

Fondul Proprietatea SA



Cuprins

Informații privind societatea.	2
Prezentare generală	5
Evenimente semnificative.	7
Analiza activității Fondului	16
Analiza situațiilor financiare	28

Anexe

Anexa 1	Situații financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară și aplicând Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/ 28 decembrie 2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (“IFRS”), aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare („Norma ASF 39/2015”)	33
Anexa 2	Situația activelor și obligațiilor Fondul Proprietatea SA la 29 iunie 2018, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)	64
Anexa 3	Declarația persoanelor responsabile	68
Anexa 4	Contractul de administrare în vigoare la data de 30 iunie 2018.	69
Anexa 5	Documente cu privire la modificările în structura de administrare și de management a Fondului în cursul perioadei de șase luni încheiate la 30 iunie 2018	97
Anexa 6	Declarația de politică investițională în vigoare la data de 30 iunie 2018.	107

Informații privind societatea

Societatea

- Fondul Proprietatea SA ("Fondul" sau "Fondul Proprietatea" sau „FP”) a fost înființat în data de 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni, funcționând ca societate de investiții de tip închis. Fondul este înregistrat la Registrul Comerțului București, având numărul de înregistrare J40/21901/2005 și codul unic de înregistrare 18253260.
- Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni.
- În cursul perioadei de raportare, Fondul a fost administrat de către Franklin Templeton International Services S.à r.l. ("FTIS" sau "AFIA") în calitate de Administrator Unic și AFIA conform Directivei 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative ("Directiva AFIA") și a reglementărilor implementate local, în conformitate cu contractul de administrare încheiat în 2015 care a intrat în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2016 („Contractul de Administrare 2016”), precum și conform contractului de administrare care a intrat în vigoare la data de 1 aprilie 2018, conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor ("AGA") din 14 februarie 2018 ("Contractul de Administrare 2018"). FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții și anumite funcții administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, sucursala București ("**FTIML**" / "**Administrator de investiții**") pentru întreaga durată a mandatului în calitate de AFIA. FTIML a fost anterior Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea (între 29 septembrie 2010 și 31 martie 2016).
- Începând cu data de 25 ianuarie 2011 acțiunile Fondului sunt listate la Bursa de Valori București ("BVB"). Începând cu data de 29 aprilie 2015, certificatele de depozit globale („GDR”), emise de The Bank of New York Mellon în calitate de bancă depozitară a facilității GDR, având drept suport acțiunile Fondului, sunt listate pe London Stock Exchange ("LSE") – Specialist Fund Market.

Tabelul următor prezintă informațiile financiare sumarizate ale Fondului:

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune	Note	S1 2018	S1 2017	An 2017	Variație % S1 2018 vs. S1 2017	Variație % S1 2018 vs. An 2017
Total capitaluri proprii (milioane Lei)		9.781,0	10.520,3	10.790,2	-7,0%	-9,4%
Total VAN (milioane Lei)	a	9.781,2	10.570,3	10.790,4	-7,5%	-9,4%
VAN pe acțiune (Lei)	a	1,3294	1,1953	1,2375		
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	b	+7,4%	+0,7%	+4,3%		
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	h	+13,1%	+9,2%	+13,1%		
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,8840	0,8300	0,8640		
Preț pe acțiune minim (Lei)	c	0,8830	0,8000	0,8000		
Preț pe acțiune maxim (Lei)	c	0,9740	0,9250	0,9250		
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)	b	+2,3%	+4,4%	+8,7%		
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	i	+10,0%	+16,7%	+21,5%		
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	e	33,5%	30,6%	30,2%		
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	e	27,3%	26,8%	28,0%		
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	d, k	9,4	8,4	6,9	+11,9%	+36,2%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		11,30	10,40	11,45		
Preț pe GDR minim (USD)	f	11,20	9,40	9,40		
Preț pe GDR maxim (USD)	f	12,80	11,45	11,45		
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)	b	-1,3%	+10,6%	+21,8%		
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	b, j	+5,5%	+23,4%	+35,9%		
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	e	31,9%	30,5%	28,0%		
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	e	27,2%	26,0%	27,4%		
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR-uri (milioane USD)	g, l	2,0	1,5	1,0	+33,3	+100,0%

Sursa: Fondul Proprietatea

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

Note:

- a. Întocmit conform regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din Romania
- b. Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente
- c. Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- d. Sursa: BVB
- e. Discountul prețului acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discount între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB/ 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 Declarației de Politică Investițională („DPI”), utilizând ultima VAN pe acțiune publicată la data calculului.
- f. Sursa: LSE - Prețuri de închidere
- g. Sursa: Bloomberg
- h. Randamentul total al VAN pe acțiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficial este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.
- i. Randamentul total al 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.
- j. 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.
- k. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în februarie 2018 cu o valoare totală de 610,4 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 652,8 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB / în martie 2017, cu o valoare totală de 337,3 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 370,7 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB.
- l. Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în februarie 2018 cu o valoare totală de 135,5 milioane USD (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 547,2 milioane de acțiuni în echivalent GDR achiziționate pe LSE / în martie 2017, cu o valoare totală de 57,9 milioane USD (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 269,3 milioane de acțiuni în echivalent GDR achiziționate pe LSE.

Informații privind capitalul social	30 iunie 2018	30 iunie 2017	31 decembrie 2017
Capital social subscris (Lei)	4.771.610.196,08	5.238.521.987,92	4.854.034.784,56
Capital social vărsat (Lei)	4.582.427.774,08	5.049.339.565,92	4.664.852.362,56
Număr de acțiuni subscrise	9.176.173.454	10.074.080.746	9.334.682.278
Număr de acțiuni plătite	8.812.361.104	9.710.268.396	8.970.869.928
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,52

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 Autoritatea de Supraveghere Financiară	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Codul LEI	549300PVO1VWBHFH3DO07
Număr de înregistrare CIVM	AC-4522-3/12.07.2018

Structura acționarilor (la 30 iunie 2018)*

Categoria acționarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot ¹
The Bank of New York Mellon (GDR-uri) ²	29,38%	30,57%	37,21%
Acționari instituționali străini	16,05%	16,70%	20,36%
Persoane fizice române	15,74%	16,38%	19,96%
Acționari instituționali români	15,24%	15,86%	19,33%
Persoane fizice străine	2,40%	2,50%	3,05%
Statul român reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice ³	0,07%	0,07%	0,09%
Acțiuni proprii ⁴	17,22%	17,92%	-
Acțiuni neplătite ⁵	3,90%	-	-

Sursa: Depozitarul Central SA (depozitarul central român)

* Structura menționată mai sus nu reflectă reducerea capitalului social care a devenit efectivă începând cu data de 29 iunie 2018, întrucât implementarea acesteia la nivelul Depozitarului Central SA era în derulare la sfârșitul lunii iunie, fiind implementată ulterior în data de 18 iulie 2018.

La 30 iunie 2018, Fondul avea 6.220 de acționari și un număr total al drepturilor de vot de 7.359.472.244.

Acționari semnificativi

Acționar	Data ultimei informări transmise	% din drepturile de vot
Elliott Associates	28 februarie 2018	9,11%
NN Group	27 martie 2017	5,02%

Sursa: notificări trimise de acționari

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

¹ 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

² La 30 iunie 2018 Fondul deține 75.447 certificate de depozit globale (3.772.350 echivalent acțiuni)

³ Procentul reprezintă acțiunile plătite; procentul capitalului social subscris de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice este de 3,97%, incluzând acțiunile neplătite

⁴ 1.607.625.334 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaptelea, al optulea și al nouălea program de răscumpărare, pe baza datei de decontare a tranzacțiilor (960.312.834 acțiuni ordinare achiziționate și 647.312.500 acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate, convertite în acțiuni), din care 158.508.824 acțiuni au fost anulate începând cu 29 iunie 2018, însă înregistrarea la Depozitarul Central SA era în derulare și a fost implementată în data de 18 iulie 2018.

⁵ Acțiuni neplătite de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice

Prezentare generală

Franklin Templeton International Services S.à r.l, în calitate de Administrator Unic și AFIA al Fondului Proprietatea prezintă rezultatele Fondului în conformitate cu IFRS pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, cu un profit net neauditat de 789,8 milioane Lei, comparativ cu un profit net neauditat de 709,3 milioane Lei aferent semestrului încheiat la 30 iunie 2017.

Principalul factor care a contribuit la profitul înregistrat în primele șase luni ale anului 2018 a fost venitul brut din dividende în sumă de 532,6 milioane Lei și câștigul net aferent participațiilor la valoarea justă prin profit sau pierdere în sumă de 293,9 milioane Lei, în principal aferent OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunii acestei companii în cursul perioadei (195,4 milioane Lei, creștere a prețului acțiunii de 12,1% comparativ cu 31 decembrie 2017). Pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Capitalurile proprii au fost de 9.781,0 milioane Lei la 30 iunie 2018, în scădere cu 9,4% comparativ cu valoarea de la 31 decembrie 2017 de 10.790,2 milioane Lei.

Fondul a raportat la 29 iunie 2018 o valoare a activului net de 9.781,2 milioane Lei și o valoare a activului net pe acțiune ("VAN pe acțiune") de 1,3294 Lei (un randament pozitiv al VAN pe acțiune de 13,1% comparativ cu 31 decembrie 2017).

În semestrul încheiat la 30 iunie 2018, BVB a depășit performanța celor mai mari piețe din Europa Centrală, atât în monedă locală, cât și în echivalent EUR, așa cum se poate vedea mai jos:

% variație în S1 2018	în monedă locală	în EUR
BET-XT (România)	+2,39%	+2,47%
PX (Republica Cehă)	-1,29%	-3,01%
ATX (Austria)	-4,80%	-4,80%
BUX (Ungaria)	-8,25%	-13,58%
WIG20 (Polonia)	-13,23%	-17,22%

Sursa: Bloomberg

La 29 iunie 2018, discountul prețului acțiunii Fondului față de VAN a fost de 33,5%, pe baza VAN la 29 iunie 2018. În semestrul încheiat la 30 iunie 2018, discountul calculat conform Declarației de Politică Investițională a variat între 23,8% și 32,3%.

Tabelul de mai jos prezintă un rezumat al performanței Fondului în primele două trimestre ale anului 2018:

Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune	Note	T2 2018	T1 2018
Total VAN (milioane Lei)	a	9.781,2	9.839,0
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)	b	-0,6%	+7,2%
VAN pe acțiune (Lei)	a	1,3294	1,3270
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	b, d	+5,5%	+7,2%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,8840	0,9340
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	b, e	+1,8%	+8,1%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	c	33,5%	29,6%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		11,30	12,6
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	b, f	-4,1%	+10,0%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	c	31,9%	28,3%

Sursa: Fondul Proprietatea

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

Note:

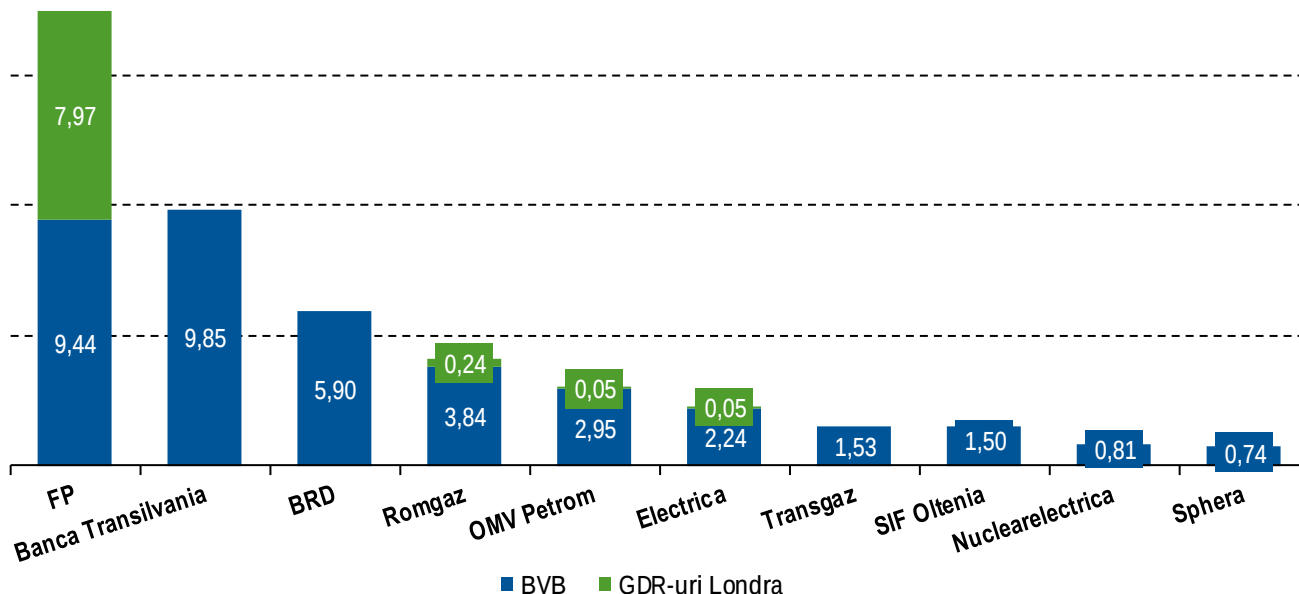
- Întocmit conform regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din România
- Comparativ cu sfârșitul trimestrului precedent
- Discountul prețului acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discountul între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB/ prețul de închidere al GDR pe LSE în ultima zi de tranzacționare a perioadei de raportare și VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei;
- 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.

- e. Randamentul total al prețului acțiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca preț de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la preț de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI.
- f. Randamentul total al prețului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca preț de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la preț 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.

Evenimente semnificative

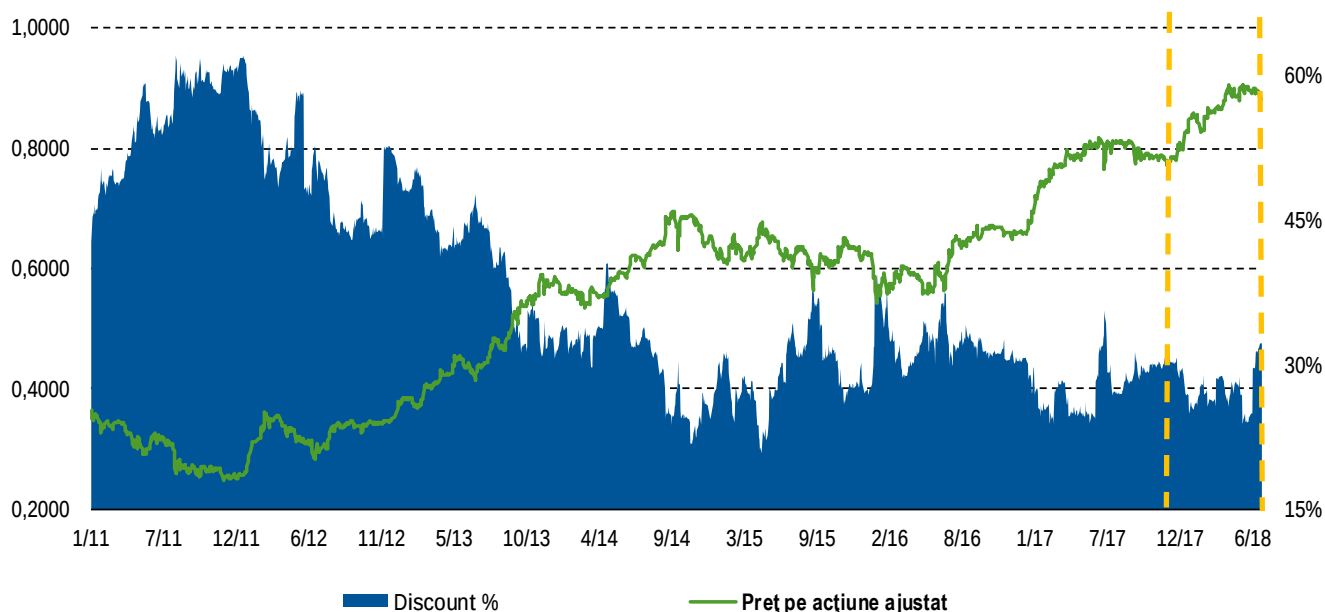
Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

Valoarea medie zilnică tranzacționată în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018 (milioane Lei)



Notă: valorile 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 la LSE, pe baza cursului de schimb Lei/ USD de la data tranzacției, comunicat de Banca Națională a României
Sursa: BVB, Bloomberg

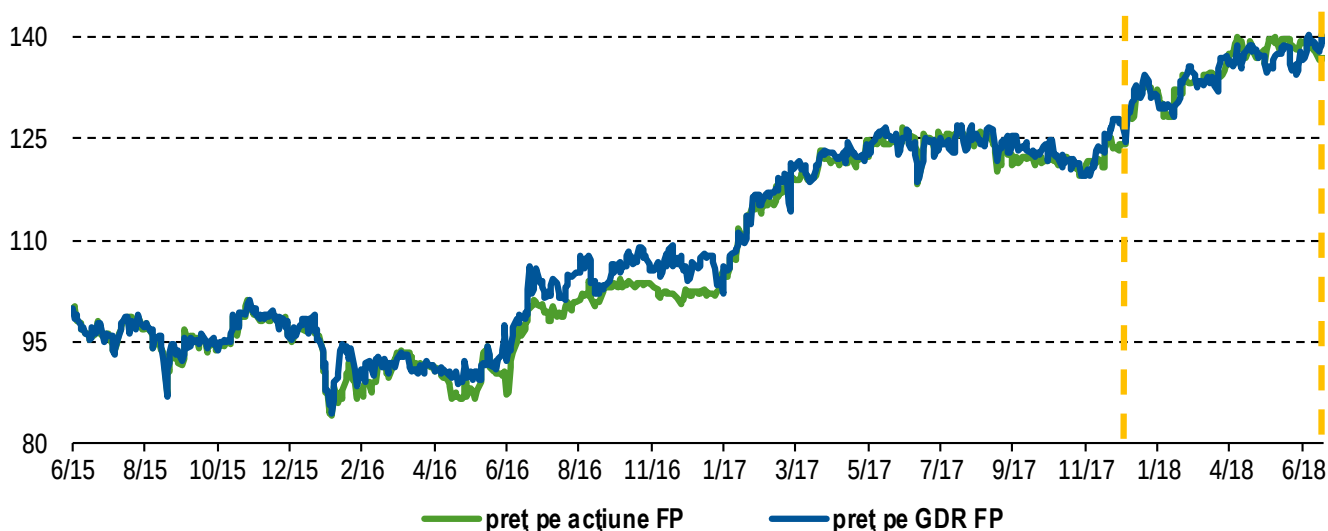
Evoluția prețului acțiunilor Fondului și a discountului (Lei pe acțiune)



Sursa: BVB

Notă: discountul este calculat în conformitate cu DPI, respectiv discountul dintre prețul de închidere al acțiunilor Fondului pe BVB pentru fiecare zi de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului.

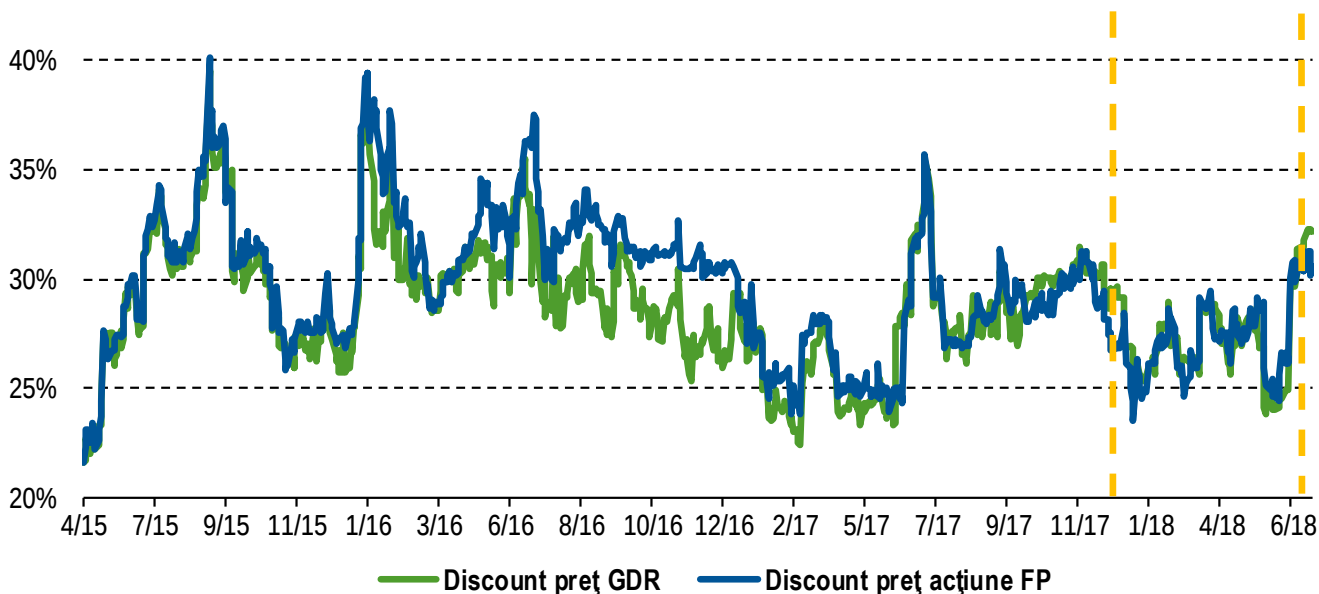
Evoluția prețului acțiunii FP comparativ cu prețul GDR-urilor FP (%)



Notă: la 29 iunie 2018, GDR-urile FP au fost tranzacționate pe LSE cu o primă de 2,34% față de prețul acțiunii FP pe BVB

Sursa: BVB, LSE, pentru perioada de 29 aprilie 2015 – 29 iunie 2018

Evoluția discountului acțiunii FP comparativ cu discountul GDR-ului FP (%)



Sursa: BVB, Bloomberg, pentru perioada 29 aprilie 2015 – 29 iunie 2018

Notă: discountul este calculat în conformitate cu DPI, respectiv discountul dintre prețul de închidere al acțiunilor Fondului la BVB pentru fiecare zi de tranzacționare și ultima VAN pe acțiune disponibilă, publicată la data calculului.

