițiul financiar

Exercițiul financiar începe la data de 1 ianuarie și se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.

ART. 27

Evidența contabilă și situațiile financiare anuale

- (1) Contabilitatea se ține în limba română și în moneda națională.
- (2) Fondul Proprietatea are obligația să întocmească situații financiare anuale în conformitate cu prevederile legale în vigoare aplicabile.

ART. 28

Calculul și repartizarea profitului

- (1) Rezultatul exercițiului financiar se determina la sfarsitul anului și reprezintă soldul final al contului de profit și pierdere.
- (2) Profitul Fondului Proprietatea rămas după plata impozitului pe profit se va repartiza conform hotărârii adunării generale a acționarilor și dispozițiilor legale în vigoare.
- (3) Fondul Proprietatea constituie rezerve legale și alte rezerve, în condițiile legii.
- (4) Plata dividendelor cuvenite acționarilor se face de către Fondul Proprietatea, în condițiile legii.
- (5) Dividendele se repartizează între acționari proporțional cu numărul de acțiuni deținute.
- (6) Dacă se constată o pierdere a activului net, adunarea generală a acționarilor va analiza cauzele și va hotărî în consecință, potrivit legii.

ART. 29

Registrele

Fondul Proprietatea va ține, prin grija AFIA și a auditorilor interni, toate registrele prevăzute de lege. Registrul acționarilor este ținut de Depozitarul central.

CAP. IX

Asocierea, modificarea formei juridice, dizolvarea și lichidarea, litigii

ART. 30

Asocierea

- (1) Fondul Proprietatea poate constitui, singur ori împreună cu alte persoane juridice sau fizice, române ori străine, alte societăți comerciale sau alte persoane juridice, în condițiile prevăzute de lege și de prezentul act constitutiv.
- (2) Condițiile de participare a Fondului Proprietatea la constituirea de noi persoane juridice se vor stabili prin actele constitutive, care vor fi aprobate de adunarea generală a acționarilor.

ART. 31

Dizolvarea

- (1) Dizolvarea Fondului Proprietatea va avea loc în următoarele situații:
- a) imposibilitatea realizării obiectului său de activitate;
 - b) declararea nulității societății;
 - c) prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 14 alineatele (4) și (5);
 - d) în urma pierderilor, dacă valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile societății, ajunge să reprezinte mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris și dacă, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, adunarea generală a acționarilor nu procedează la reducerea capitalului social cu o sumă cel puțin egală cu cea a pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve sau la reconstituirea activului net al societății până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social subscris;
 - e) deschiderea procedurii privind falimentul;
 - f) când numărul acționarilor scade sub minimul legal;
 - g) alte cauze prevăzute de lege sau de prezentul act constitutiv.
- (2) Dizolvarea Fondului Proprietatea nu poate avea loc înainte de finalizarea procedurilor de acordare a despăgubirilor persoanelor îndreptățite.
- (3) Hotărârea de dizolvare a Fondului Proprietatea trebuie să fie înscrisă la oficiul registrului comerțului și publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

ART. 32

Lichidarea

- (1) Dizolvarea Fondului Proprietatea are ca efect deschiderea procedurii de lichidare.
- (2) Lichidarea Fondului Proprietatea și repartizarea patrimoniului se fac în condițiile legii.

ART. 33

Modalitatea de calcul al activului net

Modalitatea de calcul al activului net se realizează în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

ART. 34

Reguli prudențiale privind politica de investiții

- (1) Politica de investiții este stabilită de către AFIA, cu respectarea limitării investiționale prevăzute de prevederile legale în vigoare și ale prezentului act constitutiv.
- (2) Politica de investiții a Fondului Proprietatea va respecta restricțiile prevăzute de Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare și ale Legii 297/2004, privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, precum și orice alte reglementări aplicabile.
- (3) Sub rezerva restricțiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a contractului de administrare și a legislației în vigoare aplicabile, toate deciziile privind achiziționarea, eliminarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu activele Fondului Proprietatea vor fi la discreția AFIA.
- (4) Normele prudențiale referitoare la politica de investiții vor fi aprobate de acționari prin Declarația de Politica Investițională.