Obiective de performanță

Conform Contractului de Administrare 2018, în vigoare începând cu 1 aprilie 2018, prima Perioadă de Raportare este între 1 ianuarie și 31 decembrie 2018 și pentru fiecare an ulterior va fi între data de 1 ianuarie și data de 31 decembrie a anului următor.

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 mai mare în ultima zi a perioadei de raportare, decât VAN raportată la

¹ Sumarizând prevederile DPI, 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, 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.

sfârșitul perioadei anterioare. Pentru evitarea oricărui dubiu, prin termenul de “*Perioadă de Raportare anterioară*”, atunci când este folosit pentru prima Perioadă de Raportare potrivit Contractului de Administrare 2018, se va înțelege ultima Perioadă de Raportare derivată fie din actualul contract de administrare, fie din precedentul contract de administrare (respectiv 30 iunie 2017).

Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunii Fondului 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 – Prima perioadă de raportare (monitorizare interimară)

La 29 iunie 2018, VAN ajustată pe acțiune a fost cu 17,3% mai mare decât VAN pe acțiune la 30 iunie 2017, de 1,1953 Lei.

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
Total valoare VAN la 29 iunie 2018	9.781.152.530	
Distribuția de dividende din profitul anului 2017	499.976.344	Distribuția de dividende aprobată de acționari în cadrul AGA din 26 aprilie 2018, pe baza acțiunilor eligibile la data de înregistrare - 11 iunie 2018 (total acțiuni minus acțiuni neplătite minus acțiunile răscumpărate și deținute de Fond).
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 30 iunie 2017, până la 29 iunie 2018	13.856.790	Comisioanele aferente celui de-al optulea program de răscumpărare după 30 iunie 2017; celui de-al nouălea program de răscumpărare, inclusiv comisioanele ASF de 1% din valoarea ofertei publice de răscumpărare, excluzând comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor
Comisioanele de distribuție pentru răscumpărările efectuate după 30 iunie 2017	14.109.914	Comisioanele de distribuție pentru răscumpărări, inclusiv oferta publică de răscumpărare din cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare
Comisioanele de distribuție aferente dividendelor după 30 iunie 2017	4.999.763	Comisioanele de distribuție aferente distribuțiilor către acționari sub formă de dividende
Comisioanele de distribuție pentru returnările de capital după 30 iunie 2017, până la 29 iunie 2018	27.097	Comisioane percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru plăți efectuate după 30 iunie 2017
Total VAN ajustată la 29 iunie 2018	10.314.122.438	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 29 iunie 2018	7.357.367.396	
VAN pe acțiune ajustată la 29 iunie 2018	1,4019	
VAN pe acțiune la 30 iunie 2017	1,1953	
Diferență	0,2066	
%	17,28%	

Sursa: Fondul Proprietatea

Obiectivul de discount – Prima perioadă de raportare (monitorizare interimară)

În perioada 1 ianuarie 2018 – 29 iunie 2018, discountul față de VAN a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni cât și pentru GDR-uri.

Evoluția discountului¹

Discount la 29 iunie 2018	Discount minim în perioada interimară de monitorizare	Discount maxim în perioada interimară de monitorizare	Discount mediu în perioada interimară de monitorizare
32,2%	23,8%	32,3%	27,3%

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.

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

Relația cu investitorii

În cursul primelor șase luni ale anului, 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 7 conferințe regionale adresate piețelor emergente și de frontieră în Statele Unite ale Americii, Marea Britanie, Ungaria și Singapore și s-a întâlnit cu 60 profesioniști de investiții, 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 macroeconomică a României.

Pe parcursul acestei perioade, am organizat de asemenea 9 road-show-uri în Marea Britanie, Croația, Statele Unite ale Americii și Africa de Sud. În cadrul acestora, Administratorul de Investiții a participat la întâlniri individuale și de grup cu reprezentanții a 78 de companii internaționale de administrare a activelor, atât acționari actuali cât și potențiali investitori.

Între 1 și 2 martie, în colaborare cu WOOD & Company, am organizat cea de-a cincea ediție a evenimentului „Romania Investor Days in London”. 83 reprezentanți de la 43 de firme internaționale de investiții, cu active în administrare de peste 2.000 miliarde euro și 43 de reprezentanți de la 17 companii românești, companii listate dar și companii candidate pentru listare, au participat la eveniment. În timpul 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 16 februarie am organizat o teleconferință pentru a prezenta și a discuta rezultatele anului 2017, iar în data de 15 mai am organizat o teleconferință pentru a prezenta rezultatele primului trimestru al anului 2018. Peste 20 de analiști și investitori au participat, în medie, la teleconferințe și au primit informații cu privire la rezultatele publicate în aceleași zile.

Mai mult decât atât, pe parcursul primului semestru, am organizat 22 de întâlniri suplimentare cu analiști, brokeri, investitori actuali și potențiali, precum și alte 17 teleconferințe cu investitori instituționali și analiști care acoperă Fondul Proprietatea, interesați să obțină mai multe 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.

Facilitatea GDR¹

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 62.231.215 GDR-uri până la 30 iunie 2018, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 30 iunie 2018, 29,38% din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 37,21% din drepturile de vot. La 30 iunie 2018, erau emise 55.052.711 GDR-uri, reprezentând 88,46% din facilitatea GDR. Diferența este reprezentată de acțiunile deținute de The Bank of New York Mellon care nu au fost încă convertite în GDR-uri la 30 iunie 2018.

Facilitatea de credit

În data de 4 iulie 2016 Fondul a încheiat un angajament pentru o facilități de credit de tip “revolving”, pentru o sumă maximă de 1 miliard Lei, de la BRD - Groupe Société Générale SA cu o perioadă de valabilitate a facilității de credit de un an, care a fost extinsă până la data de 4 iulie 2018. Destinația facilității de credit a fost pentru scopuri generale, incluzând programele de răscumpărare de acțiuni și distribuțiile către acționari, dar excluzând utilizarea în scopuri investiționale.

În data de 29 iunie 2018 Fondul a extins facilitatea de credit pentru o perioadă de 2 ani, până la data de 29 iunie 2020. Scopul facilității de credit este unul general corporativ și operațional, și aceasta are o nouă valoare maximă angajantă de 400.000.000 Lei; Fondul poate accesa, condiționat de acordul Băncii și în conformitate cu prevederile facilității de credit, finanțări suplimentare, în plus față de suma angajantă descrisă mai sus, fără a putea depăși însă, pe durata facilității de credit, o sumă agregată totală de 600.000.000 Lei. În cursul semestrului încheiat la 30 iunie 2018 Fondul nu a utilizat facilitatea de credit, soldul sumelor trase fiind zero.

¹ Structura de mai sus nu reflectă reducerea capitalului social care a devenit efectivă la data de 29 iunie 2018, întrucât implementarea acesteia la nivelul Depozitarului Central SA era în derulare la sfârșitul lunii iunie, fiind implementată ulterior în data de 18 iulie 2018. Noua limită a facilității GDR după modificare este 61.174.489 GDR-uri.

Modificări în capitalurile proprii

Anularea acțiunilor după al șaptelea și al optulea program de răscumpărare

În cadrul AGA din data de 26 septembrie 2017 acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 4.854.034.784,56 Lei la 4.771.610.196,08 Lei ca urmare a anulării a 158.508.824 acțiuni proprii (având o valoare nominală de 0,52 Lei) achiziționate de către Fond în cadrul celor de-al șaptelea și optulea programe de răscumpărare.

Reducerea capitalului social a fost avizată de către ASF prin avizul nr. 163/ 30 mai 2018. Începând din 29 iunie 2018, Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea nr. 4/ 26 septembrie 2017 a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor („AGEA”) privind aprobare reducerii capitalului social.

În consecință, începând cu data de 29 iunie 2018, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 4.771.610.196,08 Lei (fiind împărțit în 9.176.173.454 acțiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune), în timp ce valoarea capitalului social plătit este de 4.582.427.774,08 Lei (fiind împărțit în 8.812.361.104 acțiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune).

Ca urmare a acestei reduceri, noua limită a celui de-al nouălea program de răscumpărare aflat în derulare a crescut la un număr maxim de acțiuni ce pot fi răscumpărate de 1.761.024.502 acțiuni. La 29 iunie 2018, Fondul mai poate răscumpăra până la 380.240.982 acțiuni în cadrul programului de răscumpărare în curs.

Acoperirea rezervei negative

În cadrul AGA din 26 aprilie 2018, acționarii au aprobat acoperirea rezervei negative în sumă de 256.073.589 Lei rezultată ca urmare a anulării acțiunilor proprii, după cum urmează:

- 177.865.119 Lei din rezervele privind câștigurile din anularea acțiunilor proprii
- 2.583.847 Lei din rezervele din distribuții (returnări de capital) prescrise
- 1.313.027 Lei din dividendele prescrise înregistrate în rezultatul reportat
- 74.311.596 Lei din profitul anului 2016 rămas nealocat în rezultatul reportat.

Distribuția de dividende din 2017

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 30 iunie 2018 acționarii au încasat peste 90% din valoarea totală a distribuției de dividende de 500,0 milioane Lei.

Începând cu anul 2015, pentru distribuțiile către acționari, plățile sunt efectuate 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 Société Générale (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 29 iunie 2021.

Programele de răscumpărare

Prezentare generală a programelor de răscumpărare derulate în cursul semestrului încheiat la 30 iunie 2018

În cursul primelor șase luni ale anului 2018, Fondul a cumpărat un număr total de 1.361.624.192 acțiuni proprii în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare (din care 775.318.592 acțiuni ordinare și 586.305.600 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor), reprezentând 14,6% din totalul acțiunilor emise la data de 31 decembrie 2017, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 1.272.552.138 Lei.

La 30 iunie 2018, numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond (inclusiv GDR-uri) este de 1.454.993.708, având o valoare nominală totală de 756.596.728,16 Lei (0,52 Lei pe acțiune), care vor fi propuse pentru anulare în cadrul următoarelor adunări generale ale acționarilor.

În cursul primelor șase luni ale anului 2018, Fondul a convertit 11.650.665 GDR-uri achiziționate în cursul perioadei în 582.533.250 acțiuni ordinare. La 30 iunie 2018, Fondul deținea 75.447 GDR-uri.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare din cursul perioadei de șase luni încheiate la 30 iunie 2018 (informațiile prezentate sunt la data de tranzacționare):

Program	Descriere	Număr de acțiuni	Echivalent în acțiuni al GDR-urilor	Număr total de acțiuni
Programul 7	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2018	90.849.151	-	90.849.151
	Anulări	(90.849.151)	-	(90.849.151)
	Sold final la 30 iunie 2018	-	-	-
Programul 8	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2018	141.869.861	-	141.869.861
	Anulări	(67.659.673)	-	(67.659.673)
	Sold final la 30 iunie 2018	74.210.188	-	74.210.188
Programul 9	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2018	19.159.328	-	19.159.328
	Achiziții	775.318.592	586.305.600	1.361.624.192
	Conversii în cursul perioadei	582.533.250	(582.533.250)	-
	Sold final la 30 iunie 2018	1.377.011.170	3.772.350	1.380.783.520
	Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe acțiune)	0,9333	12,3551	
	Total acțiuni în sold la 30 iunie 2018	1.451.221.358	3.772.350	

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

În data de 15 decembrie 2017, Fondul a depus spre aprobare la ASF, solicitarea de avizare a unei oferte publice de cumpărare a acțiunilor proprii pentru accelerarea celui de-al nouălea program de răscumpărare. În cadrul acestei oferte publice, Fondul intenționa să răscumpere de la acționarii săi până la 1.200.000.000 acțiuni, atât sub formă de acțiuni cât și de GDR-uri.

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

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

În data de 10 ianuarie 2018, ASF a aprobat solicitarea Fondului privind oferta publică. Perioada de subscriere a fost de la 18 ianuarie la 23 februarie 2018, iar prețul de vânzare a fost de 0,9350 Lei pe acțiune, iar echivalentul în USD a fost de 46,75 Lei pe GDR.

În data de 23 februarie 2018, Managerul de Investiții a anunțat rezultatele ofertei publice: subscrieri totale de 4.853.201.369 acțiuni, reprezentând 404% din ofertă (2.640.228.469 subscrieri sub formă de acțiuni și 2.212.972.900 acțiuni subscrise sub formă de GDR-uri, respectiv 44.259.458 GDR-uri).

În cadrul acestei oferte, Fondul a răscumpărat 1.200.000.000 acțiuni (652.821.500 sub formă de acțiuni și 547.178.500 acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 10.943.570 GDR-uri) la un preț de răscumpărare de 0,9350 Lei pe acțiune și respectiv valoarea în USD echivalentă cu 46,75 Lei pe GDR, calculată conform prevederilor documentației de ofertă.

Achizițiile zilnice din cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare au fost reluate începând cu 7 martie.

Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

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

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

La data anulării, se înregistrează doar o realocare între conturile de capitaluri proprii, fără a avea vreun impact asupra contului de profit sau pierdere și fără să diminueze în mod suplimentar totalul capitalurilor proprii. La anularea 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 (rezervă negativă), dar acest lucru nu generează o scădere suplimentară a capitalurilor proprii.

Tabelul de mai jos arată evoluția rezervelor negative în cursul primelor șase luni ale anului 2018:

Sold inițial al rezervei negative la data de 1 ianuarie 2018 (auditat)	256.073.589
Acoperirea soldului negativ conform Hotărârii AGA nr. 7/ 26 aprilie 2018	(256.073.589)
Rezerva negativă aferentă anularii soldului rămas de acțiuni proprii achiziționate în cel de-al șaptelea program de răscumpărare (înregistrată la data de 29 iunie 2018) conform Hotărârii AGEA nr. 4/ 26 septembrie 2017	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 AGEA nr. 4/ 26 septembrie 2017	24.396.485
Sold final al rezervei negative la data de 30 iunie 2018	55.465.081

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare cu privire la rezerva negativă înregistrată în cursul perioadei, precum și la rezerva estimată că va apărea ca urmare a anulării acțiunilor proprii în sold la 30 iunie 2018:

		Program 7	Program 8	Program 9
Acțiuni anulate în cursul S1 2018	(1)	90.849.151	67.659.673	-
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri) (Lei)	(2)	82.852.613	60.077.806	-
Minus impactul scăderii valorii nominale (Lei)*	(3)	(4.542.458)	(498.291)	-
Valoarea contabilă a acțiunilor anulate la data anulării (Lei)	(4)=(2)+(3)	78.310.155	59.579.515	-
Valoarea nominală corespunzătoare la data anulării (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(5) = (1)*NV	47.241.559	35.183.030	-
Rezerva negativă la data anulării (Lei)	(6)=(5)-(4)	(31.068.596)	(24.396.485)	-
Rezerva negativă estimată la anularea acțiunilor în sold la 30 iunie 2018				
		Program 7	Program 8	Program 9
Numărul acțiunilor ce urmează a fi anulate	(1)	-	74.210.188	1.380.783.520
Costuri totale la 30 iunie 2018 (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri) (Lei)	(2)	-	64.034.586	1.315.392.782
Minus impactul scăderii valorii nominale (Lei)**	(3)	-	-	-
Valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate în viitor, la 30 iunie 2018 (Lei)	(4)=(2)+(3)	-	64.034.586	1.315.392.782
Valoare nominală corespunzătoare la 30 iunie 2018 (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(5)=(1)*NV	-	38.589.298	718.007.430
Rezerva negativă estimată la data anulării (Lei)	(6)=(5)-(4)	-	(25.445.288)	(597.385.352)

* pentru acțiunile în sold la data de 16 iunie 2017 (pentru cel de-al șaptelea program de răscumpărare acțiunile rămase au fost în număr de 90.849.151, iar pentru cel de-al optulea program de răscumpărare acțiunile rămase au fost în număr de 9.965.829)

** Nu a existat nici o reducere de capital prin diminuarea valorii nominale pentru acțiunile de trezorerie în sold la 30 iunie 2018

Acoperirea soldului de rezervă negativă ce va fi reflectată în situațiile financiare pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul AGA anuală din 2019.

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 30 iunie 2018, elementele de capitaluri proprii ale Fondului care pot fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat și capitalul social.

Modificări ale reprezentanților permanenți în cursul perioadei

Structura de management a fost menținută la fel ca cea de la 31 decembrie 2017, singura modificare fiind numirea Franklin Templeton International Services S.à r.l în calitate de Administrator de Fond de Investiții Alternative pentru încă doi ani începând cu 1 aprilie 2018.

Reprezentanții permanenți ai Fondului în cursul perioadei de raportare au fost:

- 1 ianuarie – 31 martie 2018: Grzegorz Konieczny și Johan Meyer în calitate de manageri de portofoliu și reprezentanți permanenți și Craig Blair, Mike Sommer, Oana Truța și Denise Voss în calitate de reprezentanți permanenți;
- 1 aprilie – 18 iunie 2018: Johan Meyer în calitate de manager de portofoliu și reprezentant permanent și Craig Blair, Mike Sommer, Oana Truța și Denise Voss în calitate de reprezentanți permanenți;
- Începând cu 19 iunie 2018: Johan Meyer în calitate de manager de portofoliu și reprezentant permanent și Craig Blair, Dan Gheorghe, Călin Meteș, Daniel Naftali, Mike Sommer, Oana Truța și Denise Voss în calitate de reprezentanți permanenți.

Hotărârile acționarilor în primul semestru al anului 2018

Principalele hotărâri ale acționarilor Fondului în cadrul **AGA din 14 februarie 2018** au fost următoarele:

- Aprobarea noi DPI în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2018;
- Aprobarea Contractului de Administrare 2018 – în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2018, ce conține următoarele aspecte comerciale principale:

Termeni contractuali	Principalele prevederi
Comision de bază anual	• 0,60% • Discount 15% – 20%, + 0,05%, i.e. Rata comisionului de bază = 0,65% • Discount < 15%, + 0,05%, i.e. Rata comisionului de bază = 0,70%
Baza de calcul a comisionului de bază anual	• Media ponderată a capitalizării de piață a Fondului
Comisionul de distribuție pentru toate distribuțiile de numerar (inclusiv răscumpărările de acțiuni)	• 1,00% aplicat la valoarea distribuțiilor
Baza de calcul a comisionului de distribuție	• Răscumpărări de acțiuni • Răscumpărări de GDR-uri • Oferte publice de răscumpărare • Returnări de capital • Dividende
Durata	• 2 ani
Votul pentru continuarea mandatului	• Anual, în aprilie

- Numirea a trei membri în Comitetul Reprezentanților pentru o perioadă de 3 ani, după cum urmează:
 - Dl. Julian Healy începând cu 5 aprilie 2018;
 - Dl. Piotr Rymaszewski începând cu 5 aprilie 2018;
 - Dl. Steven Van Groningen începând cu 14 aprilie 2018.
- Aprobarea creșterii remunerației brute a fiecărui membru al Comitetului Reprezentanților de la 20.000 Lei pe lună la 24.123 Lei pe lună, începând cu 1 ianuarie 2018, ca urmare a modificărilor legislației fiscale.

Principalele hotărâri ale acționarilor Fondului în cadrul **AGA din 26 aprilie 2018** au fost următoarele:

- aprobarea Raportului Anual de Activitate al AFIA pentru anul financiar 2017, inclusiv a situațiilor financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2017, întocmite în conformitate cu IFRS astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și aprobarea raportului auditorului;

- ratificarea tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondului, precum și a oricăror măsuri de conducere/ administrare adoptate, implementate, aprobate sau încheiate în cursul anului financiar 2017, și descărcarea de gestiune a AFIA pentru administrarea aferentă anului financiar 2017;
- aprobarea acoperirii rezervelor negative înregistrate în cursul anului financiar 2017, generate de anularea acțiunilor proprii;
- aprobarea repartizării profitului net aferent anului financiar 2017, respectiv aprobarea valorii brute a dividendului de 0,0678 Lei pe acțiune; data începerii plății dividendelor la 29 iunie 2018 către persoanele înregistrate ca acționari ai Fondului la 11 iunie 2018 .

Portofoliu

În iunie 2018, au fost actualizate rapoartele de evaluare ale Hidroelectrica SA, CN Aeroporturi București SA și Societatea Națională a Sării SA, cu asistență din partea evaluatorului independent KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Data evaluării a fost 31 martie 2018, iar evaluările au luat în considerare și anumite acțiuni corporative ulterioare acestei date (cum ar fi dividendele aprobate). Impactul total a fost o creștere cu 7,0 milioane Lei comparativ cu 31 mai 2018. Pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Metodologia de calcul a VAN*.

În cursul primelor șase luni ale anului 2018, Fondul a înregistrat creanțe privind dividendele de la companiile din portofoliu în valoare de 532.6 milioane Lei. La fel ca în 2017, Guvernul a solicitat companiilor de stat o rată de distribuție a profitului de 90%.

Evenimente ulterioare

Convocator AGA din 4 septembrie 2018

Principalul punct pe convocatorul AGA din 4 septembrie 2018 se referă la aprobarea reducerii capitalului subscris al Fondului Proprietatea de la 4.771.610.196,08 Lei la 4.733.020.898,32 Lei, prin anularea unui număr de 74.210.188 acțiuni proprii achiziționate de Fondul Proprietatea în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare.

Analiza activității Fondului

Metodologia de calcul a VAN

Indicatorul cheie de performanță al Fondului 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 nr. 4/2010, cu modificările și completările ulterioare, permite calculul VAN pe baza celor mai bune practici internaționale folosite pentru societățile 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 Sistem Alternativ de Tranzacționare („ATS”). În cazul acțiunilor listate pe ATS, prețul de referință este considerat a fi prețul mediu.

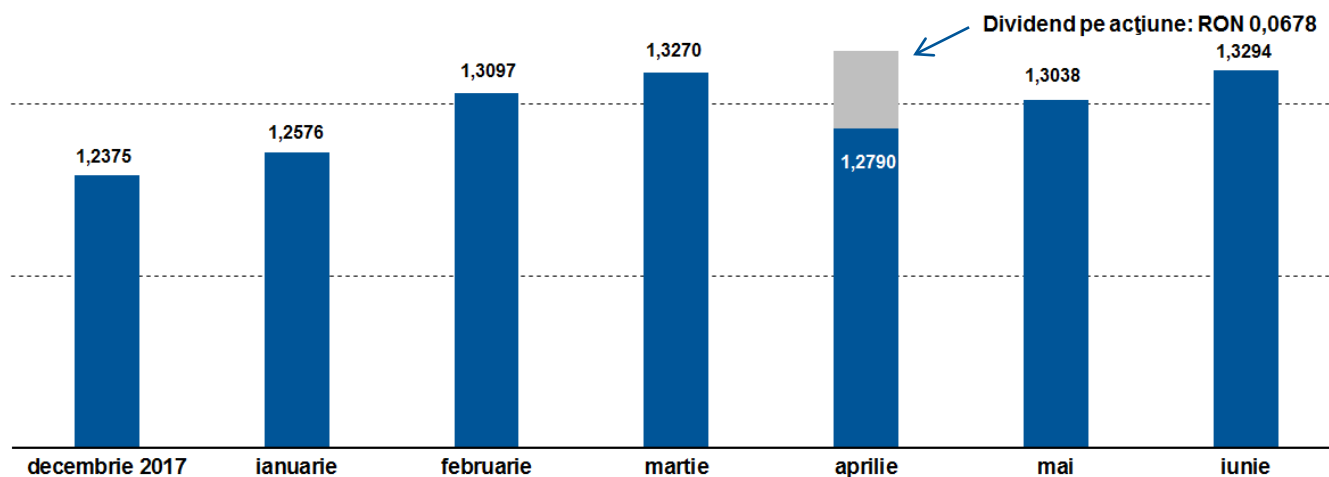
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale disponibile, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare, care permit evaluarea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

Acțiunile societăților aflate în procedură de insolvență sau de reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie la o valoare stabilită de un evaluator independent, utilizând metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. 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. Datorită 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, numărul de acțiuni corespunzătoare GDR-urilor răscumpărate și deținute de Fond la data de raportare VAN sunt de asemenea scăzute, împreună cu numărul de acțiuni 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 29 decembrie 2017 și 29 iunie 2018:



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

În cursul **primului trimestru** al anului 2018, VAN pe acțiune a avut un trend crescător 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 181,2 milioane Lei sau 0,0208 Lei pe acțiune) și ca urmare a ofertei publice de răscumpărare din cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare, desfășurate de Fond în cursul perioadei.

În cursul **celui de-al doilea trimestru** al anului 2018 VAN pe acțiune a avut o creștere de 0,2% comparativ cu sfârșitul trimestrului precedent, în special datorită înregistrării dividendelor de încasat de la companiile din

portofoliu aferente anului 2017 și datorită celui de-al nouălea 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 2018.

În iunie 2018 Fondul a actualizat evaluările anumitor dețineri nelistate. Evaluarea a fost efectuată cu asistență din partea evaluatorului independent KPMG Advisory, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Data evaluării a fost 31 martie 2018, iar rapoartele pentru Hidroelectrica SA și CN Aeroporturi București SA au luat în considerare și dividendele aprobate după data evaluării. Impactul total a fost o creștere cu 7,0 milioane Lei sau de 0,0009 Lei pe acțiune, comparativ cu 31 mai 2018:

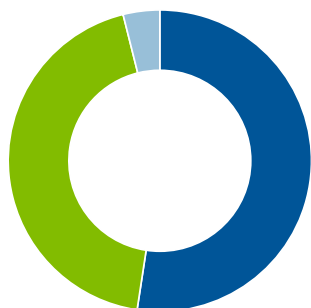
Nr.	Companii portofoliu	Valoarea VAN la 29 iunie 2018 (Milioane Lei)	Valoarea VAN la 31 mai 2018 (Milioane Lei)	Impact total în VAN (Milioane Lei)	% VAN 29 iunie 2018 vs. VAN 31 mai 2018	Impact în VAN pe acțiune ¹ (Lei)
1	Hidroelectrica SA	3.531	3.566	(35)	-1,0%	(0,0047)
2	CN Aeroporturi București SA	791	774	17	+2,2%	0,0023
3	Societatea Națională a Sării SA*	258	233	25	+10,7%	0,0034
TOTAL		4.580	4.573	7	+0,2%	0,0009

*nu include impactul aferent distribuției de dividende

Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni. Investițiile în acțiuni reprezentau 96,1% din VAN al Fondului la data de 29 iunie 2018. La această dată, portofoliul includea dețineri în 35 de companii (8 listate și 27 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control

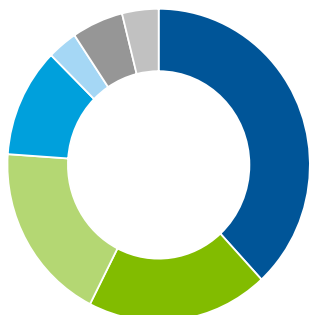


- Societăți controlate de stat..... 52,4%
- Societăți private..... 43,7%
- Lichidități nete și creanțe..... 3,9%

• Lichidități nete și creanțe includ depozite bancare, conturi bancare curente, obligațiuni 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 29 iunie 2018, % în VAN total

Structura portofoliului – pe sectoare de activitate

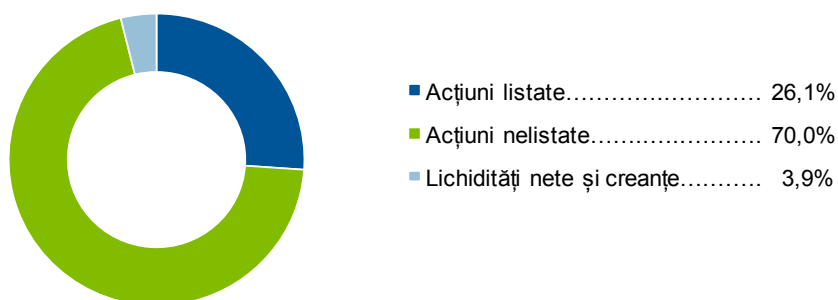


- Utilități electrice: producție..... 38,1%
- Utilități electr. și gaze: distrib, furnizare .. 19,4%
- Petrol și gaze..... 18,6%
- Infrastructură..... 11,3%
- Bănci 3,2%
- Altele..... 5,5%
- Lichidități nete și creanțe..... 3,9%

• Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 76,1% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 iunie 2018, % în VAN total

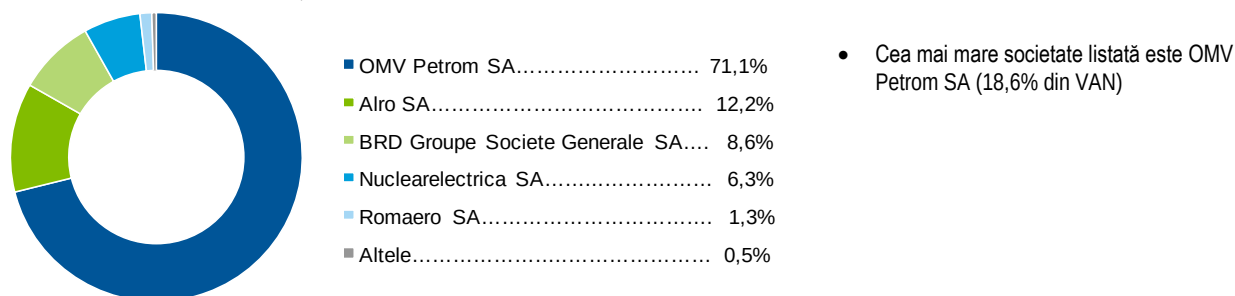
¹ Calculat pe baza numărului de acțiuni folosit în calculul VAN pe acțiune la data de 31 mai 2018

Structura portofoliului – pe tipuri de active¹

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 iunie 2018, % în VAN total

Structura portofoliului – acțiuni nelistate

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 iunie 2018; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

Structura portofoliului – acțiuni listate

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 29 iunie 2018; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

¹ Notă: valoarea totală a acțiunilor listate comparativ cu valoarea totală a activelor Fondului conform VAN este de 25,8%

Top 10 participații

Nr	Denumire	Participația Fondului (%)	Valoare la 29 iunie 2018 ¹ (Milioane Lei)	% din VAN la 29 iunie 2018 ¹
1	Hidroelectrică SA	19,94%	3.531,0	36,1%
2	OMV Petrom SA	9,99%	1.815,2	18,6%
3	CN Aeroporturi București SA	20,00%	791,0	8,1%
4	E-Distribuție Banat SA	24,12%	545,0	5,6%
5	Engie România SA	11,99%	472,0	4,8%
6	E-Distribuție Muntenia SA	12,00%	419,0	4,3%
7	E-Distribuție Dobrogea SA	24,09%	342,0	3,5%
8	Alro SA	10,21%	311,2	3,2%
9	Societatea Națională a Sării SA	48,99%	258,0	2,6%
10	CN Administrația Porturilor Maritime SA	19,99%	230,0	2,4%
Top 10 participații			8.714,4	89,2%
Total participații			9.402,9	96,1%
Lichidități nete și creanțe			378,3	3,9%
Total VAN			9.781,2	100,0%

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF (VAN raportată la 29 iunie 2018)

¹Rotunjite la o zecimală

Evenimente semnificative în cursul perioadei privind societățile din portofoliu

Dividende

În cursul primelor șase luni ale anului 2018, un număr de 14 companii din portofoliul Fondului au declarat dividende pentru anul 2017. Valoarea totală înregistrată în cursul perioadei este de 532,6 milioane Lei și cele mai importante sume sunt aferente OMV Petrom SA și Hidroelectrică SA.

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

Achiziții și vânzări

Vânzări

În primele șase luni ale anului 2018 Fondul a vândut o parte din deținerile în Nuclearelectrică SA și BRD Societate Generale SA și în întregime deținerile în Conpet SA și Palace SA.

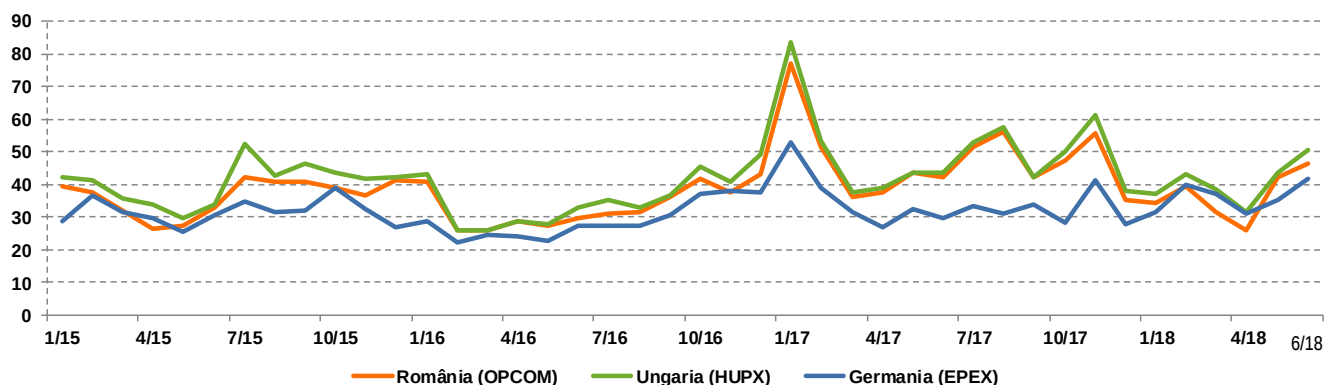
Participarea la majorări de capital social

În februarie 2018, Fondul a contribuit la majorarea capitalului social al Hidroelectrică SA cu aport în numerar, în sumă de 148.120 Lei, care a devenit efectivă la data de 21 mai 2018, data de înregistrare la Registrul Comerțului.

În mai 2018, Fondul a contribuit la majorarea capitalului social al Zirom SA cu aport în numerar, în sumă de 2.350.000 Lei, care a devenit efectivă la data de 22 mai 2018, data de înregistrare la Registrul Comerțului.

Modificări în sectorul energetic

Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg, Hidroelectrica SA

Notă: Day Ahead Market – media lunară a prețurilor base load

Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	Ianuarie - mai 2018			Ianuarie - mai 2017			% modificare		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	1.919,3	1.739,0	180,3	2.020,8	1.866,0	154,8	(5,0)	(6,8)	16,5
Petrol brut	4.855,1	1.394,4	3.460,7	4.277,2	1.436,6	2.840,6	13,5	(2,9)	21,8
Gaze naturale utilizabile	4.113,9	3.495,6	618,3	3.987,4	3.442,2	545,2	3,2	1,6	13,4
Hidroenergie, energie nucleară și de import	2.250,3	2.151,0	99,3	2.185,7	2.058,4	127,3	3,0	4,5	(22,0)
Import produse petroliere	992,5	-	992,5	1.105,4	-	1.105,4	(10,2)	-	(10,2)
Altele	174,1	-	174,1	203,3	-	203,3	(14,4)	-	(14,4)
Total resurse	14.305,2	8.780,0	5.525,2	13.779,8	8.803,2	4.976,6	3,8	(0,3)	11,0

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

Informații actualizate privind cele mai mari 10 de companii din portofoliu

Alro SA

Milioane Lei	2016	2017	S1 2017	S1 2018	Buget 2017*	Buget 2018*
Cifra de afaceri	2.302,8	2.726,3	1.378,2	1.563,6	2.417,2	2.595,8
Profit operațional	166,7	438,9	227,6	211,1	270,2	280,4
Profit/ (pierdere) net(ă)	71,5	391,1	186,8	154,2	167,9	199,8
Dividende	67,2	317,7	-	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare IFRS consolidate

*Valorile bugetate nu includ modificările de valoare a derivatului încorporat inclus în contractul cu Hidroelectrica SA pentru achiziția de energie electrică. Valorile bugetate sunt pe baza situațiilor financiare individuale ale Alro SA. Valorile au fost transformate din USD în Lei utilizând cursul de schimb Lei/USD publicat de Banca Națională a României la data publicării bugetului (respectiv 23 martie 2017/22 decembrie 2017).

Martie: conform situațiilor financiare auditate la nivel consolidat pentru anul 2017, Alro a raportat un profit net de 391,1 milioane Lei în comparație cu 71,5 milioane Lei în anul 2016, în timp ce vânzările consolidate au crescut cu 18,4% comparativ cu anul precedent până la 2,73 miliarde Lei, datorită evoluției pozitive a prețului aluminiului pe London Metal Exchange și a volumelor crescute. Volumul vânzărilor de produse din aluminiu primar a scăzut cu 3,3% comparativ cu anul precedent până la aproximativ 122,6 mii tone (vs. 126,7 mii tone în 2016) în timp ce volumul vânzărilor de produse de aluminiu procesat a crescut cu 6,8% comparativ cu anul precedent, până la 107,5 mii tone (vs. 100,6 mii tone în 2016).

Aprilie: conform recomandării Consiliului de Administrație, acționarii au aprobat un dividend brut pe acțiune de 0,53523 Lei, din profitul net distribuibil neconsolidat.

Iunie: În 26 iunie compania a anunțat că acționarii majoritari, Vimetco N.V. și Conef S.A., intenționează să înalteze o ofertă publică de până la 383,8 milioane acțiuni în perioada 2 – 16 iulie 2018 (aproximativ 53,8% din capitalul social al companiei).

Iulie: în data de 20 iulie compania a anunțat că nu au fost îndeplinite condițiile pentru finalizarea ofertei publice secundare a Vimetco N.V. și Conef S.A.

August: compania a raportat rezultatele financiare consolidate pentru prima jumătate a anului 2018. Profitul net al perioadei a fost de 154,2 milioane Lei, în scădere cu 17,5% comparativ cu perioada similară a anului precedent, în timp ce profitul operațional a scăzut cu doar 7,3% comparativ cu perioada similară a anului precedent până la 211,1 milioane Lei, iar cifra de afaceri a înregistrat o creștere de 13,5% % comparativ cu perioada similară a anului precedent, până la 1,6 miliarde Lei. În primul semestru al anului 2018 volumul vânzărilor de aluminiu primar a fost de 67.000 de tone, în creștere 8,1% comparativ cu primul semestru al anului precedent, iar volumul vânzărilor de aluminiu procesat a fost de 56.000 tone, similar cu nivelul înregistrat în primul semestru al anului 2017. Pe parcursul perioadei compania a beneficiat de cotațiile mai mari ale aluminiului (cotația medie pe London Metal Exchange a aluminiului în primul semestru al anului 2018 a fost de 2.209 USD pe tonă, cu 17,5 % mai mare decât în perioada similară a anului precedent), dar a fost negativ afectată de deprecierea dolarului în raport cu Leul.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017	Buget 2018
Venituri operaționale	314,0	330,5	315,0	325,9
Profit operațional	54,8	93,8	64,0	75,1
Profit net	36,8	79,7	50,1	61,9
Dividende	55,0	20,3	25,1	16,5

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Aprilie: Acționarii i-au numit pe dl Dan Tivilichi, dna Gabriela Murgeanu și dl Daniel Naftali în funcția de membri ai consiliului de administrație pentru o perioadă de 4 ani. Dl Dan Tivilichi este Director General al companiei din septembrie 2016, mai întâi printr-un mandat interimar și începând din octombrie 2017, în baza unui mandat de 4 ani. Dna Gabriela Murgeanu este funcționar public în cadrul Ministerului Transporturilor cu responsabilități legate de sectorul naval, în timp ce domnul Naftali a fost propus de Fondul Proprietatea.

Iunie: Compania a raportat pentru anul financiar 2017 o cifra de afaceri de 302,5 milioane Lei comparativ cu 289,8 milioane Lei în 2016 și un profit net de 79,7 milioane Lei față de 36,8 milioane Lei în 2016. Traficul de mărfuri în 2017 a fost de 58,4 milioane tone, ușor în scădere față de 59,4 milioane tone în 2016. Acționarii au aprobat distribuirea unui dividend brut total de 20,3 milioane Lei.

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017	Buget 2018
Venituri totale	910,3	1.076,5	983,2	1.215,3
Profit operațional	276,6	393,3	225,7	428,3
Profit net	234,5	337,5	185,9	368,3
Dividende	214,8	305,9	95,9	187,6

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Iunie: În primul semestru al anului 2018, traficul de pasageri a crescut cu 7,1% până la 6,34 milioane pasageri, în timp ce numărul de zboruri a crescut cu 4,76%, până la 57.800. Membrii Directoratului și Directorul General sunt numiți în baza unor mandate interimare, iar procesul de selecție conform Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 109/2011 nu a fost încă inițiat.

August: compania a publicat rezultate financiare pentru prima jumătate a anului 2018. Printre cele mai importante evoluții se numără: venituri operaționale de 458,2 milioane lei (în creștere cu 11,7% comparativ cu perioada similară a anului precedent), profit operațional de 225,4 milioane Lei (în creștere cu 51,2% comparativ cu perioada similară a anului precedent) și profitul net de 192,3 milioane Lei (în creștere cu 56,8% comparativ cu perioada similară a anului precedent). Rezultatele financiare pozitive au fost puse pe seama creșterii numărului de pasageri, care a atins pragul de 6,3 milioane (în creștere cu 7,1% comparativ cu perioada similară a anului precedent).