ART. 35

Condiții de înlocuire a Depozitarului

(1) Fondul Proprietatea va încheia un contract de depozitare cu un Depozitar persoană juridică autorizată și supravegheată de Autoritatea de Supraveghere Financiară, care efectuează operațiunile de depozitare a valorilor mobiliare, precum și orice operațiuni în legătură cu acestea. Activitățile pe care le va desfășura Depozitarul și condițiile de înlocuire a acestuia vor fi prevăzute în contractul de depozitare.

(2) Contractul de depozitare va include în mod obligatoriu clauze referitoare la înlocuirea Depozitarului și reguli de asigurare a protecției acționarilor în astfel de situații, precum și alte prevederi obligatorii în conformitate cu reglementările aplicabile.

ART. 36

Identitatea, cerințele privind calificarea, experiența profesională și integritatea membrilor organelor de conducere

(1) AFIA, respectiv reprezentantul său permanent vor îndeplini în mod cumulativ cerințele minime privind integritatea, calificarea și experiența profesională prevăzute în legislație și alte reglementări specifice; identitatea AFIA este cea înscrisă la Oficiul Național al Registrului Comerțului, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor de alegere a acesteia.

ART. 37

Litigii

Litigiile de orice fel vor fi rezolvate în mod amiabil, iar în cazul în care aceasta nu este posibilă, de instanțele judecătorești sau arbitrale competente.

CAP. IX

Dispoziții finale

ART. 38

Dispoziții finale

Prevederile prezentului act constitutiv se completează cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și alte prevederi legale aplicabile în vigoare, precum și cu legislația pieței de capital care guvernează emitenții ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare.