E-Distribuție Banat SA

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017	Buget 2018
Venituri operaționale	557,8	550,5	483,6*	446,7**
Profit operațional (EBIT)	107,8	87,4	90,4	74,4
Profit net	93,6	82,8	72,8	66,4
Dividende	37,0	31,9	-	-

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*venituri din activitatea operațională

**venituri din activitatea de electricitate

Ianuarie: Începând cu 1 ianuarie 2018, tarifele reglementate pentru distribuția de energie electrică au scăzut în medie cu 0,9% (conform Ordinului ANRE nr. 113 publicat în data de 12 decembrie 2017).

Aprilie: ANRE a emis pentru consultare publică decizia privind cadrul de reglementare pentru următorii 5 ani începând din 2019. Propunerea este ca rata reglementată a rentabilității să fie redusă la 5,07% față de nivelul actual de 7,7%. O decizie finală referitoare la întregul cadru de reglementare în care vor funcționa companiile de distribuție în următorii 5 ani va fi luată până la sfârșitul anului.

E-Distribuție Dobrogea SA

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017	Buget 2018
Venituri operaționale	480,3	475,3	414,1*	401,2**
Profit operațional (EBIT)	84,8	56,6	68,4	52,5
Profit net	73,5	49,5	53,8	44,5
Dividende	27,4	17,7	-	-

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*venituri din activitatea operațională

**venituri din activitatea de electricitate

Ianuarie: Începând cu 1 ianuarie 2018, tarifele reglementate pentru distribuția de energie electrică au crescut în medie cu 2,0% (conform Ordinului ANRE nr. 111 publicat în data de 12 decembrie 2017).

Februarie: compania a numit doi noi membri în Consiliul de Administrație, propuși de SAPE, Valerica Draniceanu și Alexandru Iulian Bocai, ca urmare a expirării mandatelor de membri ale Elenei Voicu și al lui Cornel Bobalca.

Aprilie: ANRE a emis pentru consultare publică decizia privind cadrul de reglementare pentru următorii 5 ani începând din 2019. Propunerea este ca rata reglementată a rentabilității să fie redusă la 5,07% față de nivelul actual de 7,7%. O decizie finală în acest sens este așteptată până la finalul anului.

E-Distribuție Muntenia SA

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017	Buget 2018
Venituri operaționale	921,7	856,6	848,7*	717,9**
Profit operațional (EBIT)	178,5	77,3	185,0	97,7
Profit net	151,7	85,9	156,8	96,6
Dividende	-	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*venituri din activitatea operațională

**venituri din activitatea de electricitate

Ianuarie: Începând cu 1 ianuarie 2018, tarifele reglementate pentru distribuția de energie electrică au crescut în medie cu 0,8% (conform Ordinului ANRE nr. 112 publicat în data de 12 decembrie 2017).

Aprilie: ANRE a emis pentru consultare publică decizia privind cadrul de reglementare pentru următorii 5 ani începând din 2019. Propunerea este ca rata reglementată a rentabilității să fie redusă la 5,07% față de nivelul actual de 7,7%. O decizie finală în acest sens este așteptată până la finalul anului.

Engie România SA

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017	Buget 2018
Cifra de afaceri	4.473,1	4.839,9	4.018,7	4.718,3
Profit operațional	453,0	422,9	358,9	273,9
Profit net	366,7	343,1	289,4	227,5
Dividende*	110,9	168,6	-	-

Sursa: Situațiile financiare consolidate IFRS (cifrele la 2016 sunt retratate)

Valori bugetate conform situațiilor financiare consolidate

* Dividende conform situațiilor financiare individuale

Ianuarie: Conform Ordinului ANRE nr. 1/2018, începând cu 10 ianuarie 2018, tarifele de distribuție pentru consumatorii casnici au crescut în medie cu 6,1%.

Aprilie: Conform Ordinului ANRE nr. 60/2018, începând cu 1 aprilie 2018, tarifele reglementate de distribuție pentru consumatorii casnici au crescut în medie cu 9,8%.

Mai: ANRE a emis pentru consultare publică principiile metodologice ale cadrului de reglementare pentru activitatea de distribuție aplicabil pentru următorii 5 ani. Propunerea este ca rata reglementată a rentabilității să fie redusă la 5,07% (la fel ca pentru electricitate) față de nivelul actual de 8,52%. O decizie finală în acest sens este așteptată până la finalul anului.

Hidroelectrica SA

Milioane Lei	2016	2017	S1 2017	S1 2018
Cifra de afaceri	3.338,0	3.253,6	1.705,1	1.992,2
Profit operațional	1.540,3	1.581,8	844,4	1.130,8
Profit net	1.227,7	1.359,6	716,7	961,6
Dividende	1.035,7	1.134,4	-	-

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Martie: Veniturile totale au crescut cu 9% în primul trimestru al anului 2018 față de primul trimestru al anului 2017, până la 987,0 milioane Lei, în timp ce profitul net a crescut cu 23,1%, până la 485,0 milioane Lei față de 394,0 milioane Lei în aceeași perioadă a anului trecut.

Mai: În cadrul adunării generale a acționarilor din 5 mai 2018, Guvernul a aprobat prelungirea consiliului interimar pentru o perioadă suplimentară de 4 luni. Ministerul Energiei a mandatat consiliul de administrație să pună în aplicare alegerea unui Consiliu în conformitate cu prevederile Legii 111/2016.

August: În cursul primelor șase luni ale anului compania a înregistrat un profit net de 961,6 milioane Lei, cu 34,2% mai mare față de cel înregistrat în perioada similară a anului precedent. În cursul primelor șase luni, Hidroelectrica a distribuit sub formă de dividende 90% din profitul istoric obținut în 2017.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2016*	2017	S1 2017	S1 2018	Buget 2017	Buget 2018
Venit din vânzări	16.646,6	19.435,1	9.261,1	9.850,7	13.487,0	13.680,0
Profit/ (pierdere) operațional(ă)	1.476,2	3.270,4	1.577,3	1.781,3	1.851,0	2.936,0
Profit/ (pierdere) net(ă)	1.037,7	2.489,3	1.210,3	1.288,1	1.827,0	2.582,0
Dividende**	849,7	1.132,9	-	-	-	-

Sursa: Situațiile financiare consolidate IFRS

*cifre retratate

**Pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

Ianuarie: În data de 9 ianuarie 2018, Consiliul de Supraveghere al OMV Petrom a decis numirea Christinei Verchere în calitate de Președinte al Consiliului de Administrație și Director general executiv. Ea a înlocuit-o pe Mariana Gheorghe pentru perioada rămasă din mandatul acesteia, până la data de 16 aprilie 2019.

Februarie: Directoratul a făcut propunerea inițială cu privire la distribuția unui dividend brut pentru anul 2017 în valoare de 0,02 Lei pe acțiune.

Martie: Domnul Johann Pleininger și-a înaintat renunțarea la mandatul de membru în Consiliului de Supraveghere al OMV Petrom, începând cu data de 26 aprilie 2018.

Aprilie: Lăcrămioara Diaconu-Pintea a renunțat la mandatul de membru executiv al Directoratului OMV Petrom SA, responsabil cu activitatea Downstream Gas. Renunțarea va deveni efectivă la momentul în care succesorul său Franck Neel va prelua funcția, dar nu mai târziu de 1 august 2018.

Începând cu 17 aprilie, Consiliul de Supraveghere al OMV Petrom SA a numit-o pe Alina-Gabriela Popa în funcția de Director Financiar ca urmare a încheierii mandatului domnului Stefan Waldner în funcția de Director Financiar. Numirea va fi efectivă începând cu 16 aprilie 2019.

Mai: Societatea a raportat rezultatele financiare pentru primul trimestru al anului 2018. Printre cele mai importante evoluții se numără: veniturile din vânzări au crescut cu 4,8% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2017, până la 4.874,8 milioane Lei, profitul operațional a crescut cu 35,3% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2017, până la nivelul de 1.080,0 milioane Lei, iar profitul net a crescut cu 38,2% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2017, până la 854,1 milioane Lei. Creșterea rezultatului operațional în cursul primului trimestru al anului 2018 s-a datorat veniturilor mai mari din vânzări și a optimizării costurilor.

Iunie: dl. Radu-Sorin Caprau a fost numit în funcția de membru executiv al Directoratului responsabil cu activitatea de Downstream Oil, înlocuindu-l pe dl. Neil Anthony Morgan care și-a comunicat demisia în data de 30 mai. Numirea sa va intra în vigoare începând cu 1 octombrie 2018.

Iulie: Societatea a raportat rezultatele financiare pentru primul semestrul al anului 2018. Printre cele mai importante evoluții se numără: veniturile din vânzări au crescut cu 6,4% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2017, la 9.850,7 milioane Lei, profitul operațional a crescut cu 12,9% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2017, la 1.781,3 milioane Lei și profitul net a crescut cu 6,4%. Creșterea vânzărilor a fost determinată de prețurile mai mari la petrol brut și gaze naturale, precum și de volumele mai mari de electricitate vândută, elemente care au compensat volumele mai mici de produse petroliere și gaze naturale vândute, precum și prețurile de vânzare mai scăzute la electricitate.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2016	2017*	Buget 2017	Buget 2018
Venit operațional	315,0	386,3	338,4	373,5
Profit operațional	43,3	89,1	57,5	53,2
Profit net	30,1	74,3	48,2	42,3
Dividende	28,1	-	48,2	42,3

Sursa: Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*cifre neauditate

Iulie: în primul semestru al anului 2018 compania a înregistrat o creștere a cifrei de afaceri de 8% față de perioada similară a anului precedent, până la 186,1 milioane Lei, în timp ce veniturile totale au crescut până la 197,2 milioane Lei.

Activitatea financiară a Fondului

Situația lichidităților nete

Milioane Lei	30 iunie 2018	31 martie 2018	31 decembrie 2017
Conturi curente*	62,7	17,4	19,2
Depozite bancare	68,7	292,4	1.276,6
Certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale pe termen scurt	36,4	13,3	242,2
Total datorii**	(103,3)	(44,2)	(35,6)
Lichidități nete	64,5	278,9	1.502,4
Valoarea activului net	9.781,2	9.839,0	10.790,4
Lichidități nete raportate la VAN (%)	0,7%	2,8%	13,9%

*Conturile curente includ și sumele blocate pentru distribuții (pentru returnările de capital către acționari din 2016, 2017 și 2018)

**Total datorii exclusiv provizioane

Tabelul de mai sus prezintă variația lichidităților nete ale Fondului, ca procent din VAN.

Pentru mai multe detalii cu privire la scăderea **conturilor curente**, **depozitelor bancare** și **certificatelor de trezorerie și obligațiunilor guvernamentale pe termen scurt** și la creșterea **datoriilor totale** în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Rata cheltuielilor totale

Rata anualizată a cheltuielilor totale ale Fondului la 30 iunie 2018 a fost de 0,74% (la 31 decembrie 2017: 0,92%), iar excluzând cheltuielile de tranzacționare, aceasta ar fi fost de 0,72% (la 31 decembrie 2017: 0,84%). Această valoare reprezintă cheltuielile anualizate ale Fondului împărțite la VAN mediu al perioadei. Pentru efectuarea acestui calcul, cheltuielile nu includ cheltuielile din diferențe de curs valutar, costul investițiilor financiare cedate, ajustările privind pierderile de valoare a activelor, cheltuielile cu dobânzi și comisioane de angajament, ajustările de valoare justă, cheltuielile cu amortizările și provizioanele și cheltuielile cu impozitul pe profit.

Diferența dintre rata anualizată a cheltuielilor totale la 30 iunie 2018 și rata cheltuielilor totale la sfârșitul anului 2017 a fost în principal determinată de nivelul mai redus al costurilor de administrare și al cheltuielilor de tranzacționare în 2018.

Pentru mai multe detalii cu privire la cheltuielile Fondului, vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

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 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 30 iunie 2018 investițiile Fondului în acțiuni românești reprezentau 96,1% din VAN, diferența pozitivă de 3,9% fiind reprezentată de lichidități nete și creanțe.

Indicele BET-XT, care reflectă evoluția celor mai lichide 25 de societăți listate în categoria 1 a BVB, a înregistrat o creștere de 2,4% în cursul primei jumătăți a anului 2018 și o creștere de 5,4% comparativ cu 30 iunie 2017.

Indicele BET-BK reflectă evoluția prețurilor acțiunilor companiilor locale și străine admise la tranzacționare pe piața reglementată a BVB. Metodologia sa de calcul ia în considerare tranzacțiile de pe piața principală, secțiunea "Regular". Indicele BET-BK este un indice ponderat cu capitalizarea free-float a celor mai lichide societăți listate pe piața reglementată a BVB. Indicele BET-BK a fost creat pentru a fi folosit drept indice de referință de către administratorii de fonduri și alți investitori instituționali, metodologia de calcul reflectând cerințele legale și limitele de investiții aplicabile fondurilor de investiții. BET-BK a scăzut cu 1,8% în cursul primului semestru al anului 2018 și a crescut cu 5,4% comparativ cu 30 iunie 2017.

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*.

Riscuri și incertitudini

Următoarea secțiune prezintă detalii despre principalele riscuri și incertitudini care ar putea afecta activitatea Fondului și lichiditatea sa în cursul următoarelor șase luni:

- *Riscuri legate de industria petrolului, a gazelor și a energiei electrice* - performanța Fondului este în mare măsură corelată cu performanța companiilor din portofoliu și cu industriile și piețele în care acestea operează. Fondul are o expunere semnificativă față de companiile din industriile petrol, gaze și electricitate și, prin urmare, performanța și lichiditatea Fondului vor fi corelate cu performanțele acestor industrii. Acești factori de risc au afectat, de asemenea, activitatea Fondului în cursul perioadei de șase luni încheiate la 30 iunie 2017
- *Noua schemă de redevențe pentru sectorul energetic*

Noua lege off-shore a fost adoptată de Parlament în data de 9 iulie 2018. Reacțiile inițiale ale reprezentanților industriei sunt negative ca urmare a impozitării mai mari comparativ cu proiectele de lege discutate anterior, cu impact direct asupra profitabilității entităților vizate. Principalele prevederi ale legii sunt:

- creditul fiscal a fost eliminat
- a fost reintrodus un impozit pe venitul suplimentar în cazul gazelor: 30% pentru diferența de preț de la 45,71 Lei/ MWh la 85 Lei/ MWh și o taxă progresivă de la 5% la 50%, pentru un preț peste 85 Lei/ MWh
- deducerile fiscale sunt limitate la 60% pentru toate investițiile up-stream
- restricții asupra vânzărilor: 50% din cantitatea de gaze trebuie vândut pe bursa gazelor naturale (și nu prin contracte bilaterale) și 50% din cantitatea de gaze trebuie vândută în România
- redevențele rămân aceleași, între 3,5% și 13%, în funcție de dimensiunea depozitelor de hidrocarburi
- *Un nou cadru de reglementare* - noul cadru de reglementare pentru companiile de distribuție care activează în sectorul energetic (energie electrică și gaze) este în prezent în dezbatere, cu scopul de a fi implementat începând cu anul 2019. Conform proiectului de regulament emis de ANRE, rata reglementată a rentabilității ar trebui să scadă de la 7,7% la 5,07%. Se preconizează că regulamentul va fi adoptat spre finalul anului 2018. Rata reglementată a rentabilității este utilizată în calcularea tarifului la energie și împreună cu celelalte elemente incluse în cadrul de reglementare afectează în mod semnificativ activitatea și profitabilitatea companiilor de distribuție.
- *Legislația privind guvernarea corporativă* - există un risc de întârzieri și omisiuni în punerea în aplicare a legislației privind guvernarea corporativă pentru societățile de stat (Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 109/2011), în contextul încercărilor actuale ale majorității parlamentare de a reduce legislația deja fragilă

privind guvernanta corporativă. Modificările propuse sunt, în opinia noastră, un pas semnificativ înapoi, iar riscul de corupție și de distrugere a valorii în aceste companii vor crește semnificativ. Aceste riscuri au afectat activitatea Fondului și în cursul celor șase luni încheiate la 30 iunie 2017, când au existat discuții similare în Parlament.

- *Riscuri legate de performanța slabă a companiilor din portofoliul Fondului administrate defectuos* - Fondul deține participații semnificative în societăți controlate de statul român. Experiența trecută arată că managementul acestor companii, deseori înlocuit după schimbările guvernamentale, este desemnat politic și nu este numit pe baza competențelor profesionale, deseori expertiza acestuia în industria în care compania operează fiind grav limitată, dacă nu inexistentă.
- *Legislația privind fondurile de pensii private* - există discuții în spațiul public legate de o eventuală modificare a legislației referitoare la fondurile de pensii private. Posibilele noi reduceri ale contribuțiilor la fondurile de pensii din pilonul doi sau măsuri legislative similare, ar putea avea implicații negative asupra lichidității acțiunilor Fondului și, în general, asupra pieței de capital. Discuțiile asupra legislației privind fondurile de pensii private au fost inițiate în 2017 și au afectat, de asemenea, activitatea Fondului în cursul celor șase luni încheiate la 30 iunie 2017.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare IFRS neauditate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea Financiară Interimară și aplicând Norma ASF 39/ 2015 cu modificările ulterioare, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport. Pozițiile prezentate în raportul semestrial 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 perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018.

Situația poziției financiare

Milioane Lei	30 iun 2018	31 mar 2018	31 dec 2017	30 iun 2017	30 iun 2018 vs. 31 dec 2017 (%)	30 iun 2018 vs. 30 iun 2017 (%)
	Neauditate	Neauditate	Auditate	Neauditate		
Numerar și conturi curente	62,7	17,4	19,2	58,4		
Depozite la bănci	68,7	292,4	1.276,7	84,9		
Certificate de trezorerie	-	13,3	46,3	70,0		
Obligațiuni guvernamentale	36,5	-	195,9	-		
Dividende de încasat	300,2	-	-	353,1		
Participații	9.402,9	9.549,7	9.278,2	9.381,1		
Active imobilizate deținute pentru vânzare	-	-	-	877,4		
Alte active	14,3	11,2	10,7	20,5		
Total active	9.885,3	9.884,0	10.827,0	10.845,4	-8,7%	-8,9%
Datorii	37,9	25,3	15,2	24,4		
Împrumuturi	-	-	-	237,0		
Alte datorii	66,4	19,8	21,6	63,7		
Total datorii	104,3	45,1	36,8	325,1	+183,4%	-67,9%
Total capitaluri proprii	9.781,0	9.838,9	10.790,2	10.520,3	-9,4%	-7,0%
Total datorii și capitaluri proprii	9.885,3	9.884,0	10.827,0	10.845,4	-8,7%	-8,9%

Prezentare generală

Numerarul și echivalentele de numerar ale Fondului includeau **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.

Scăderea cu 89% a activelor lichide în cursul perioadei de șase luni încheiate la 30 iunie 2018 a fost determinată în principal de finanțarea ofertei publice de răscumpărare finalizate în februarie (1.134,8 milioane Lei, inclusiv costuri de tranzacționare) și de distribuția de dividende din iunie (433,0 milioane Lei dividende nete plătite până la 30 iunie 2018), această scădere fiind parțial compensată de intrările de numerar aferente dividendelor încasate de la companiile din portofoliu (224,1 milioane Lei) și celor din vânzarea participațiilor (171,6 milioane Lei).

Creșterea **participațiilor** cu 124,7 milioane Lei în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018 este determinată în principal de creșterea prețului acțiunilor OMV Petrom SA (impact de 195,4 milioane Lei) și Alro SA (impact de 72,9 milioane Lei), aceasta fiind parțial compensată de vânzarea acțiunilor în companii din portofoliu (vânzarea parțială a acțiunilor BRD Groupe Societe Generale SA și Nuclearelectrica SA și a întregii dețineri în Conpet SA și Palace SA, impact total de 171,6 milioane Lei).

Participații

Clasificarea și măsurarea participațiilor

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

Începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat IFRS 9 și a decis să clasifice toate participațiile (altele decât filialele și asociații) ca instrumente financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere (opțiune implicită prevăzută de IFRS 9). Informațiile suplimentare și analiza detaliată și comparativă între clasificarea și valoarea contabilă a activelor și pasivelor financiare în conformitate cu IAS 39 și IFRS 9 sunt incluse în situațiile financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018.

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 30 iunie 2018 participațiile Fondului sunt evaluate, în mare măsură, la valoare justă.

Acțiunile listate tranzacționate pe o piață activă sunt evaluate la valoarea justă utilizând prețurile cotate din piața activă pentru instrumentul respectiv, la data raportării. O piață este considerată activă atunci când tranzacțiile pentru activul respectiv au loc cu suficientă regularitate și la un volum care să permită obținerea de informații referitoare la prețuri în mod continuu.

În cazul *acțiunilor nelistate* și *acțiunilor listate* netranzacționate pe o piață activă, pentru care au fost disponibile suficiente informații, valoarea justă a fost determinată cu asistență din partea unor evaluatori independenți, utilizând tehnici de evaluare, în conformitate cu cerințele IFRS 13 Evaluarea la valoare justă și cu Standardele Internaționale de Evaluare (peste 99% din totalul portofoliului de acțiuni nelistate).

Celelalte participații pentru care nu a fost disponibil un preț cotat pe o piață activă au fost evaluate la valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, în conformitate cu reglementările emise de ASF/ CNVM și raportate lunar. Aceste valori sunt considerate a fi echivalente cu valoarea justă, iar această abordare a fost aplicată doar unei părți nesemnificative a portofoliului (mai puțin de 1% din portofoliu).

Cheltuieli de capital

Cheltuielile de capital cuprind costul de achiziție și de actualizare a activelor necorporale ale Fondului, care includ valoarea licențelor și costul de implementare/ actualizare a sistemului contabil și de raportare financiară, nete de amortizarea cumulată. În primele șase luni ale anului 2018 Fondul a înregistrat costuri de 65.014 Lei reprezentând actualizări ale sistemului contabil și de raportare financiară (primele șase luni ale anului 2017: zero)

Situația rezultatului global

Milioane Lei	T1 2018 Neauditate	T2 2018 Neauditate	S1 2018 Neauditate	S1 2017 Neauditate
Venit brut din dividende	-	532,6	532,6	539,9
Câștiguri/ (pierderi) nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	309,8	(15,9)	293,9	159,0
Venituri din dobânzi	2,6	1,9	4,5	7,3
Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor, net	-	0,1	0,1	36,7
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare	n.a	n.a.	n.a.	21,0
Alte venituri/ (cheltuieli), nete*	(0,7)	7,7	7,0	2,5
Venituri nete din activitatea operațională	311,7	526,4	838,1	766,4
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit sau pierdere	(11,2)	(15,4)	(26,6)	(54,0)
Alte cheltuieli operaționale	(6,9)	(6,3)	(13,2)	(12,2)
Cheltuieli operaționale	(18,1)	(21,7)	(39,8)	(66,2)
Profit înainte de impozitare	293,6	504,7	798,3	700,2
Cheltuiala cu impozitul pe profit	-	(8,5)	(8,5)	9,1
Profitul perioadei	293,6	496,2	789,8	709,3
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	106,9
Total rezultat global aferent perioadei	293,6	496,2	789,8	816,2

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

Veniturile brute din dividende pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018 reprezintă veniturile din dividende de la companiile din portofoliu, în principal de la Hidroelectrică SA (226,2 milioane Lei), OMV Petrom SA (113,3 milioane Lei), CN Aeroporturi București SA (61,2 milioane Lei), Alro SA (39,0 milioane Lei), BRD Groupe Societe Generale SA (36,3 milioane Lei), Engie România SA (20,2 milioane Lei) și Nuclearelectrică SA (19,5 milioane Lei).

Câștigurile nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere în sumă de 293,9 milioane Lei în primele șase luni ale anului 2018 au fost generate, în principal de OMV Petrom SA și Alro SA, ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunilor acestor companii (195,4 milioane Lei, creștere de 12,1% a prețului acțiunilor OMV Petrom SA și 72,9 milioane Lei, creștere de 30,6% a prețului acțiunilor Alro SA). Câștigul în primele șase luni ale anului 2017 a fost de asemenea generat de OMV Petrom SA, ca urmare a evoluției pozitive a prețului acțiunilor companiei (160,1 milioane Lei, creștere a prețului de 8,6%).

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

Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 se referă la creanțele aferente sumelor neplătite de Ministerul Finanțelor Publice. În urma reducerii valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,85 Lei la 0,57 Lei înregistrate în martie 2017 și a reducerii de la 0,57 Lei la 0,52 Lei înregistrate în iunie 2017, creanța aferentă sumelor neachitate și ajustarea corespunzătoare pentru depreciere au înregistrat o scădere, generând un impact pozitiv în contul de profit sau pierdere de 36,4 milioane Lei.

În primele șase luni ale anului 2018 **cheltuielile cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere** includeau comisionul de bază de 21,6 milioane Lei și comisionul de distribuție de 5,0 milioane Lei (primele șase luni ale anului 2017: comision de bază de 24,1 milioane Lei și comision de distribuție de 29,9 milioane Lei). Începând cu situațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2017, comisionul de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni este recunoscut direct în capitalurile proprii împreună cu valoarea acțiunilor proprii. Această modificare nu a fost aplicată retroactiv pentru valorile comparative la 30 iunie 2017, deoarece efectul nu este semnificativ.

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

Milioane Lei	S1 2018	S1 2017
Recunoscute în contul de profit și pierdere	26,6	54,0
Comision de bază	21,6	24,1
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	-	13,7
Comision de distribuție pentru returnare de capital/ dividende	5,0	16,3
Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global	12,8	-
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	12,8	-
Total comisioane de administrare	39,4	54,0

În primele șase luni ale anului 2017, **alte elemente ale rezultatului global** cuprind în principal modificarea valorii juste aferente participațiilor disponibile pentru vânzare (în principal Nuclearelectrică SA, BRD Groupe Societe Generale SA și Alro SA), netă de impozitul aferent. Începând cu 1 ianuarie 2018, toate participațiile sunt clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, ca urmare a implementării IFRS 9.

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

Alte cheltuieli operaționale

Milioane Lei	T1 2018 Neauditate	T2 2018 Neauditate	S1 2018 Neauditate	S1 2017 Neauditate
Comisioane lunare datorate ASF	2,4	2,2	4,6	5,3
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	0,5	0,5	1,0	0,1
Comisioane datorate băncii depozitare	0,2	0,1	0,3	0,4
Alte cheltuieli	3,8	3,5	7,3	6,4
Total alte cheltuieli operaționale	6,9	6,3	13,2	12,2

În primele șase luni ale anului 2018 și 2017, poziția **alte cheltuieli** cuprinde în principal cheltuieli cu litigiile și asistență juridică, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanților și remunerarea acestora, evaluarea companiilor nelistate, cheltuieli cu auditul extern (inclusiv comisioanele auditorului pentru rapoartele efectuate conform cerințelor ASF), cheltuieli privind relația cu investitorii și relațiile publice.

Situația fluxurilor de numerar

Milioane Lei	S1 2018 Neauditat	S1 2017 Neauditat
Numerar din activități de exploatare		
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie și obligațiuni	94,6	1.386,9
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	224,1	185,3
Încasări din vânzarea participațiilor	171,6	29,0
Dobânzi încasate	6,1	10,9
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	4,5	-
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(63,6)	(76,9)
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(36,5)	(355,7)
Alte plăți, nete	(3,2)	(1,2)
Numerar net din activități de exploatare	397,6	1.178,3
Numerar din activități de finanțare		
Credite bancare pe termen scurt	-	237,0
Plata returnare de capital către acționari	(3,6)	(871,6)
Răscumpărări de acțiuni proprii	(1.270,8)	(711,5)
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(433,0)	-
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(1.707,4)	(1.346,1)
Reducerea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(1.309,8)	(167,8)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	1.441,2	311,1
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	131,4	143,3
Numerar	62,7	58,4
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	68,7	84,9
	131,4	143,3

În primele șase luni ale anului 2018, **încasările din vânzarea participațiilor** au fost în principal aferente vânzării integrale a deținerilor în Palace SA și Conpet SA și vânzării parțiale a deținerilor în BRD Groupe Societe Generale SA și Nuclearelectrica SA (în primele șase luni ale anului 2017 – vânzarea integrală a participațiilor în Oil Terminal SA și Banca Transilvania SA).

Dividendele plătite includ în principal plățile nete către acționari aferente distribuției de dividende de 0,0678 Lei pe acțiune, aprobate de acționari în cadrul AGA din 26 aprilie 2018 cu data plății 29 iunie 2018.

Plățile către acționari legate de returnările de capital în primele șase luni ale anului 2017 includ plățile aferente celor două returnări de capital către acționari a câte 0,05 Lei pe acțiune fiecare, conform aprobării acționarilor.

Creditele bancare pe termen scurt în primele șase luni ale anului 2017 includ utilizarea a 237 milioane Lei din facilitatea de credit de la BRD, pentru finanțarea distribuțiilor către acționari.

Răscumpărările de acțiuni proprii reprezintă costul de achiziție, inclusiv comisioanele de brokeraj 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.

Plățile către furnizori și a altor taxe și comisioane au fost mai mari în primele șase luni ale anului 2017 comparativ cu primele șase luni ale anului 2018 în principal ca urmare a costurilor aferente comisionului de distribuție corespunzător distribuției din luna martie 2017.

Tranzacții cu părți afiliate

Tranzacțiile cu părți afiliate au fost efectuate în cursul desfășurării normale a activității Fondului și nu au existat tranzacții semnificative în prima jumătate a anului 2018. Pentru mai multe detalii, vă rugăm consultați *Anexa 1 „Situatii Financiare Interimare Simplificate”*.

Semnături:

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

Călin Meteș
Reprezentant Permanent
13 august 2018

Întocmit
Cătălin Cadaru
Manager raportare financiară

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA SA

SITUAȚII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE

PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA

30 Iunie 2018

Întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportarea financiară interimară 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 ASF 39/2015”)

Cuprins

Situația simplificată a rezultatului global.	35
Situația simplificată a poziției financiare	36
Situația simplificată a modificărilor capitalurilor proprii.	37
Situația simplificată a fluxurilor de numerar.	39
Note la situațiile financiare interimare simplificate.	40

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2018

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

		Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017
	<i>Notă</i>		
Venituri brute din dividende	5	532.636.085	539.932.684
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	12	293.862.281	158.981.299
Venituri din dobânzi		4.455.013	7.272.798
Câștiguri/ (Pierderi) nete aferente altor instrumente financiare la valoare justă prin profit sau pierdere		2.925.195	(5.329.463)
Alte venituri, nete		4.583.392	7.346.635
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net		120.846	36.725.659
Câștiguri/ (Pierderi) nete din diferențe de curs valutar		(516.489)	522.817
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare		n/a	20.975.361
Venituri nete din activitatea operațională		838.066.323	766.427.790
Cheltuieli operaționale	6	(39.782.642)	(66.212.009)
Cheltuieli de finanțare	7	(3.556)	(21.857)
Profit înainte de impozitare		798.280.125	700.193.924
Impozitul pe profit	8	(8.451.863)	9.075.518
Profitul perioadei		789.828.262	709.269.442
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare		n/a	138.418.268
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global		n/a	(10.903.127)
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor disponibile pentru vânzare		n/a	(20.556.873)
Total alte elemente ale rezultatului global		-	106.958.268
Total rezultat global aferent perioadei		789.828.262	816.227.710
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	9	0,1009	0,0769

Situațiile financiare interimare simplificate au fost autorizate pentru emitere în data de 13 august 2018 de:

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

Călin Meteș

Reprezentant Permanent

Întocmit,

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 40 - 63 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A POZIȚIEI FINANCIARE LA 30 Iunie 2018
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	<i>Notă</i>	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Active			
Numerar și conturi curente	10	62.701.836	19.173.567
Depozite la bănci	10	68.733.693	1.276.669.452
Certificate de trezorerie		-	46.277.947
Obligațiuni guvernamentale		36.453.246	195.923.820
Dividende de încasat	11	300.190.447	-
Participații	12	9.402.932.360	9.278.201.345
Alte active		14.266.475	10.710.812
Total active		9.885.278.057	10.826.956.943
Datorii			
Datorii față de acționari	14 (a)	65.464.608	20.705.311
Alte datorii și provizioane	14 (b)	38.778.910	16.007.479
Total datorii		104.243.518	36.712.790
Capitaluri proprii			
Capital social	15 (a)	4.582.427.774	4.664.852.363
Alte rezerve privind capitalul social nevărsat	15 (a)	189.182.422	189.182.422
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	15 (b)	n/a	4.248.175.069
Alte rezerve	15 (c)	275.113.721	254.954.179
Acțiuni proprii	15 (d)	(1.379.427.368)	(218.255.507)
Rezultat reportat		6.113.737.990	1.651.335.627
Total capitaluri proprii		9.781.034.539	10.790.244.153
Total datorii și capitaluri proprii		9.885.278.057	10.826.956.943

Notele prezentate în paginile 40 - 63 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2018
 (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	Rezultat 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 (a se vedea Nota 3)	-	-	(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	-	-	-	-	-	789.828.262	789.828.262
Acoperirea pierderii din anularea acțiunilor proprii	-	-	-	75.624.623	-	(75.624.623)	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	75.624.623	-	714.203.639	789.828.262
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii							
Dividende declarate	-	-	-	-	-	(499.976.345)	(499.976.345)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	-	(1.299.061.531)	-	(1.299.061.531)
Anulare acțiuni proprii	(82.424.589)	-	-	(55.465.081)	137.889.670	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(82.424.589)	-	-	(55.465.081)	(1.161.171.861)	(499.976.345)	(1.799.037.876)
Sold la 30 iunie 2018	4.582.427.774	189.182.422	-	275.113.721	(1.379.427.368)	6.113.737.990	9.781.034.539

Notele prezentate în paginile 40 - 63 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2017	9.168.314.117	4.333.537.124	585.468.652	(654.145.163)	(2.047.223.082)	11.385.951.648
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	709.269.442	709.269.442
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare	-	138.418.268	-	-	-	138.418.268
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor disponibile pentru vânzare	-	(20.556.873)	-	-	-	(20.556.873)
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	(10.903.127)	-	-	-	(10.903.127)
Acoperirea pierderii contabile cumulate	(2.317.038.572)	-	(156.118.900)	-	2.473.157.472	-
Total alte elemente ale rezultatului global	(2.317.038.572)	106.958.268	(156.118.900)	-	2.473.157.472	106.958.268
Total rezultat global aferent perioadei	(2.317.038.572)	106.958.268	(156.118.900)	-	3.182.426.914	816.227.710
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Reducerea valorii nominale a acțiunilor	(1.007.408.074)	-	-	46.980.596	-	(960.427.478)
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(721.412.747)	-	(721.412.747)
Anulare acțiuni proprii	(605.345.483)	-	14.599.367	590.746.116	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(1.612.753.557)	-	14.599.367	(83.686.035)	-	(1.681.840.225)
Sold la 30 iunie 2017	5.238.521.988	4.440.495.392	443.949.119	(737.831.198)	1.135.203.832	10.520.339.133

Notele prezentate în paginile 40 - 63 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

SITUAȚIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017
Numerar din activități de exploatare		
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie și obligațiuni	94.636.651	1.386.863.260
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	224.066.552	185.272.798
Încasări din vânzarea participațiilor	171.553.473	28.966.209
Dobânzi încasate	6.096.335	10.896.471
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	4.518.246	-
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(63.613.639)	(76.911.743)
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(36.480.654)	(355.691.547)
Alte plăți, nete	(3.147.613)	(1.122.324)
Numerar net din activități de exploatare	397.629.351	1.178.273.124
Numerar din activități de finanțare		
Credite bancare pe termen scurt	-	237.000.000
Plata returnare de capital către acționari	(3.573.590)	(871.556.172)
Răscumpărări de acțiuni proprii (cost de achiziție)	(1.270.832.418)	(711.513.691)
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(432.991.286)	(5.243)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(1.707.397.294)	(1.346.075.106)
Scăderea netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(1.309.767.943)	(167.801.982)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	1.441.188.216	311.105.488
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei conform Situației fluxurilor de numerar	131.420.273	143.303.506
Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare		
	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 10)	62.701.836	58.377.370
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 10)	68.718.437	84.926.136
	131.420.273	143.303.506
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 10)	15.256	1.152
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitatea inițială mai mare de trei luni și mai mică de un an	36.453.246	69.962.600
Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni conform Situației poziției financiare	167.888.775	213.267.258

Notele prezentate în paginile 40 - 63 sunt parte integrantă a acestor situații financiare interimare simplificate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

(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, înființat prin Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare („Legea 247/2005”), fiind înregistrat în București la data de 28 decembrie 2005. Adresa sediului social al Fondului este în Strada Buzești, nr. 78-80, Etaj 7, Sector 1, București.

Fondul Proprietatea este un fond de investiții alternative începând din data de 1 aprilie 2016.

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare („Legea 297/2004”), Legea 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare („Legea 31/1990”) și Legea 74/2015 privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative („Legea 74/2015”), și este o entitate autorizată, reglementată și supravegheată de ASF, fosta Comisie 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 privind reformele din domeniul proprietății și justiției, precum și alte măsuri, cu modificările ulterioare („Legea 10/2015”) ce confirmă că statul român nu va mai folosi în regimul de acordare a despăgubirilor, acțiuni ale Fondului Proprietatea.

Fondul este administrat de Franklin Templeton International Services S.à r.l. („FTIS”) ca și Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative („AFIA”) conform cerințelor Directivei 2011/61/UE privind Administratorii de Fonduri de Investiții Alternative („Directiva AFIA”) 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.

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

Începând din data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe 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.

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018 nu sunt auditate.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Aceste situații financiare interimare simplificate pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, au fost întocmite în conformitate cu cerințele IAS 34 "Raportarea financiară interimară" și aplicând Norma ASF 39/2015. Situațiile financiare interimare simplificate trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, întocmite în conformitate cu IFRS.

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 perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018.

(b) Bazele evaluării

Aceste situații financiare interimare simplificate 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 interimare simplificate 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) Utilizarea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare interimare simplificate 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 interimare simplificate, sunt incluse în următoarele note:

- Nota 12 – Participații;
- Nota 13 – Impozitul amânat;
- Nota 16 – Datorii și active contingente.

3. Politici contabile semnificative

Cu excepția modificărilor referitoare la adoptarea IFRS 9 Instrumente Financiare („IFRS 9”) descrise mai jos, politicile contabile aplicate în aceste situații financiare interimare simplificate sunt consecvente cu cele din situațiile financiare anuale ale Fondului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 și au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

Adoptarea IFRS 9

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

3. Politici contabile semnificative (continuare)

Fondul a adoptat IFRS 9 cu data aplicării inițiale la 1 ianuarie 2018. Fondul deține următoarele tipuri de instrumente financiare care intră sub incidența IFRS 9: participații, obligațiuni guvernamentale, certificate de trezorerie, numerar și conturi curente, depozite la bănci, alte active și datorii financiare. În urma analizei efectuate, Fondul a decis să clasifice toate participațiile, începând cu data aplicării inițiale a IFRS 9, 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. Clasificarea și valoarea contabilă a activelor și datoriilor financiare în conformitate cu IAS 39 și IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

	IAS 39 (31 decembrie 2017)		IFRS 9 (1 ianuarie 2018)	
Tip instrument	Clasificare	Valoare contabilă	Clasificare	Valoare contabilă
Filiale și entități asociate	Valoare justă prin profit și pierdere	271.735.746	Valoare justă prin profit și pierdere	271.735.746
Participații la valoare justă prin profit și pierdere	Valoare justă prin profit și pierdere	1.619.774.750	Valoare justă prin profit și pierdere	1.619.774.750
Alte participații	Disponibile pentru vânzare	7.386.690.849	Valoare justă prin profit și pierdere	7.386.690.849
Numerar, conturi curente și depozite la bănci	Credite și creanțe	1.295.843.019	Cost amortizat	1.295.843.019
Certificate de trezorerie	Valoare justă prin profit și pierdere	46.277.947	Valoare justă prin profit și pierdere	46.277.947
Obligațiuni guvernamentale	Valoare justă prin profit și pierdere	195.923.820	Valoare justă prin profit și pierdere	195.923.820
Alte active financiare	Credite și creanțe	1.647.570	Cost amortizat	1.647.570
Alte datorii	Alte datorii financiare la cost amortizat	(35.000.138)	Alte datorii financiare la cost amortizat	(35.000.138)

Ca urmare a adoptării IFRS 9, cu data aplicării inițiale la 1 ianuarie 2018, rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat, în sumă totală de 4.248.175.069 Lei, a fost reclasificată în rezultatul reportat.