Anexa 5 Respectarea principiilor de governanță corporativă

Conformitatea cu Codul de Governanță Corporativă al BVB

Prevederi ale Codului BVB

Prevederi ale Codului BVB	Conformitate	Neconformitate / conformitate parțială	Motivul privind neconformitatea
A.1. Fondul are un regulament intern care include termenii de referință/responsabilitățile Comitetului Reprezentanților și funcțiile cheie de conducere ale Fondului.	✓		
A.2. Prevederile pentru gestionarea conflictelor de interese sunt incluse în regulamentele interne în orice caz, membrii Comitetului Reprezentanților trebuie să notifice Comitetul Reprezentanților cu privire la orice conflicte de interese care au survenit sau pot surveni și să se abțină de la participarea la discuții (inclusiv prin ne reprezentare, cu excepția cazului în care ne reprezentarea ar împiedica formarea cvorumului) și de la votul pentru adoptarea unei hotărâri privind chestiunea care dă naștere conflictului de interese respectiv.	✓		
A.3. Comitetul Reprezentanților este alcătuit din cinci membri.	✓		
A.4. Toți membri Comitetului Reprezentanților sunt neexecutivi. Patru membri ai Comitetului Reprezentanților sunt independenți. Fiecare membru independent al Comitetului Reprezentanților a depus o declarație la momentul nominalizării sale în vederea alegerii sau realegerii, precum și atunci când survine orice schimbare a statutului său, indicând elementele în baza cărora se considera că este independent din punct de vedere al caracterului și judecării sale.	✓		
A.5. Alte angajamente și obligații profesionale relativ permanente ale unui membru al Comitetului Reprezentanților, inclusiv poziții executive și neexecutive în managementul unor societăți și instituții non-profit, trebuie dezvăluite acționarilor și investitorilor potențiali înainte de nominalizare și în cursul mandatului său.	✓		
A.6. Orice membru al Comitetului Reprezentanților trebuie să prezinte Comitetului Reprezentanților informații privind orice raport cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând peste 5% din toate drepturile de vot. Această obligație se referă la orice fel de raport care poate afecta poziția membrului cu privire la chestiuni decise de Comitetul Reprezentanților.	✓		
A.7. Fondul a desemnat un secretar al Comitetului Reprezentanților responsabil de sprijinirea activității Comitetului Reprezentanților.	✓		
A.8. Raportul anual informează dacă a avut loc o evaluare a Comitetului Reprezentanților sub conducerea Președintelui său sau a Comitetului de Nominalizare și Remunerare și, în caz afirmativ, va rezuma măsurile cheie și schimbările rezultate în urma acesteia. Fondul are o politică privind evaluarea Comitetului Reprezentanților care cuprinde scopul, criteriile și frecvența procesului de evaluare.	✓		
A.9. Raportul anual conține informații privind numărul de întâlniri ale Comitetului Reprezentanților și ale Comitetelor consultative în cursul ultimului an, participarea administratorilor (în persoană sau în absență) și un raport al Comitetului Reprezentanților și al comitetelor consultative cu privire la activitățile acestora.	✓		
A.10 Raportul anual conține informații referitoare la numărul exact de membri independenți ai Comitetului Reprezentanților.	✓		
A.11. Comitetul Reprezentanților a înființat Comitetul de Nominalizare și Remunerare alcătuit din membri neexecutivi, care va coordona procedura privind nominalizările conform DAFIA și care va face recomandări Comitetului Reprezentanților. Majoritatea membrilor Comitetului de Nominalizare și Remunerare este independentă.	✓		
B.1 Comitetul Reprezentanților a înființat Comitetul de Audit și Evaluare, toți membri săi fiind neexecutivi, iar majoritatea lor sunt independenți. Majoritatea membrilor, inclusiv președintele, au dovedit că au calificare adecvată relevantă pentru funcțiile și responsabilitățile comitetului. Președintele Comitetului de Audit și Evaluare a dovedit că are experiență de audit sau contabilitate corespunzătoare.	✓		
B.2. Comitetul de Audit și Evaluare este condus de către un membru neexecutiv și independent.	✓		
B.3. În cadrul responsabilităților sale, Comitetul de Audit și Evaluare trebuie să efectueze o evaluare anuală a sistemului de control intern.	✓		
B.4. Evaluarea trebuie să aibă în vedere eficacitatea și cuprinderea funcției de audit intern, gradul de adecvare al rapoartelor de gestiune a riscului și de control intern prezentate către Comitetul de Audit și Evaluare, promptitudinea și eficacitatea cu care conducerea executivă soluționează deficiențele sau slăbiciunile identificate în urma controlului intern și prezentarea de rapoarte relevante în atenția Comitetului Reprezentanților.	✓		
B.5. Comitetul de Audit și Evaluare evaluează conflictele de interese în legătura cu tranzacțiile Fondului și ale filialelor acestuia cu părțile afiliate.	✓		
B.6. Comitetul de Audit și Evaluare evaluează eficiența sistemului de control intern și a sistemului de gestiune a riscului.	✓		
B.7. Comitetul de Audit și Evaluare monitorizează aplicarea standardelor legale și a standardelor de audit intern general acceptate. Comitetul de Audit și Evaluare primește și evaluează rapoartele echipei de audit intern.	✓		
B.8. Comitetul de Audit și Evaluare înaintează Comitetului Reprezentanților rapoarte anuale sau ad-hoc.	✓		

Prevederi ale Codului BVB	Conformitate	Neconformitate / conformitate parțială	Motivul privind neconformitatea
B.9. Niciunui acționar nu i se poate acorda tratament preferențial fata de alți acționari în legătură cu tranzacții și acorduri încheiate de Fond cu acționari și afiliații acestora	✓		
B.10. Fondul a adoptat o procedura privind tranzacțiile cu părțile afiliate.	✓		
B.11. Auditurile interne trebuie efectuate de către o divizie separată structural și prin angajarea unei entități terțe independente.	✓		
B.12. În scopul asigurării îndeplinirii funcțiilor principale ale departamentului de audit intern, toate raportările sunt înaintate Comitetului Reprezentanților prin intermediul Comitetului de Audit și Evaluare.	✓		
C.1. Fondul are publicată pe pagina sa de internet politica de remunerare și are inclusă în raportul anual o declarație privind implementarea acestei politici în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei.	✓		
D.1. Fondul are un Departament distinct de Relații cu Investitorii – indicându-se publicului larg persoana/ persoanele responsabile sau unitatea organizatorică. În afară de informațiile impuse de prevederile legale, Fondul are inclusă pe pagina sa de internet o secțiune dedicată Relației cu Investitorii, în limbile română și engleză, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, inclusiv:	✓		
D.1.1. Principalele reglementări corporative: actul constitutiv, procedurile privind adunările generale ale acționarilor;	✓		
D.1.2. CV-urile profesionale ale membrilor organelor de conducere, ale membrilor Comitetului Reprezentanților, alte angajamente profesionale ale membrilor Comitetului, inclusiv poziții executive și neexecutive în consilii de administrație din societăți sau din instituții non-profit;	✓		
D.1.3. Rapoartele curente și rapoartele periodice (trimestriale, semestriale și anuale) – cel puțin cele prevăzute la punctul D.8 – inclusiv rapoartele curente cu informații detaliate referitoare la neconformitatea cu prezentul Cod BVB;	✓		
D.1.4. Informații detaliate referitoare la adunările generale ale acționarilor;	✓		
D.1.5. Informații privind evenimentele corporative, cum ar fi plata dividendelor și a altor distribuții către acționari sau alte evenimente care conduc la dobândirea sau limitarea drepturilor unui acționar, inclusiv termenele limită și principiile aplicate acestor operațiuni. Informațiile respective vor fi publicate într-un termen care să le permită investitorilor să adopte decizii de investiții;	✓		
D.1.6. Numele și datele de contact ale unei persoane care va putea să furnizeze, la cerere, informații relevante;	✓		
D.1.7. Prezentările societății (de ex., prezentările pentru investitori, prezentările privind rezultatele trimestriale etc.), situațiile financiare (trimestriale, semestriale, anuale), rapoartele de audit și rapoartele anuale.	✓		
D.2. Fondul are o politică privind distribuția anuală de numerar către acționari, sub forma unui set de linii directoare pe care Fondul intenționează să le urmeze cu privire la distribuția profitului net. Politica de distribuție anuală de numerar este publicată pe pagina sa de internet.	✓		
D.3. Fondul a adoptat o politică în legătură cu previziunile. Politica în legătură cu previziunile este publicată pe pagina sa de internet.	✓		
D.4. Regulile adunărilor generale ale acționarilor nu trebuie să limiteze participarea acționarilor la adunările generale și exercitarea drepturilor acestora. Modificările regulilor vor intra în vigoare, cel mai devreme, începând cu următoarea adunare a acționarilor..	✓		
D.5. Auditorii externi vor fi prezenți la adunarea generală a acționarilor atunci când rapoartele lor sunt prezentate în cadrul acestor adunări.	✓		
D.6. Conducerea Fondului va prezenta adunării generale anuale a acționarilor o scurtă apreciere asupra sistemelor de control intern și de gestiune a riscurilor semnificative, precum și opinii asupra unor chestiuni supuse deciziei adunării generale.	✓		
D.7. Orice specialist, consultant, expert sau analist financiar poate participa la adunarea acționarilor în baza unei invitații prealabile din partea conducerii Fondului. Jurnaliștii acreditați pot, de asemenea, să participe la adunarea generală a acționarilor, cu excepția cazului în care conducerea Fondului hotărăște în alt sens.	✓		
D.8. Rapoartele financiare trimestriale și semestriale vor include informații atât în limba română, cât și în limba engleză, referitoare la factorii cheie care influențează modificări ale activității Fondului.	✓		
D.9. Fondul organizează cel puțin patru ședințe / teleconferințe cu analiștii și investitorii în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii sunt publicate pe pagina de internet a Fondului.	✓		
D.10. În cazul în care o Fondul susține diferite forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice și consideră că impactul acestora asupra caracterului inovator și competitivității Fondului fac parte din misiunea și strategia sa de dezvoltare, va publica politica cu privire la activitatea sa în acest domeniu.	✓		