În conformitate cu prevederile tranzitorii ale IFRS 9, Fondul prin Administratorul său unic, FTIS, a decis să nu retrateze perioadele anterioare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. 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	
30 iunie 2018						
Numerar și conturi curente	62.701.836	-	-	62.701.836	62.701.836	
Depozite la bănci	68.733.693	-	-	68.733.693	68.733.693	
Obligațiuni guvernamentale	-	36.453.246	-	36.453.246	36.453.246	
Dividende de încasat	300.190.447	-	-	300.190.447	300.190.447	
Participații	-	9.402.932.360	-	9.402.932.360	9.402.932.360	
Alte active financiare	1.695.852	3.502.419	-	5.198.271	5.198.271	
Alte datorii financiare	-	-	(83.988.121)	(83.988.121)	(83.988.121)	
	433.321.828	9.442.888.025	(83.988.121)	9.792.221.732	9.792.221.732	
	Credite și creanțe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2017						
Numerar și conturi curente	19.173.567	-	-	-	19.173.567	19.173.567
Depozite la bănci	1.276.669.452	-	-	-	1.276.669.452	1.276.669.452
Certificate de trezorerie	-	-	46.277.947	-	46.277.947	46.277.947
Obligațiuni guvernamentale	-	-	195.923.820	-	195.923.820	195.923.820
Participații	-	7.386.690.849	1.891.510.496	-	9.278.201.345	9.278.201.345
Alte active financiare	1.647.570	-	-	-	1.647.570	1.647.570
Alte datorii financiare	-	-	-	(35.000.138)	(35.000.138)	(35.000.138)
	1.297.490.589	7.386.690.849	2.133.712.263	(35.000.138)	10.782.893.563	10.782.893.563

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

5. Venituri brute din dividende

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017
Hidroelectrica SA	226.245.815	206.556.210
OMV Petrom SA	113.270.962	106.763.221
CN Aeroporturi București SA	61.193.113	42.955.766
Alro SA	39.010.085	6.863.554
BRD Groupe Societe Generale SA	36.314.743	18.515.323
Engie Romania SA	20.232.568	13.308.134
Nuclearelectrica SA	19.451.565	9.044.766
E-Distribuție Banat SA	7.694.517	8.922.810
E-Distribuție Dobrogea SA	4.269.700	6.604.290
CN Administrația Porturilor Maritime SA	4.054.314	11.008.410
Electrica Furnizare SA	-	34.807.451
SDEE Transilvania Nord SA	-	22.115.641
SDEE Transilvania Sud SA	-	21.708.184
SDEE Muntenia Nord SA	-	19.336.883
Conpet SA	-	8.695.227
Altele	898.703	2.726.814
	532.636.085	539.932.684

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu cota de impozit aplicabilă în România de 5%, atât în 2018 cât și în 2017. 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 reținere a impozitului pe dividende.

6. Cheltuieli operaționale

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017
Comisioane de administrare	26.586.807	54.033.776
Servicii prestate de terți	5.621.284	4.763.889
Comisioane lunare datorate ASF	4.641.174	5.301.183
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	983.433	81.333
Remunerații Comitetul Reprezentanților și taxe aferente	723.690	719.075
Comisioane datorate băncii depozitare	317.879	382.734
Alte cheltuieli operaționale	908.375	930.019
	39.782.642	66.212.009

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, comisioanele de administrare includ comisionul de bază de 21.587.043 Lei (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017: 24.068.901 Lei) și comisionul de distribuție de 17.769.034 Lei din care suma de 12.769.270 Lei reprezintă comisionul aferent răscumpărărilor de acțiuni și drept urmare a fost recunoscut direct în capitalurile proprii împreună cu valoarea acțiunilor proprii (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017: 29.964.875 Lei din care 13.701.463 Lei reprezintă comisionul de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni). Începând cu situațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2017, comisionul de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni este recunoscut direct în capitalurile proprii împreună cu valoarea acțiunilor proprii. Această modificare nu a fost aplicată retroactiv și valorilor comparative la 30 iunie 2017 deoarece efectul nu este semnificativ.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

6. Cheltuieli operaționale (continuare)

Comisioanele de administrare sunt facturate și plătite trimestrial.

Serviciile prestate de terți cuprind în principal servicii de asistență legală și consultanță juridică, servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu, onorariile auditorului financiar, cheltuieli privind relația cu investitorii și alte cheltuieli în legătură cu Comitetul Reprezentanților precum costurile cu cazarea, transportul și asigurarea.

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018 și în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului.

7. Cheltuieli de finanțare

În data de 4 iulie 2016, Fondul a încheiat cu BRD-Groupe Société Generale SA un contract pentru o facilitate de credit angajantă de tip “revolving”, pentru suma maximă de 1 miliard Lei. Perioada inițială de disponibilitate a facilității a fost de un an, iar în data de 10 mai 2017 aceasta a fost extinsă cu încă un an, respectiv până la data de 4 iulie 2018. În data de 29 iunie 2018, Fondul a prelungit facilitatea de credit existentă, 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 are o nouă valoare maximă angajantă de 400.000.000 Lei. 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 600.000.000 Lei.

Cheltuielile de finanțare pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018 în suma de 3.556 Lei au inclus cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitatea de credit.

Cheltuielile de finanțare pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 în suma de 21.857 Lei cuprind cheltuielile cu dobânda aferentă tragerii de 237.000.000 Lei din facilitatea de credit în data de 27 iunie 2017, sumă ce a fost rambursată în data de 25 iulie 2017. Suma trasă a fost utilizată pentru finanțarea returnării de capital către acționari din iunie 2017.

La 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017, nu existau sume trase din facilitatea de credit.

8. Impozitul pe profit

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018 și în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 nu s-a înregistrat nicio cheltuială cu impozitul pe profit curent. Impozitul pe venit înregistrat în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, în sumă de 8.451.863 Lei, se referă la impozitul reținut la sursă aferent dividendelor primite de către Fond de la societățile din portofoliu (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017: 1.827.608 Lei a reprezentat impozitul aferent dividendelor primite de către Fond de la societățile din portofoliu).

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018 nu s-a recunoscut niciun impozit amânat prin contul de profit și pierdere (în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017 au fost înregistrate venituri nete din impozitul amânat aferent pierderii fiscale de 10.903.126 Lei).

Cota de impozitare efectivă utilizată pentru determinarea impozitului amânat al Fondului a fost de 16% (cota de impozitare standard).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

8. Impozitul pe profit (continuare)

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017
Reconcilierea cotei de impozitare efective		
Profit net al perioadei	789.828.262	709.269.442
Impozitul pe profit	(8.451.863)	9.075.518
Profit înainte de impozitare	798.280.125	700.193.924
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	(127.724.820)	(112.031.028)
<i>Efectul asupra cheltuielii cu impozitul pe profit al:</i>		
Impozitului aferent veniturilor din dividende	(8.451.863)	(1.827.608)
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	(33.615.519)	(9.852.794)
Veniturilor neimpozabile	148.399.852	293.152.001
Cheltuielilor nedeductibile	(51.889.624)	(185.700.885)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	64.830.111	14.432.706
Variației impozitul amânat în perioadă	-	10.903.126
Impozit pe profit	(8.451.863)	9.075.518

Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea *Nota 13 Impozitul amânat*.

9. 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 30 iunie 2018 și 30 iunie 2017, 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.

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017
Profitul perioadei	789.828.262	709.269.442
Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare	7.829.747.139	9.217.472.993
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	0,1009	0,0769

10. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Numerar în casierie	83	973
Conturi curente la bănci	1.238.073	80.094
Conturi bancare de distribuție	61.463.680	19.092.500
Numerar și conturi curente	62.701.836	19.173.567

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

10. Numerar, conturi curente și depozite la bănci (continuare)

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	68.718.437	1.275.849.317
Dobânda de încasat la depozite	15.256	820.135
Depozite la bănci	68.733.693	1.276.669.452

Conturile bancare curente de distribuție pot fi folosite doar pentru plata distribuțiilor către acționari. La 30 iunie 2018, conturile bancare curente de distribuție cuprind o sumă de 1.585.362 Lei pentru care data de invalidare a plății a fost 2 iulie 2018. 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.

11. Dividende de încasat

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Dividende de încasat		
Hidroelectrica SA	226.245.815	-
CN Aeroporturi București SA	61.193.113	-
E-Distribuție Banat SA	7.694.517	-
E-Distribuție Dobrogea SA	4.269.700	-
Alte dividende de încasat	1.873.046	1.158.522
	301.276.191	1.158.522
Ajustare pentru pierderi din deprecieri	(1.085.744)	(1.158.522)
	300.190.447	-

12. Participații

Ca urmare a adoptării IFRS 9 începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a modificat politica sa contabilă, clasificând toate participațiile din portofoliu la valoarea justă prin profit și pierdere. AFIA și Administratorul de Investiții al Fondului au decis să nu retrateze perioadele anterioare.

Înainte de 1 ianuarie 2018, investițiile Fondului în filiale și entități asociate precum și participațiile anterior clasificate ca filiale și entități asociate, erau clasificate și evaluate ca și active financiare la valoare justă prin profit și pierdere, în timp ce restul participațiilor erau clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare și evaluate la valoare justă prin capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global).

Într-o măsură semnificativă, participațiile Fondului sunt evaluate la valoarea justă după cum urmează:

- Fie la valoare justă, determinată pe baza prețurilor de închidere publicate pe bursa de valori unde acțiunile respective sunt tranzacționate (participații listate și lichide), sau determinată cu asistență din partea evaluatorilor independenți utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (participații nelistate);
- Fie la valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM (în cazul participațiilor pentru care nu este disponibil un preț cotelat pe o piață activă). Aceste valori sunt considerate a fi echivalente cu valoarea justă, iar această abordare este aplicată doar pentru o parte nesemnificativă din portofoliu (mai puțin de 1% din portofoliu).

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor în primele șase luni din 2018 și în primele șase luni din 2017 este prezentată mai jos:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

12. Participații (continuare)

	Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	Participații disponibile pentru vânzare	Total participații
1 ianuarie 2018	1.891.510.496	7.386.690.849	9.278.201.345
Reclasificare ca urmare a adoptării IFRS 9 (a se vedea Nota 3)	7.386.690.849	(7.386.690.849)	-
Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (i)	293.862.281	-	293.862.281
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	2.498.120	-	2.498.120
Vânzări (ii)	(171.629.386)	-	(171.629.386)
30 iunie 2018	9.402.932.360	-	9.402.932.360
	Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	Participații disponibile pentru vânzare	Total participații
1 ianuarie 2017	2.086.956.567	7.905.226.677	9.992.183.244
Reclasificare în categoria active imobilizate deținute pentru vânzare (iii)	-	(877.423.000)	(877.423.000)
Modificare netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	135.921.463	135.921.463
Câștig net din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (i)	158.981.299	-	158.981.299
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	33.580	33.580
Vânzări (ii)	-	(28.629.054)	(28.629.054)
30 iunie 2017	2.245.937.866	7.135.129.666	9.381.067.532

(i) Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere

Câștigurile nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018 de 293.862.281 Lei (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017: 158.981.299 Lei) au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în OMV Petrom SA, ca urmare a creșterii prețului acțiunii acestei companii în perioada respectivă.

(ii) Vânzări

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, Fondul a vândut întreaga deținere în Conpet SA și în Palace SA și o parte din deținerea în Nuclearelectrica SA și BRD Groupe Societe Generale SA.

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, Fondul a vândut întreaga deținere în Oil Terminal SA și în Banca Transilvania SA.

(iii) Reclasificare în categoria active imobilizate deținute pentru vânzare

La 30 iunie 2018 nu existau participații clasificate ca active imobilizate deținute pentru vânzare.

La 30 iunie 2017, conform analizei efectuate de către Fond, erau îndeplinite toate criteriile de clasificare în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare a deținerilor în SDEE Muntenia Nord SA, SDEE Transilvania Sud SA, SDEE Transilvania Nord SA și Electrica Furnizare SA, în conformitate cu cerințele IFRS 5 și drept urmare aceste dețineri au fost reclasificate din categoria active financiare disponibile pentru vânzare în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

12. Participații (continuare)**Portofoliul**

La 30 iunie 2018 și la 31 decembrie 2017 portofoliul Fondului cuprindea următoarele participații:

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Hidroelectrica SA	3.531.000.000	3.566.000.000
OMV Petrom SA	1.815.167.159	1.619.774.750
CN Aeroporturi București SA	791.000.000	774.000.000
E-Distribuție Banat SA	545.000.000	545.000.000
Engie Romania SA	472.000.000	472.000.000
E-Distribuție Muntenia SA	419.000.000	419.000.000
E-Distribuție Dobrogea SA	342.000.000	342.000.000
Alro SA	311.217.729	238.333.015
Societatea Națională a Sării SA	258.000.000	233.000.000
Administrația Porturilor Maritime SA	230.000.000	230.000.000
BRD Groupe Societe Generale SA	219.778.316	285.646.454
Nuclearelectrica SA	160.960.125	197.340.343
Enel Energie Muntenia SA	61.000.000	61.000.000
Enel Energie SA	57.000.000	57.000.000
Poșta Română SA	35.000.000	35.000.000
Romaero SA	33.841.628	30.168.893
Complexul Energetic Oltenia SA	32.000.000	32.000.000
Zirom SA	26.839.000	26.839.000
Conpet SA	-	52.121.980
Altele	62.128.403	61.976.910
Total participații	9.402.932.360	9.278.201.345

Cu excepția investițiilor Fondului în filiale (respectiv în Alcom SA, Comsig SA, Zirom SA), în entități asociate (respectiv în Societatea Națională a Sării SA și în Plafar SA) precum și a participațiilor anterior clasificate ca entități asociate (respectiv OMV Petrom SA), toate celelalte participații erau clasificate la 31 decembrie 2017 ca active financiare disponibile pentru vânzare.

Nu au existat modificări ale valorilor contabile ale activelor și datoriilor financiare în momentul tranziției la IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 comparativ cu valoarea lor anterioară stabilită în conformitate cu IAS 39.

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

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).

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

12. Participații (continuare)

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:

La 30 iunie 2018:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	2.507.123.328	-	6.895.809.032	9.402.932.360
Obligațiuni guvernamentale	36.453.246	-	-	36.453.246
	2.543.576.574	-	6.895.809.032	9.439.385.606

La 31 decembrie 2017:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Participații	2.393.216.543	-	6.884.984.802	9.278.201.345
Certificate de trezorerie	46.277.947	-	-	46.277.947
Obligațiuni guvernamentale	195.923.820	-	-	195.923.820
	2.635.418.310	-	6.884.984.802	9.520.403.112

Tabelul de mai jos prezintă modificarea valorii contabile a participațiilor clasificate în cadrul nivelului 3 al ierarhiei valorii juste în primele șase luni din 2018 și primele șase luni din 2017:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017
Sold inițial	6.884.984.802	7.592.183.120
Câștiguri/(Pierderi) nete nerealizate înregistrare prin profit sau pierdere	11.009.052	(1.163.533)
Modificare netă a valorii juste recunoscută în alte elemente ale rezultatului global	-	9.398.377
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	2.498.120	33.580
Vânzări	(2.682.942)	-
Transferuri în/(din) nivelul 3	-	-
Sold final	6.895.809.032	7.600.451.544

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.

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.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

12. Participații (continuare)

Pentru majoritatea participațiilor clasificate în nivelul 3, evaluarea a fost efectuată cu asistență din partea evaluatorilor independenți, pe baza informațiilor financiare furnizate de Fond, utilizând tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor de intrare observabile relevante și minimizează utilizarea datelor de intrare neobservabile, și care asigură că toate datele sunt corecte și adecvat utilizate în cadrul rapoartelor de evaluare.

Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2017, cu excepția rapoartelor de evaluare pentru participațiile în Hidroelectrică SA, CN Aeroporturi București SA și Societatea Națională a Sării SA care au fost întocmite la data de 31 martie 2018 (30 iunie 2017: la data de 30 septembrie 2016, cu excepția raportului de evaluare pentru participația în Poșta Română SA care a fost întocmit la data de 31 decembrie 2016), pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată, managementul Fondului a analizat perioada dintre data rapoartelor de evaluare și data de raportare. În urma analizei nu a fost identificată nicio informație suplimentară aflată la dispoziția managementului Fondului care ar fi putut avea impact semnificativ asupra valorilor juste ale participațiilor la data de raportare, așa cum sunt ele prezentate în aceste situații financiare interimare simplificate.

Estimările de valoare justă obținute utilizând modele de evaluare sunt ajustate pentru a încorpora efectul oricărui 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 interimare simplificate.

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.

La 30 iunie 2018, participațiile nelistate și participațiile listate dar nelichide, în valoare totală de 6.895.809.032 Lei (31 decembrie 2017: 6.884.984.802 Lei din care 3.908.505.337 Lei reprezintă modificarea netă totală a valorii juste recunoscută în capitaluri proprii) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste. Din totalul valorii participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste, 99% a fost determinată cu asistență din partea evaluatorilor independenți, utilizând metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare și 1% a fost determinată pe baza valorilor corespunzătoare utilizate în calculul activului net al Fondului la acea dată, în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM.

Tabelele următoare cuprind informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017 în evaluarea participațiilor clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

12. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 30 iunie 2018	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	6.895.809.032			
Participații nelistate	6.470.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,46 – 10,92 (8.06) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	286.829.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,69% sau 13,50% sau 13,82% (13,52%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 15% sau 17% (15,17%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 26% (24%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 1,5% sau 2% (1,95%)	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	35.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 13,34 (13,34) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	32.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,78 (0,78) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul de Venituri este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	2.441.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,46 (0,46) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații listate nelichide	47.472.570	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București – Preț mediu	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/CNVM.	
Participații nelistate	22.066.462	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/CNVM, în principal pe baza capitalurilor proprii ale companiei respective, publicate în cele mai recente situații financiare anuale ale acestora.		

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

12. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2017	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
Total	6.884.984.802			
Participații nelistate	6.488.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,46 – 10,93 (8,35) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	261.829.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,69% sau 13,24% sau 13,82% (13,30%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 15% sau 17% (15,18%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 26% (23%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 1,5% (1,5%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	35.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 13,34 (13,34) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	32.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,78 (0,78) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul de Venituri este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	2.441.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,46 (0,46) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații listate nelichide	43.734.433	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București – Preț mediu	Aceste acțiuni au 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/CNVM.	
Participații nelistate	21.980.369	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/CNVM, în principal pe baza capitalurilor proprii ale companiei respective, publicate în cele mai recente situații financiare anuale ale acestora.		

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

12. Participații (continuare)

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

Multiplul de Venituri: este un instrument folosit pentru a evalua companii pe baza comparației de piață cu companii listate similare. Estimarea valorii unei companii pe bază de venituri poate fi mai adecvată decât estimarea bazată pe multiplu de profit atunci când există incertitudini cu privire la o parte din cheltuielile companiei. Cea mai comună 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 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 INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

13. Impozitul amânat

	Diferențe temporare deductibile	Creanța privind impozitul amânat aferentă, din care:	Creanța privind impozitul amânat, recunoscută	Creanța privind impozitul amânat, nerecunoscută
30 iunie 2018				
Pierdere fiscală reportată	3.509.568.069	561.530.891	-	561.530.891
	Diferențe temporare deductibile	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat aferentă, din care:	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat, recunoscută	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat, nerecunoscută
31 decembrie 2017				
Participații	(210.096.993)	(33.615.519)	(33.615.519)	-
Pierdere fiscală reportată	3.914.756.220	626.360.995	33.615.519	592.745.476
	3.704.659.227	592.745.476	-	592.745.476

Rata de impozitare efectivă utilizată pentru determinarea impozitului amânat al Fondului a fost de 16% (rata de impozitare standard).

Analiza modificării soldului impozitului amânat este prezentată în tabelele de mai jos:

Perioada de 6 luni încheiată la	Reluat prin contul de profit			
30 iunie 2018	Sold la 1 ianuarie 2018	și pierdere	Sold la 30 iunie 2018	
Participații	(33.615.519)	33.615.519	-	
Pierdere fiscală reportată	33.615.519	(33.615.519)	-	
	-	-	-	
Perioada de 6 luni încheiată la	Înregistrat în contul de profit și pierdere			
30 iunie 2017	Sold la 1 ianuarie 2017	Înregistrat în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global)	Sold la 30 iunie 2017	
Participații	(242.134.103)	-	(10.903.127)	(253.037.230)
Pierdere fiscală reportată	242.134.103	10.903.127	-	253.037.230
	-	10.903.127	(10.903.127)	-

La 30 iunie 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.

La 31 decembrie 2017, Fondul a înregistrat prin contul de profit și pierdere o creanță privind impozitul amânat aferentă pierderii fiscale reportate doar la nivelul datoriei privind impozitul amânat generată de diferențele temporare impozabile aferente participațiilor, înregistrată în alte elemente ale rezultatului global.

14. Datorii

(a) Datorii față de acționari

La 30 iunie 2018, datoriile față de acționari în sumă totală de 65.464.608 Lei (la 31 decembrie 2017: 20.705.311 Lei) cuprind sumele datorate acționarilor în legătură cu returnările de capital în sumă de 17.099.399 Lei (la 31 decembrie 2017: 20.705.311 Lei) precum și soldul dividendelor datorate acționarilor în sumă de 48.365.209 Lei (31 decembrie 2017: sold zero).

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2018

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

14. Datorii (continuare)**(a) Datorii față de acționari (continuare)**

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017
Sold inițial	20.705.311	20.208.049
Distribuții brute către acționari a căror plată a început în cursul perioadei	499.976.345	924.046.244
Minus impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat în legătură cu distribuțiile plătite în cursul perioadei	(18.619.848)	-
Plăți aferente distribuțiilor către acționari efectuate din conturile bancare dedicate ale Fondului	(436.564.876)	(871.556.172)
Plăți aferente returnării de capital din 2015 efectuate direct de către Depozitarul Central din sumele transferate de către Fond în contul acestuia în anul 2015	(32.324)	(9.857.612)
Sold final	65.464.608	62.840.509

(b) Alte datorii și provizioane

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat	18.619.848	-
Comisioane de administrare	15.935.714	11.752.658
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	1.862.027	-
Provizioane pentru litigii	856.247	856.247
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	750.274	829.634
Comisioane de intermediere și alte comisioane de tranzacționare privind vânzarea participațiilor	481.363	1.236.632
Alte datorii	273.437	1.332.308
	38.778.910	16.007.479

15. Capitaluri proprii**(a) Capitalul social**

În data de 29 iunie 2018, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 82.424.588,48 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.