Anexa 6

Declarația de Politică Investițională a Fondului Proprietatea SA în vigoare la 31 decembrie 2019

I. SCOPUL DECLARAȚIEI DE POLITICĂ INVESTIȚIONALĂ.

Prezenta declarație de politică investițională (denumită în continuare “**Declarația de Politică Investițională**” sau “**DPI**”) stabilește regulile prudențiale cu privire la politica de investiții a Fondul Proprietatea S.A. (denumită în continuare “**Fondul Proprietatea**” sau “**FP**”) și prezintă scopul, obiectivele investiționale precum și procesul de luare a deciziilor privind selectarea investițiilor, în concordanță cu obiectivele investiționale.

DPI oferă criterii în raport cu care rezultatele investițiilor vor fi măsurate și servește ca un document cadru pentru a monitoriza, evalua și compara performanța Administratorului Fondului de Investiții Alternative (“**Administratorul Fondului**”) în mod regulat.

DPI va fi revizuită, ori de câte ori va fi necesar, de către Administratorul Fondului împreună cu Comitetul Reprezentanților în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al FP și cu legislația aplicabilă.

DPI se înscrie în cadrul legal stabilit în titlul VII din Legea **nr. 247/2005** privind reforma în domeniile proprietății și justiției, astfel cum a fost modificată și orice legislație conexasă și auxiliară în vigoare și, în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al FP, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor răspunde de aprobarea DPI.

II. ROLURI, RESPONSABILITĂȚI ȘI PROCEDURI

A. Administratorul Fondului. Administratorul Fondului este ales de către Adunarea Generală a Acționarilor și își desfășoară activitatea în baza unui Contract de Administrare semnat între Fondul Proprietatea și Administratorul Fondului (denumit în continuare “**CAI**”).

Administratorul Fondului are competența de a lua toate deciziile cu privire la investițiile efectuate de către Fondul Proprietatea, cu respectarea restricțiilor din aceasta DPI, din Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea, din CAI și din regulamentele și legile aplicabile.

B. Comitetul Reprezentanților. Comitetul Reprezentanților monitorizează activitatea Administratorului Fondului și reprezintă acționarii în relația cu Administratorul Fondului. Rolul exact și responsabilitățile Comitetului Reprezentanților sunt detaliate în Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea.

C. Adunarea Generală a Acționarilor. Adunarea Generală a Acționarilor este organul corporativ suprem al Fondului Proprietatea. Încheierea anumitor tranzacții de către Fondul Proprietatea poate fi condiționată de aprobarea acestora de Adunarea Generală a Acționarilor, potrivit prevederilor Actului Constitutiv și a legislației aplicabile.

III. OBIECTIVELE INVESTIȚIONALE ȘI OBIECTIVELE DE PERFORMANȚĂ

A. Obiective investiționale

Obiectivul investițional al FP este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net per acțiune prin investiții realizate, predominant, în acțiuni și valori mobiliare românești, în conformitate cu legislația și reglementările în vigoare.

B. Obiective de performanță

a. Obiectivul de discount

Discountul dintre prețul de închidere al acțiunilor emise de FP în fiecare Zi de Tranzacționare pe Bursa de Valori

București („**Zi de Tranzacționare**”) și cea mai recent publicată VUAN trebuie să fie egal cu sau mai mic de 15% în cel puțin două treimi din Zilele de Tranzacționare în timpul Perioadei de Raportare (astfel cum este definită de CAI) („**Obiectivul de discount**”).

b. Obiectivul VAN

Administratorul Fondului ar trebui să atingă o VAN ajustată pe acțiune (astfel cum este definit mai jos) mai mare decât VAN raportat la sfârșitul Perioadei de Raportare (astfel cum este definită în CAI) anterioare („**Obiectivul VAN**”). Pentru evitarea oricărui dubiu, prin termenul de „*Perioadă de Raportare anterioară*”, când este folosit pentru prima Perioadă de Raportare potrivit CAI, se va înțelege ultima Perioadă de Raportare derivată fie din actualul CAI, fie din precedentul CAI.

VAN ajustată („**VAN ajustată**”) la o anumită dată va fi calculată ca o sumă a:

- (i) VAN raportată la sfârșitul Perioadei de Raportare;
- (ii) Orice distribuție către acționari, fie sub forma acordării de dividende sau de non-dividende (i.e. în acest ultim caz ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor și distribuția valorii cu care acestea se reduc către acționari) implementate după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare, și
- (iii) Orice Comision de Distribuție (astfel cum este definit în CAI) și orice cost de tranzacție și/sau de distribuție aferent distribuțiilor de dividende sau de non-dividende, inclusiv răscumpărărilor de acțiuni și/sau certificate de depozit globale având la bază acțiuni suport (“Global Depositary Receipt” în limba engleză, în continuare “GDR”) și/sau titluri de interes, finalizate prin achiziții zilnice sau oferte publice de cumpărare după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare.

VAN ajustată pe acțiune va fi egală cu VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale FP, mai puțin acțiunile răscumpărate (acțiuni ordinare răscumpărate ale FP) și mai puțin echivalentul în acțiuni ordinare ale FP de GDR-uri FP achiziționate, dar neconvertite încă în acțiuni ordinare FP, la ultima dată a Perioadei de Raportare („**VAN ajustată pe acțiune**”).

C. Principii generale pentru atingerea obiectivelor

Comitetul Reprezentanților și Adunarea Generală a Acționarilor vor revizui performanța Administratorului Fondului anual, pentru perioada stabilită ca Perioadă de Raportare (astfel cum este definită și detaliată în CAI).

Un Mecanism de Control al Discount-ului („MCD”) va fi aplicat de către Administratorul Fondului, astfel cum este descris mai jos, pentru a încerca să îndeplinească Obiectivul de Discount.

În absența unor oportunități investiționale care să ofere câștiguri mai mari pentru acționari, sau dacă discount-ul față de VAN per acțiune este mai mare de 15% pentru o perioadă mai mare de 50% din Zilele de Tranzacționare din cadrul oricărui trimestru financiar, Administratorul Fondului va folosi toate sau o parte semnificativă a sumelor provenite din dividendele anuale, distribuțiile speciale suplimentare în numerar efectuate de societățile din portofoliu și veniturile încasate din vânzarea activelor pentru implementarea tehnicilor de management a discount-ului pentru aplicarea MCD, ce pot include (dar nu sunt limitate la) următoarele:

- recomandări către acționari privind aprobarea programelor de răscumpărare a acțiunilor emise de FP și a GDR-urilor și/sau a titlurilor de interes corespunzătoare acțiunilor FP, în conformitate cu actul constitutiv și legislația aplicabilă în vigoare;
- distribuția de dividende, condiționată de Politica Anuală de Distribuție a Numerarului;
- reducerea valorii nominale a acțiunilor însoțită de distribuții către acționari, sub rezerva conformării cu toate cerințele societare și de reglementare aplicabile;
- realizarea programelor de răscumpărare prin (i) tranzacții pe piața reglementată pe care sunt listate acțiunile FP sau GDR-urile și/sau titlurile de interes corespunzătoare acțiunilor FP și/sau (ii) oferte publice de cumpărare, în orice caz, sub condițiile existenței lichidității necesare, respectării prevederilor Actului Constitutiv și legislației aplicabile și obținerii tuturor aprobărilor necesare.
- creșterea cererii din partea investitorilor pentru acțiuni și GDR-uri, în vederea creșterii prețului de piață prin:

- menținerea unei Politici Anuale de Distribuire a Numerarului transparenta;
- creșterea proporției companiilor listate în portofoliu și creșterea transparenței acestora;
- construirea unei bune comunicării prin eforturi de relații active cu investitorii;
- sprijinirea inițiativelor care au ca scop creșterea atractivității pieței de capital din România pentru investitori interni și internaționali.