Mișcările în componentele capitalului social sunt prezentate mai jos:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

15. Capitaluri proprii (continuare)**(a) Capitalul social (continuare)**

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
31 decembrie 2016	8.859.073.619	309.240.498	9.168.314.117
Acoperirea pierderii contabile cumulate	(2.233.361.731)	(83.676.841)	(2.317.038.572)
Reducerea valorii nominale a acțiunilor	(971.026.839)	(36.381.235)	(1.007.408.074)
Anulare acțiuni proprii răscumparate	(989.832.686)	-	(989.832.686)
Total conform evidenței Registrului Comerțului	4.664.852.363	189.182.422	4.854.034.785
Ajustare de prezentare privind capitalul social nevărsat	-	(189.182.422)	(189.182.422)
31 decembrie 2017	4.664.852.363	-	4.664.852.363
Anulare acțiuni proprii răscumparate	(82.424.589)	-	(82.424.589)
30 iunie 2018	4.582.427.774	-	4.582.427.774

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 în anii anteriori ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005), iar ulterior 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. Datorită 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 scopul prezentării, 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 și doar dacă anularea acțiunilor va fi soluția convenită cu statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice.

Pentru întreaga creanță aferentă sumelor neplătite de către statul român există înregistrată o ajustare de depreciere.

Tabelul de mai jos prezintă soldul numărului de acțiuni și valoarea nominală a acestora:

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Număr acțiuni emise	9.176.173.454	9.334.682.278
Număr acțiuni emise plătite	8.812.361.104	8.970.869.928
Număr acțiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

15. Capitaluri proprii (continuare)**(a) Capitalul social (continuare)**

La 30 iunie 2018 structura acționariatului era următoarea:

Tip acționar*	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	29,38%	30,57%
Acționari instituționali străini	16,05%	16,70%
Acționari instituționali români	15,24%	15,86%
Persoane fizice române	15,74%	16,38%
Persoane fizice nerezidente	2,40%	2,50%
Statul român	0,07%	0,07%
Acțiuni proprii	17,22%	17,92%
Acțiuni neplătite	3,90%	-
Total	100%	100%

Sursa: Depozitarul Central SA

*această structură nu reflectă reducerea capitalului social care a devenit efectivă începând cu data de 29 iunie 2018, întrucât implementarea acesteia la nivelul Depozitarului Central SA a fost finalizată la data de 18 iulie 2018

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

Rezerva de valoare justă în sumă de 4.248.175.069 Lei la 31 decembrie 2017 ce cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare, recunoscută în alte elemente ale rezultatului global, netă de impozitul amânat aferent, recunoscut prin capitaluri proprii, a fost reclasificată în rezultatul reportat la data de 1 ianuarie 2018, data aplicării inițiale a IFRS 9, respectiv data începând cu care Fondul a clasificat toate participațiile din portofoliu la valoarea justă prin profit și pierdere.

(c) Alte rezerve

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Rezerva legală	330.578.802	330.578.802
Pierderi din anularea acțiunilor proprii	(55.465.081)	(256.073.589)
Câștiguri din anularea acțiunilor proprii	-	177.865.119
Distribuții prescrise	-	2.583.847
	275.113.721	254.954.179

Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuirii către acționari.

Pierderile din anularea acțiunilor proprii includ rezervele aferente pierderilor din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziție mai mare decât valoarea nominală. Aceste sume pot fi acoperite din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor („AGA”).

Administratorul Unic al Fondului a propus acționarilor, iar acționarii au aprobat în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 26 aprilie 2018, acoperirea soldului rezervelor negative aferente anulării acțiunilor proprii în sumă de 256.073.589 Lei, după cum urmează:

- 177.865.119 Lei din rezervele privind câștigurile din anularea acțiunilor proprii
- 2.583.847 Lei din rezervele aferente distribuțiilor (returnări de capital) prescrise
- 1.313.027 Lei din dividendele prescrise înregistrate în rezultatul reportat
- 74.311.596 Lei din profitul anului 2016 rămas nealocat în rezultatul reportat.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

15. Capitaluri proprii (continuare)**(c) Alte rezerve (continuare)**

Tabelul de mai jos prezintă modificările soldului rezervei negative înregistrate ca urmare a pierderilor din anularea acțiunilor proprii, în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018:

1 ianuarie 2018	256.073.589
Acoperirea soldului negativ conform Hotărârii AGA din 26 aprilie 2018	(256.073.589)
Rezerva negativă aferentă anularii soldului rămas de acțiuni proprii achiziționate în cel de-al șaptelea program de răscumpărare (înregistrată la data de 29 iunie 2018) conform Hotărârii AGA nr. 4 din 26 septembrie 2017	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 AGA nr. 4 din 26 septembrie 2017	24.396.485
30 iunie 2018	55.465.081

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017, Fondul nu a înregistrat rezerve negative în contabilitate.

Câștigurile din anularea acțiunilor proprii includ rezervele privind câștigul net din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziție mai mică decât valoarea nominală.

(d) Acțiuni proprii

Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni și GDR-uri corespunzătoare acțiunilor Fondului plătite integral. Toate programele de răscumpărare derulate de către Fond au ca scop reducerea capitalului social, în conformitate cu aprobarea acționarilor. Implementarea programelor de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

În perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018, Fondul a continuat derularea celui de-al nouălea program de răscumpărare început în data de 14 noiembrie 2017.

Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente celui de-al nouălea program de răscumpărare, respectiv programul de răscumpărare aflat în curs de derulare în perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018:

Program	Data AGA prin care s-a aprobat programul de răscumpărare	Data de început	Data finalizare	Interval preț de achiziție aprobat de AGA
Al nouălea program de răscumpărare	26-oct.-2017	14-nov.-2017	în curs	0,2 - 2 Lei pe acțiune

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

Evoluția numărului de acțiuni proprii răscumpărate (inclusiv echivalentul în acțiuni al GDR-urilor răscumpărate) în primele șase luni din 2018 și în primele șase luni din 2017 este prezentată în tabelul de mai jos:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

15. Capitaluri proprii (continuare)**(d) Acțiuni proprii (continuare)**

	Număr de acțiuni proprii - sold inițial la 1 ianuarie 2018	Achizitii în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Număr de acțiuni proprii - sold final la 30 iunie 2018
Al șaptelea program de răscumpărare	90.849.151	-	90.849.151	-
Al optulea program de răscumpărare	141.869.861	-	67.659.673	74.210.188
Al nouălea program de răscumpărare	19.159.328	1.361.624.192	-	1.380.783.520
	251.878.340	1.361.624.192	158.508.824	1.454.993.708
	Număr de acțiuni proprii - sold inițial la 1 ianuarie 2017	Achizitii în cursul perioadei	Anulări în cursul perioadei	Număr de acțiuni proprii - sold final la 30 iunie 2017
Al șaselea program de răscumpărare	712.171.156	-	712.171.156	-
Al șaptelea program de răscumpărare	79.336.721	750.910.898	-	830.247.619
Al optulea program de răscumpărare	-	37.174.313	-	37.174.313
	791.507.877	788.085.211	712.171.156	867.421.932

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii răscumpărare și deținute în sold în primele șase luni din 2018 și în primele șase luni din 2017 este prezentată în tabelul de mai jos:

	Sold inițial la 1 ianuarie 2018	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Sold final la 30 iunie 2018
Al șaptelea program de răscumpărare	78.310.155	-	(78.310.155)	-
Al optulea program de răscumpărare	123.615.960	-	(59.579.515)	64.036.445
Al nouălea program de răscumpărare	16.329.392	1.299.061.531	-	1.315.390.923
	218.255.507	1.299.061.531	(137.889.670)	1.379.427.368

	Sold inițial la 1 ianuarie 2017	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Reducerea valorii nominale a acțiunilor	Sold final la 30 iunie 2017
Al șaselea program de răscumpărare	590.746.116	-	(590.746.116)	-	-
Al șaptelea program de răscumpărare	63.399.047	688.691.681	-	(46.482.304)	705.608.424
Al optulea program de răscumpărare	-	32.721.065	-	(498.291)	32.222.774
	654.145.163	721.412.746	(590.746.116)	(46.980.595)	737.831.198

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

15. Capitaluri proprii (continuare)

(e) Dividende

În cadrul AGA din data de 26 aprilie 2018, acționarii Fondului au aprobat distribuția unui dividend brut de 0,0678 Lei pe acțiune, aferent profitului statutar al exercițiului financiar 2017.

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 11 iunie 2018 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,0678 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 29 iunie 2018 și până la data de 30 iunie 2018 acționarii au colectat peste 90% din distribuția totală.

16. Datorii și active contingente

Litigii

La 30 iunie 2018, 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 stipulează transferul 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 nesigur 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).

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.

Drept 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 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. Fondul a formulat apel împotriva hotărârii tribunalului menționată mai sus, însă instanța a respins apelul Fondului, hotărârea inițială rămânând irevocabilă.

Dosarul aferent început de Fondul Proprietatea împotriva statului român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice pentru recuperarea contribuțiilor statului român la capitalul social al Fondului a fost inițial suspendat așteptându-se finalizarea irevocabilă a dosarului menționat mai sus. Dată fiind hotărârea irevocabilă a tribunalului menționată anterior, instanța a repus pe rol acest dosar, următorul termen fiind stabilit pentru data de 18 septembrie 2018.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

17. Părți afiliate**(a) Conducerea**

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017
Remunerații		
Membrii Comitetului Reprezentanților	723.690	600.000

Ca urmare a modificărilor fiscale privind salariile și alte venituri asimilate salariilor începând cu 1 ianuarie 2018, respectiv transferul contribuțiilor sociale de la angajatori la salariați, acționarii Fondului au aprobat în AGA din data de 14 februarie 2018, majorarea începând cu 1 ianuarie 2018 a remunerației lunare brute plătite Comitetului Reprezentanților, astfel încât nivelul remunerației nete pe fiecare membru al Comitetului Reprezentanților să se mențină la nivelul celei din decembrie 2017.

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în primele șase luni din 2018 sau în primele șase luni din 2017.

FTIS este Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative al Fondului începând cu data de 1 aprilie 2016. 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 6 luni încheiată la 30 iunie 2018	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017
Tranzacții		
Comisioane de administrare	39.356.076	54.033.776

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIML au fost următoarele:

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2018	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2017
Tranzacții		
Cheltuieli cu chiria	41.397	33.251
Costuri operaționale	13.056	12.027
	54.453	45.278

În cursul primelor șase luni din 2018 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 534.592 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2017: 746.091 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:	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
FTIS	15.935.714	11.752.658
FTIML	-	69.752
	15.935.714	11.822.410

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

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ȘASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 Iunie 2018

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

17. Părți afiliate (continuare)**(b) Filiale**

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Procentul de deținere		
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%

În primele șase luni din 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 primele șase luni din 2017, Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu filialele sale.

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

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

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Zirom SA	26.839.000	26.839.000
Alcom SA	12.832.632	9.906.746
Comsig SA	-	-
	39.671.632	36.745.746

La 30 iunie 2018, Fondul nu avea niciun angajament sau intenție de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament sau intenție de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

(c) Entități asociate

La 30 iunie 2018 și 31 decembrie 2017, Fondul avea două entități asociate, ambele înregistrate în România:

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Procentul de deținere		
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În cursul primelor șase luni din 2018 și al primelor șase luni din 2017, Fondul nu a derulat nicio tranzacție cu entitățile sale asociate.

18. Evenimente ulterioare**Convocarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor pentru data de 4 septembrie 2018**

La data de 19 iulie 2018, Fondul a publicat convocatorul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor ce va avea loc la data de 4 septembrie 2018, având pe ordinea de zi aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 4.771.610.196,08 Lei la 4.733.020.898,32 Lei prin anularea unui număr de 74.210.188 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare.

Anexa 2

Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 29 iunie 2018, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa 4)

Denumire element		29 decembrie 2017				29 iunie 2018								
		% din activul net	% din activul total	Valuta		Lei		% din activul net	% din activul total	Valuta		Lei		Diferențe Lei
I.	Total active	100,3372%	100,0000%			10.826.827.868,09		101,0643%	100,0000%			9.885.263.261,73		(941.564.606,36)
1	Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	24,3997%	24,3177%			2.632.840.979,68		26,4901%	26,2112%			2.591.043.774,59		(41.797.205,09)
1.1.	valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	24,3997%	24,3177%			2.632.840.979,68		26,4901%	26,2112%			2.591.043.774,59		(41.797.205,09)
	1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	22,4907%	22,4152%			2.426.855.059,71		25,9803%	25,7067%			2.541.174.737,94		114.319.678,23
	1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0936%	0,0932%			10.095.916,20		0,1372%	0,1358%			13.421.160,97		3.325.244,77
	1.1.3 Obligațiuni guvernamentale	1,8154%	1,8093%			195.890.003,77		0,3726%	0,3687%			36.447.875,68		(159.442.128,09)
	1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	-	-			-		-	-			-		-
	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:	63,4009%	63,1879%			6.841.241.262,82		70,0154%	69,2782%			6.848.328.945,43		7.087.682,61
	- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	63,4009%	63,1879%			6.841.241.262,82		70,0154%	69,2782%			6.848.328.945,43		7.087.682,61
4	Depozite bancare, din care:	11,8307%	11,7910%			1.276.587.197,95		0,7026%	0,6954%			68.729.172,97		(1.207.858.024,98)
4.1.	depozite bancare constituite la instituții de credit din România	11,8307%	11,7910%			1.276.587.197,95		0,7026%	0,6954%			68.729.172,97		(1.207.858.024,98)
	- în lei	11,8307%	11,7910%			1.276.587.197,95		0,7026%	0,6954%			68.729.172,97		(1.207.858.024,98)
	- 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:	0,1777%	0,1771%			19.173.642,78		0,6410%	0,6342%			62.701.911,92		43.528.269,14
	- în lei	0,1777%	0,1771%			19.167.497,50		0,6291%	0,6225%			61.537.394,43		42.369.896,93
	- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR	671,64	3.129,64		0,0000%	0,0000%	EUR	453,68	2.114,65		(1.014,99)
	- în USD	0,0000%	0,0000%	USD	331,35	1.289,45		0,0119%	0,0117%	USD	289.964,48	1.160.814,80		1.159.525,35
	- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP	328,61	1.726,19		0,0000%	0,0000%	GBP	301,76	1.588,04		(138,15)
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:	0,4289%	0,4274%			46.273.974,68		-	-			-		(46.273.974,68)
	- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	0,4289%	0,4274%			46.273.974,68		-	-			-		(46.273.974,68)
	Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-			-		-	-			-		-
9	Alte active din care:	0,0993%	0,0989%			10.710.810,18		3,2152%	3,1810%			314.459.456,82		303.748.646,64
	- dividende nete de încasat de la societăți din România	-	-			-		3,0691%	3,0367%			300.190.447,35		300.190.447,35
	- creanța reprezentând suma transferată la Depozitarul Central pentru returnarea de capital către acționari din 2015, și neplătită încă către / neincasată încă de acționari până la sfârșitul perioadei	0,0150%	0,0149%			1.612.518,00		0,0162%	0,0160%			1.580.193,80		(32.324,20)
	- creanțe referitoare la tranzacțiile în curs de decontare	-	-			-		0,0012%	0,0011%			112.275,00		112.275,00
	- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0068%	0,0067%			730.314,00		0,0075%	0,0074%			730.314,00		-
	- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0679%	0,0677%			7.330.440,00		0,0749%	0,0742%			7.330.440,00		-
	- imobilizări necorporale	0,0070%	0,0070%			756.603,69		0,0061%	0,0059%			591.622,27		(164.981,42)
	- avansuri imobilizări necorporale	0,0002%	0,0002%			19.332,26		0,0002%	0,0002%			19.332,26		-
	- alte creanțe, din care:	0,0001%	0,0001%			15.720,00		0,0359%	0,0355%			3.508.678,85		3.492.958,85
	- în lei	0,0001%	0,0001%			15.720,00		0,0359%	0,0355%			3.508.678,85		3.492.958,85
	- cheltuieli înregistrate în avans	0,0023%	0,0023%			245.882,23		0,0041%	0,0040%			396.153,29		150.271,06
II.	Total obligații	0,3372%	0,3363%			36.409.534,29		1,0643%	1,0532%			104.110.731,66		67.701.197,37
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1066%	0,1063%			11.506.104,96		0,1618%	0,1601%			15.828.770,19		4.322.665,23
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0004%	0,0004%			50.031,96		0,0005%	0,0005%			49.125,02		(906,94)
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0111%	0,0111%			1.197.286,95		0,0049%	0,0049%			481.363,20		(715.923,75)
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	0,0072%	0,0072%			776.109,30		0,0074%	0,0073%			725.265,03		(50.844,27)
8	Cheltuielile cu auditul financiar	-	-			-		-	-			-		-
9	Alte obligații, din care:	0,2119%	0,2113%			22.880.001,12		0,8897%	0,8804%			87.026.208,22		64.146.207,10
	- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	-	-			-		0,4945%	0,4893%			48.365.209,12		48.365.209,12
	- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,1918%	0,1912%			20.705.310,85		0,1748%	0,1730%			17.099.398,50		(3.605.912,35)

FONDUL PROPRIETATEA SA

Denumire element	29 decembrie 2017				29 iunie 2018				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
- provizioane	0,0079%	0,0079%	-	856.247,22	0,0088%	0,0087%	-	856.247,22	-
- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	-	-	-	-	0,0190%	0,0188%	-	1.862.027,48	1.862.027,48
- remunerații și contribuții aferente	0,0004%	0,0004%	-	40.065,00	0,0004%	0,0004%	-	42.215,00	2.150,00
- TVA de plată la Bugetul de Stat	-	-	-	-	0,0000%	0,0000%	-	1.057,31	1.057,31
- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	-	-	-	-	0,1904%	0,1884%	-	18.619.848,30	18.619.848,30
- alte obligații, din care:	0,0118%	0,0118%	-	1.278.378,05	0,0018%	0,0018%	-	180.205,29	(1.098.172,76)
- în lei	0,0070%	0,0070%	-	762.042,01	0,0015%	0,0015%	-	149.081,48	(612.960,53)
- în USD	0,0009%	0,0009%	USD 25.007	97.314,74	-	-	-	-	(97.314,74)
- în GBP	0,0039%	0,0039%	GBP 79.768	419.021,30	0,0003%	0,0003%	GBP 5.914,15	31.123,81	(387.897,49)
III. Valoarea activului net (I - II)	100,0000%	99,6637%		10.790.418.333,80	100,0000%	98,9468%		9.781.152.530,07	(1.009.265.803,73)

* = Include de asemenea valoarea participatiilor în companiile admise la tranzacționare pe piața AeRo (sistem alternativ de tranzacționare)

SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Denumire element	29 iunie 2018	29 decembrie 2017	Diferențe
Valoare activ net	9.781.152.530,07	10.790.418.333,80	(1.009.265.803,73)
Număr acțiuni în circulație	7.357.367.396	8.718.991.588	(1.361.624.192)
Valoarea unitară a activului net	1,3294	1,2375	0,0919

SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 29 Iunie 2018

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	29-iun.-2018	72.884.714	0,5	4,2700	311.217.728,78	10,21%	3,1483%	3,1818%	Preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	29-iun.-2018	16.751.396	1	13,1200	219.778.315,52	2,40%	2,2233%	2,2470%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	26-iun.-2018	2.622.273	0,1	0,0800	209.781,84	2,51%	0,0021%	0,0021%	Preț de referință - Preț mediu
OMV Petrom SA	SNP	29-iun.-2018	5.663.548.078	0,1	0,3205	1.815.167.159,00	9,99%	18,3624%	18,5578%	Preț de închidere
Romaero SA	RORX	18-iun.-2018	1.311.691	2,5	25,8000	33.841.627,80	20,03%	0,3423%	0,3460%	Preț de referință - Preț mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	29-iun.-2018	21.461.350	10	7,5000	160.960.125,00	7,11%	1,6283%	1,6456%	Preț de închidere
Total						2.541.174.737,94		25,7067%	25,9803%	

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	143,7846	12.832.631,77	71,89%	0,1298%	0,1312%	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2017
Mecon SA	MECP	27-apr.-2018	60.054	11,6	9,8000	588.529,20	12,51%	0,0060%	0,0060%	Valoare justă / acțiune (ultimul preț de tranzacționare)
Total						13.421.160,97		0,1358%	0,1372%	

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 achiziției 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	105,4017	2.440.997,97	20,00%	0,0247%	0,0250%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	687,1564	21.999.999,30	20,00%	0,2226%	0,2249%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
BAT Service SA	194.022	19-iul.-2005	656.686	0,0000	0,00	33,00%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	78,9335	16.036.129,86	20,00%	0,1622%	0,1639%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2017 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-2005	675.810	133,3266	3.673.681,14	20,00%	0,0372%	0,0376%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2017 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	19-iul.-2005	1.351.671	110,9691	2.356.650,78	20,00%	0,0238%	0,0241%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii la 31 decembrie 2017 ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-2005	65.511.444	86,5270	229.999.841,46	19,99%	2,3267%	2,3515%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
CN Aeroporturi București SA ***	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	275,0880	790.999.863,98	20,00%	8,0018%	8,0870%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 martie 2018)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai.-2012	670.353.852	1,1683	31.997.330,30	21,55%	0,3237%	0,3271%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Consig SA	75.655	19-iul.-2005	132.633	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Lichidare	Evaluată la zero
E-Distributie Banat SA	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	59,1065	544.999.994,59	24,12%	5,5133%	5,5719%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
E-Distributie Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	50,6432	341.999.961,29	24,09%	3,4597%	3,4965%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
E-Distributie Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	128,6698	418.999.822,04	12,00%	4,2386%	4,2837%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	137,3706	60.999.964,41	12,00%	0,6171%	0,6236%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	33,9285	56.999.880,00	12,00%	0,5766%	0,5828%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-2005	62.610.812	197,4318	471.999.809,40	11,99%	4,7748%	4,8256%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hidroelectrica SA	89.396.405	19-iul.-2005	3.107.849.696	39,4982	3.530.997.083,97	19,94%	35,7198%	36,1000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 martie 2018)
Plafar SA	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	14,9867	1.989.993,97	48,99%	0,0201%	0,0203%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	2,3534	34.999.640,07	25,00%	0,3541%	0,3578%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Romlumb 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	128,6215	257.999.808,91	48,99%	2,6099%	2,6377%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 31 martie 2018)
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 pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2016)
Zirom SA	5.912.083	28-iun.-2007	58.908.072	4,5396	26.838.491,99	100,00%	0,2715%	0,2744%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent la 30 septembrie 2017)
Total			4.698.221.925		6.848.328.945,43		69,2782%	70,0154%		

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 (atât cele în numerar cât și cele sub formă de acțiuni gratuite) 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.