Pentru a atinge obiectivele din DPI, Administratorul Fondului va avea în vedere următoarele:

- claritatea strategiei investiționale a Administratorului Fondului și modul în care aceasta contribuie la realizarea principalelor obiective investiționale;
- implicarea activă în activitatea societăților din portofoliu în vederea creșterii valorii acestora, și
- comunicarea constructivă și interacțiunea cu investitorii și cu membrii Comitetului Reprezentanților.

D. Managementul riscului

Administratorul Fondului este responsabil pentru realizarea unui echilibru între risc și profitul așteptat.

Administratorul Fondului trebuie să implementeze măsurile și procesele necesare pentru monitorizarea riscurilor operaționale și investiționale precum și pentru a răspunde în mod rapid oricăror situații neprevăzute.

IV. LIMITE INVESTIȚIONALE SI RESTRICȚII

Politica de investiții va fi realizată cu respectarea limitelor prudențiale de investiții prevăzute de legile, regulamentele aplicabile și actul constitutiv al FP.

În condiții normale de piață FP ar trebui să investească cel puțin 80% din activele sale nete în acțiuni românești sau valori mobiliare având ca suport acțiuni românești.

Limitele investiționale aplicabile FP includ, dar nu sunt limitate la următoarele:

- până la 10% din active investite în acțiuni listate sau instrumente ale pieței monetare emise de un singur emitent, cu excepția titlurilor de stat;
- până la 20% din activele investite în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare, cu excepția titlurilor de stat și obligațiunilor emise de stat sau în alte cazuri permise de lege*
- valoarea depozitelor bancare constituite la aceeași instituție de credit nu poate reprezenta mai mult de 10% din activele sale;
- până la 10% din active investite în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup;
- până la 10% din activele sale investite în titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare și/sau alte organisme de plasament colectiv
- expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 10% din active iar expunerea globală față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși 15% din alocarea totală a activului net.
- cel puțin 20% din active investite în acțiuni listate, unități de fond OPCVM sau alte scheme privind unitățile de fond de plasament colectiv (care îndeplinesc anumite condiții) și valori mobiliare nou emise.

**Acțiunile primite de la statul român în temeiul Legii nr. 247/2005 sunt exceptate de la regulile generale privind alocarea. Astfel, când FP dobândește acțiuni la același emitent ca acțiuni primite de la statul român regulile generale privind deținerile se vor aplica numai acțiunilor nou dobândite.*

În calculul limitelor de deținere în valori mobiliare neadmise la tranzacționare, se exclud din valoarea activelor neadmise la tranzacționare valorile mobiliare neadmise la tranzacționare dobândite de la statul român în temeiul Legii nr. 247/2005. Astfel, orice parte a portofoliului Fondului Proprietatea (având în vedere că a fost stabilit cu acțiuni neadmise la tranzacționare primite de la statul român în baza Legii nr. 247/2005 și modificat prin OUG nr. 81/2007) va fi exceptată de la regulile generale de alocare. Cu toate acestea, orice noi achiziții ale FP vor respecta

regulile generale de alocare. Pana la scăderea participației sale in emitentul listat relevant, ii este interzis Fondului sa dobândească alte valori mobiliare in același emitent ca valori mobiliare primite de la Statul Roman, cu excepția exercitării drepturilor de subscriere cu privire la dreptul de preferință al Fondului unde depășirea limitei investiționale relevante nu ar trebui sa dureze mai mult de 120 de zile calendaristice.

Toate restricțiile cu privire la investiții sunt disponibile pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, Secțiunea Declarația de Politica Investițională.

V. GHID SUPLIMENTAR

Cu condiția respectării dispozițiilor legale aplicabile în vigoare și a actului constitutiv al FP, toate deciziile cu privire la selectarea sectorului și a titlurilor de valoare, construirea portofoliului, momentul oportun pentru cumpărare sau vânzare și a locului și structurii tranzacției sunt delegate Administratorului Fondului.

Sub condiția respectării prevederilor legale aplicabile și a actului constitutiv al FP, Administratorul Fondului poate cumpăra, vinde, schimba, exercita orice drept, are dreptul legal de a vinde și transfera orice drept și de a-și asuma obligații contractuale. Acestea includ, dar nu se limitează la puterea de a încheia tranzacții cu derivative, și de a negocia și încheia contracte de împrumut, contracte de răscumpărare și/sau contracte de împrumut a acțiunilor, de a achiziționa GDR-uri sau titluri de interes corespunzătoare acțiunilor FP, în conformitate cu prevederile legale aplicabile și Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea SA, având în vedere și cazurile în care aprobarea prealabilă a adunării generale extraordinare a acționarilor este necesară.

Tranzacțiile care implică un broker care acționează ca "principal", în care brokerul este și administratorul investiției (sau un afiliat al administratorului investiției) care face tranzacția (sau un afiliat al administratorului) nu sunt permise. Tranzacțiile trebuie executate cu costul cel mai mic posibil (inclusiv comisioanele, eficiența execuției și impactul de piață) și în orice moment trebuie asigurată cea mai bună execuție.

Alocarea numerarului

Alocarea numerarului este realizată de către Administratorul Fondului în funcție de condițiile de piață. Alocarea activelor are ca țintă reducerea riscurilor pentru portofoliul FP.

Evaluare

Evaluarea activelor se realizează în conformitate cu legile și regulamentele în vigoare și regulamentele interne ale Fondului Proprietatea.

VI. LIMITĂRI DE ADMINISTRARE

Administratorul Fondului își asumă administrarea Clientului și a întregului sau Portofoliu conform DPI și CAI.

Administratorul Fondului este supus limitărilor stabilite prin această DPI, Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea și actele normative în vigoare.

Administratorul Fondului poate delega administrarea portofoliului și activitățile administrative în conformitate cu legislația și regulamentele în vigoare și cu limitările incluse în CAI și Actul Constitutiv.

VII. LICHIDITATE

Administratorul Fondului trebuie să mențină lichiditatea necesară pentru a îndeplini cel puțin următoarele condiții:

- acoperirea cheltuielilor de exploatare și fiscale ale FP;
- acoperirea cheltuielilor cu capitalul necesare pentru activitățile curente ale FP;
- asigurarea fondurilor corespunzătoare pentru plata dividendelor sau a returnărilor de capital și răscumpărarea acțiunilor și/sau a GDR-urilor (atunci când aceste acțiuni au fost aprobate de acționari).

VIII. ORIZONT DE TIMP

Durata Fondului Proprietatea nu este limitată în timp.

IX. CONSIDERAȚII FISCALE

FP este constituit ca o societate comercială supusă impozitării potrivit Codului Fiscal al României. În managementul investițiilor de portofoliu și în vederea atingerii obiectivelor Administratorul Fondului trebuie să aibă în vedere impactul potențial al reglementărilor și legislației fiscale.

X. CONSTRÂNGERI

FP nu va investi în niciun alt tip de clasă de active, cu excepția celor expres menționate în legislația aplicabilă și actul constitutiv. Utilizarea instrumentelor derivate este permisă în condițiile prevăzute în dispozițiile legale aplicabile. Vânzarea short a acțiunilor este interzisă.

Împrumutarea este permisă numai în conformitate cu legislația și regulamentele aplicabile și cu prevederile actului constitutiv al FP.

XI. REVIZUIREA POLITICII

DPI va fi revizuită anual sau conform cerințelor legii aplicabile de către Administratorul Fondului și Comitetul Reprezentanților pentru a asigura că aceasta rămâne consistentă cu obiectivele FP.

Toate modificările politicii investiționale propuse de către Administratorul Fondului și/sau Comitetul Reprezentanților vor fi aprobate de către Adunarea Generală Extraordinară a acționarilor, cu respectarea limitelor investiționale prevăzute în legislația aplicabilă.



FONDUL
PROPRIETATEA

Fondul Proprietatea SA
Premium Point (etaj 7)
Strada Buzești, nr. 78-80, Sector 1
București 011017
România