*** = 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 tranzactionabile 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	RO1318DBN034	3.500	23-apr.-2018	28-nov.-2018	28-nov.-2018	35.000.000,00	5.369,86	1.149.150,68	0,00	100,8535%	36.447.875,68	0,3687%	0,3726%	Valoare justă (reper de preț compozit publicat de Reuters, incluzând dobânda cumulată)
Total											36.447.875,68	0,3687%	0,3726%	

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadența	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
ING BANK	26-iun.-2018	11-iul.-2018	9.750.000,00	636,45	2.545,83	9.752.545,83	0,0987%	0,0997%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Unicredit Tiriac Bank	26-iun.-2018	11-iul.-2018	9.750.000,00	731,25	2.925,00	9.752.925,00	0,0987%	0,0997%	
Banca Comerciala Romana	26-iun.-2018	3-iul.-2018	9.750.000,00	704,17	2.816,67	9.752.816,67	0,0987%	0,0997%	
BRD Groupe Societe Generale	29-iun.-2018	2-iul.-2018	25.600.000,00	1.564,44	1.564,44	25.601.564,44	0,2590%	0,2617%	
BRD Groupe Societe Generale	29-iun.-2018	2-iul.-2018	3.800.000,00	232,22	232,22	3.800.232,22	0,0384%	0,0389%	
BRD Groupe Societe Generale	29-iun.-2018	2-iul.-2018	10.068.437,16	651,65	651,65	10.069.088,81	0,1019%	0,1029%	
Total						68.729.172,97	0,6954%	0,7026%	

Evoluția activului net și a valorii unitare a activului net în ultimii 3 ani

	30 decembrie 2016	29 decembrie 2017	29 iunie 2018
Activ net	11.427.351.380,47	10.790.418.333,80	9.781.152.530,07
VUAN	1,1865	1,2375	1,3294

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

Călin Meteș
Reprezentant legal

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

BRD Groupe Societe Generale

Claudia Ionescu
Director

Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare

Anexa 3

Declarația persoanelor responsabile

În conformitate cu prevederile art.30 din Legea contabilității nr.82/1991
și Regulamentul ASF nr. 5/2018 art. 223, alin. B (1), lit. c

S-au întocmit situațiile financiare semestriale la data de 30 iunie 2018 pentru:

Entitate: Fondul Proprietatea SA

Adresa: București, sector 1, str. Buzești 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 Călin Meteș, 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 semestriale la data de 30 iunie 2018 și confirmă că:

- a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare semestriale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;
- b) situațiile financiare semestriale oferă o imagine fidelă a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale emitentului;
- c) persoana juridică își desfășoară activitatea în condiții de continuitate;
- d) raportul semestrial de activitate al Franklin Templeton International Services S.à r.l privind administrarea Fondului Proprietatea SA în semestrul întâi al anului 2018 prezintă în mod corect și complet informațiile despre emitent.

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

Călin Meteș
Reprezentant Permanent

Cătălin Cadaru
Manager raportare financiară

Anexa 4

Contract de administrare în vigoare la data de 30 iunie 2018

CONTRACT DE ADMINISTRARE
DIN DATA DE _____ FEBRUARIE 2018

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
și
FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.Ă R.L.
PREZENTUL CONTRACT este încheiat la data de ____ februarie 2018

ÎNTRE:

FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.Ă R.L., o societate cu răspundere limitată, autorizată ca administrator de fonduri de investiții alternative („AFIA”) în conformitate cu articolul 101-1 din Legea din Luxemburg din data de 17 decembrie 2010 referitoare la organismele de plasament colectiv, astfel cum a fost modificată („Actul OPC”), cu sediul social în L-1246 Luxemburg, 8A rue Albert Borschette, înregistrată în Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul 36.979 și în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară din România („Administratorul”), reprezentat legal de Dl. Craig Blair și de Dl. Mike Sommer; și

FONDUL PROPRIETATEA S.A., cu sediul în str. Buzești, nr. 78-80, sector 1, București, România („Clientul”, sau „Fondul”, sau „FP”), reprezentat legal de Dl. Sorin Mîndruțescu.

ÎNTRUCĂȚ:

- (A) Clientul dorește să numească Administratorul în calitate de AFIA al Clientului în termenii și condițiile prezentului Contract de Administrare.
- (B) Administratorul dorește să accepte această numire în termenii și condițiile prezentului Contract de Administrare.
- (C) Clientul este înființat ca un alt organism de plasament colectiv de tip închis în conformitate cu art. 114 (1) litera (b) din Legea nr. 297/2004, ce se califică ca fond de investiții alternative în sensul Directivei 2011/61/UE a Parlamentului UE și Consiliului privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative, astfel cum a fost modificată („DAFIA”) și al Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative în România („Legea AFIA”). Clientul dorește să îl numească pe Administrator ca AFIA al sau în sensul Legii AFIA și să îi încredințeze în consecință anumite responsabilități, ce includ, dar fără a se limita la, toate funcțiile cu privire la administrarea riscului și administrarea portofoliului.
- (D) Administratorul se califică ca AFIA potrivit Capitolului 2 din Legea din Luxemburg din 12 iulie 2013 cu privire la administratorii fondurilor de investiții alternative („Actul AFIA”) și este îndreptățit să presteze servicii în România în conformitate cu Legea AFIA, fiind înregistrat în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară din România, și este autorizat să administreze fonduri precum Clientul (incluzând, dar fără a se limita la, administrarea riscului și administrarea portofoliului).
- (E) Adunarea Generală a Acționarilor Clientului a aprobat în data de 26 septembrie 2017 și 14 februarie 2018 numirea Administratorului ca administrator de fond de investiții alternative extern și administrator unic al Clientului în conformitate cu termenii și condițiile prezentului Contract de Administrare.

1. INTERPRETARE

- 1.1. În acest Contract de Administrare, cu excepția cazurilor în care contextul cere altfel, se convin următoarele:
 - (a) cuvintele la singular includ și pluralul, cuvintele la plural includ și singularul, cuvintele care sunt de genul masculin includ și femininul, iar cuvintele care sunt de genul feminin includ și masculinul;

- (b) titlurile și paragrafele au doar scop de structurare și nu vor fi utilizate pentru a interpreta acest Contract de Administrare;
- (c) referirile la "acest Contract de Administrare" includ Preambulul și Anexele acestuia (care sunt incluse prin trimitere și care fac parte integrantă din acest Contract de Administrare), precum și acest Contract de Administrare, cu excepția situațiilor în care se prevede altceva;
- (d) în acest Contract de Administrare, trimerile la Preambul, Secțiuni, Articole, Clauze, Subclauze și Anexe sunt trimiteri la preambulul, secțiunile, articolele, clauzele și subclauzele din acest Contract de Administrare, precum și la Anexele la acesta, cu excepția situațiilor în care se prevede altceva; și
- (e) referirile la orice prevederi legislative, legislație de delegare, regulamente sau reguli vor fi interpretate ca fiind referiri la asemenea prevederi astfel cum au fost înlocuite, republicate, extinse sau modificate în timp (fie înainte sau după data descrisa aici).

- 1.2 Fără a ține cont de alte prevederi contrare din acest Contract de Administrare, Părțile convin ca niciuna dintre limitările de răspundere sau responsabilitate la care Părțile pot agreea cu privire la aceștia în temeiul prezentului Contract de Administrare sau în oricare alt mod poate fi interpretat ca o limitare a obligațiilor, răspunderilor sau responsabilităților impuse de Regulile Obligatorii.

2. DEFINIȚII

În acest Contract de Administrare, următorii termeni cu majuscule vor avea următoarele înțelesuri, dacă nu rezultă altfel din context sau nu se prevede altceva:

Cont înseamnă contul ținut de depozitar și sub-custode (sub-custozii), cu privire la care Clientul a informat în scris Administratorul;

Afiat înseamnă, cu privire la orice persoană, orice altă persoană care controlează în mod direct sau indirect această persoană, este controlată în mod direct sau indirect de către această persoană sau se află sub control comun cu această persoană;

AFIA înseamnă un administrator de fond de investiții alternative;

Actul AFIA înseamnă Actul din Luxemburg din 12 iulie 2013 cu privire la administratorii fondurilor de investiții alternative pentru implementarea DAFIA;

DAFIA înseamnă Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative;

Legea AIFM înseamnă Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative care implementează DAFIA în România;

Regulile AFIA înseamnă setul de legi format din (a) DAFIA, (b) Regulamentul Delegat al Comisiei (UE) nr. 231/2013 din 19 decembrie 2012 de completare a DAFIA, (c) orice recomandare obligatorie sau orice alt act delegat și regulament emise în timp de către autoritățile relevante din UE ca urmare a oricăror legi și regulamente naționale (cum ar fi Actul AFIA sau Legea AFIA) și (d) orice legi și regulamente naționale emise în legătura cu implementarea regulilor descrise la alineatele (a) - (c) de mai sus care sunt aplicabile acestui Contract de Administrare;

Societate Asociată (atunci când expresia se utilizează în legătură cu Administratorul) înseamnă orice societate care este un Afiat al Administratorului;

CR înseamnă Comitetul Reprezentanților (*Board of Nominees* în limba engleză) care monitorizează activitatea Administratorului, numit de către AGA și aflat sub directa supraveghere a AGA;

Raport de Analiză al CR are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.6;

Perioada de Calcul înseamnă un trimestru calendaristic, fiecare compus dintr-o perioadă de trei luni; cele patru trimestre calendaristice care formează anul vor fi: ianuarie, februarie și martie (primul trimestru, sau T1); aprilie, mai și iunie (al doilea trimestru, sau T2); iulie, august și septembrie (al treilea trimestru, sau T3); și octombrie, noiembrie și decembrie (al patrulea trimestru sau T4);

Depozitarul Central înseamnă o persoană juridică înființată ca societate pe acțiuni, autorizată și supravegheată de ASF, care prestează servicii de depozitar, înregistrare, compensare și decontare cu privire la tranzacții cu instrumente financiare și alte activități conexe;

CNVM înseamnă Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, care are atribuțiile prevăzute de Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare; în luna aprilie 2013, CNVM a fost reorganizată ca ASF;

Legea Societăților înseamnă Legea nr. 31/1990 privind societățile;

Regulile Obligatorii înseamnă normele de drept public (referite în dreptul luxemburghez ca "*règles d'ordre public*") de la care partile nu pot fi exceptate prin contract, fie ca aceste reguli deriva din Regulile AFIA sau nu, și indiferent de originea și natura lor, națională sau UE;

Act Constitutiv înseamnă Actul Constitutiv al Clientului;

Control înseamnă, cu privire la orice persoană, autoritatea altei persoane de a se asigura, în mod direct sau indirect, că activitățile acestei persoane se desfășoară în conformitate cu intenția celeilalte persoane, (a) prin deținerea de acțiuni sau de drepturi de vot în legătură cu persoana respectivă sau cu orice altă persoană, sau (b) în virtutea oricăror puteri conferite de documentele constitutive sau societare, ori prin contract sau oricare alt document ori alt raport juridic, sau în baza legislației aplicabile care reglementează persoana respectivă sau oricare altă persoană;

CSSF înseamnă *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, autoritatea de supraveghere financiară din Luxemburg;

Client înseamnă "Fondul Proprietatea" S.A., o societate de investiții de tip închis, înființată în anul 2005 de Guvernul României, în conformitate cu, *inter alia*, Legea nr. 247/2005 și care funcționează în conformitate cu Actul Constitutiv;

Daune înseamnă oricare și toate pierderile, pretențiile, obligațiile, pagubele, taxele sau cheltuielile;

Delegat înseamnă orice entitate căreia Administratorul îi delegă sau externalizează oricare dintre obligațiile care îi revin acesteia în baza prezentului Contract de Administrare, inclusiv, dar fără a se limita, Administratorul de Investiții;

Legile privind Protecția Datelor cu Caracter Personal înseamnă setul de legi format din (a) Directiva privind Protecția Datelor cu Caracter Personal nr. 95/46/CE privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date, (b) Legea nr. 677/2001 protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date ce implementează în România Directiva nr. 95/46/CE, (c) orice recomandare obligatorie sau orice alt act delegat și regulament emis în timp de către autoritățile relevante din UE sau de către autorități naționale competente ca urmare a oricăror legi și regulamente naționale (cum ar fi Legea nr. 677/2001) și (d) orice legi și regulamente naționale emise în legătură cu implementarea regulilor descrise de la (a) la (c) de mai sus sau alte norme legislative care le înlocuiesc sau le modifică pe acestea, care sunt aplicabile acestui Contract de Administrare, și care includ, fără a se limita la, și de la data aplicării sale, Regulamentul (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 aprilie 2016 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date și de abrogare a Directivei 95/46/CE („**Regulamentul General aplicabil Datelor cu Caracter Personal**”);

MCD are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.2;

Depozitar reprezintă entitatea sau sucursala unei entități înregistrate la ASF, autorizată să dețină și să păstreze active financiare ale organismelor de plasament colectiv în conformitate cu prevederile Legii AFIA, desemnată de Client, în depozitul căreia sunt încredințate spre păstrare, în condiții de siguranță, toate activele Clientului;

Discount înseamnă, în ceea ce privește o zi, o sumă calculată prin scaderea prețului de închidere al acțiunilor Fondului pe Bursa de Valori București, REGS, pentru acea zi, din VAN per acțiune cel mai recent publicat de Administrator și împartirea rezultatului la cel mai recent VAN per acțiune publicat;

Obiectivul privind Discount-ul are sensul atribuit acestui termen în cadrul DPI;

Dispută are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 19.2(a);

AGEA înseamnă Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Clientului;

Regulile Piețelor UE în Instrumente Financiare înseamnă:

- (a) Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului;
- (b) Directiva Comisiei 2006/73 din 10 august 2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind condițiile de funcționare ale întreprinderilor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate;
- (c) Regulamentul Comisiei (CE) 1287/2006 din 10 august 2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind obligațiile întreprinderilor de investiții de păstrare a evidenței și înregistrărilor, raportarea tranzacțiilor, transparența pieței, admiterea de instrumente financiare în tranzacții și definiția termenilor în sensul directivei în cauză,

și, de la data aplicării lor:

- (i) 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 (MiFID II);
- (ii) Directiva delegată (UE) 2017/593 a Comisiei din 7 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de guvernare a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare; și
- (iii) Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (MIFIR).

Caz de Forță Majoră înseamnă, cu privire la orice parte, orice fapt, eveniment sau împrejurare care nu este cauzată de respectiva parte și care nu se află sub controlul rezonabil al părții respective, inclusiv, fără limitare (în măsura în care nu este cauzată de respectiva parte și nu se află sub controlul rezonabil al părții respective) dezastre naturale, războaie, ostilități (indiferent dacă starea de război a fost declarată sau nu), acte de terorism, acte ale oricărei autorități civile sau militare, ordine sau restricții guvernamentale sau de reglementare, suspendare sau retragere a licențelor sau aprobărilor din alte motive decât culpa Administratorului, restricții valutare, condiții de piață care afectează executarea sau decontarea tranzacțiilor sau valoarea activelor, defecțiuni sau avarii ale sistemelor de comunicații, colapsul oricărei case relevante de schimb sau compensare, revoltă, insurecție, rebeliune civilă, demonstrație publică, sabotaj, acte de vandalism, incendiu, inundații, seisme, condiții meteo extreme, epidemii sau pandemii, explozii, accidente aviatice sau căderi de obiecte din aeronave, eliberarea de radiații ionizante sau contaminarea radioactivă, chimică sau biologică, dispoziția oricărei instanțe sau a oricărei autorități guvernamentale sau de reglementare, întâzieri legate de transport sau de comunicații, avarierea sau deteriorarea accidentală a echipamentelor, orice grevă a angajaților, grevă patronală sau alte litigii profesionale industriale (care nu implică doar angajații părții respective), schimbare structurală sau subminare;

ASF înseamnă Autoritatea de Supraveghere Financiară din România, care are atribuțiile stabilite prin Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 93/2012;

Grupul Administratorului înseamnă Administratorul și Societățile Afiliate;

O.U.G. nr. 81/2007 înseamnă Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv;

O.U.G. nr. 32/2012 înseamnă Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 32/2012;

AGA înseamnă Adunarea Generală a Acționarilor Clientului;

Parte Despăgubită înseamnă Clientul, cadrele sale de conducere (însă nu și Administratorul Unic), angajații, reprezentanții și agenții acestuia;

Administrator de Investiții înseamnă un membru al Grupului Administratorului calificat sau capabil de a prelua funcțiile care i-au fost încredințate potrivit contractului de delegare, inclusiv administrarea investițiilor;

DPI înseamnă „Declarația de politică investițională”, i.e. obiectivele și parametrii de investiții care guvernează deciziile de investiții cu privire la Portofoliu propuse de Administrator și aprobate de AGA;

Legea nr. 297/2004 înseamnă Legea nr. 297/2004 privind piața de capital;

Legea nr. 24/2017 înseamnă Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;

Legea nr. 247/2005 înseamnă Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente;

Contract de Administrare înseamnă acest Contract de Administrare, încheiat între Client și Administrator;

Stat Membru înseamnă Statele Membre ale Uniunii Europene și celelalte state care aparțin Spațiului Economic European;

MiFID II înseamnă (i) 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;

VAN înseamnă valoarea activului net al Clientului, care se determină în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010;

Obiectivul VAN are sensul atribuit acestui termen în cadrul DPI;

Data Noii Numiri înseamnă, cu privire la desemnarea unui nou administrator și a unui nou administrator unic sau, în cazul în care Clientul devine un fond de investiții alternative administrat intern, a noilor administratori ai Clientului numiți ca urmare a încetării prezentului Contract de Administrare, ultima dintre următoarele date: (i) data la care noul administrator și administratorul unic sau, în cazul în care Clientul decide astfel, administratorul și administratorul unic interimari ori, după caz, noii administratori sunt înregistrați la Registrul Comerțului sau la orice altă autoritate competentă în conformitate cu prevederile legale aplicabile; și (ii) data la care ASF avizează numirea noului administrator unic și al administratorului, sau în cazul în care Clientul decide astfel, a administratorului unic și a administratorilor interimari ori, după caz, a noilor administratori, dacă aceasta avizare este cerută de lege; și (iii) data la care toate celelalte prevederi legale obligatorii pentru înlocuirea Administratorului au fost îndeplinite, și, în fiecare dintre situațiile prevăzute la paragrafele (i), (ii) și (iii), acestea fiind efective la data la care Administratorul a primit notificare (sau ar fi trebuit în mod rezonabil să primească notificare) cu privire la eveniment;

AGA din Luna Aprilie are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.3.;

AGOA înseamnă Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Clientului;

Parte înseamnă oricare dintre Client sau Administrator;

Obiective de Performanță are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.1;

Raport privind Performanța are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.4;

Portofoliu înseamnă portofoliul de active al Clientului, inclusiv lichiditățile neinvestite desemnate din când în când de către Client ca făcând obiectul administrării de către Administrator în conformitate cu prezentul Contract de Administrare;

Perioada de Raportare are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.4;

SAR are sensul atribuit acestui termen în cadrul Anexei 2 (*Responsabilități și obligații specifice*);

Administrator Unic înseamnă persoana juridică numită de către AGA să administreze Clientul, în limitele prevăzute de legea aplicabilă din România, Actul Constitutiv și hotărârile AGA. Pentru scopul prezentului Contract de Administrare, orice referire la Administratorul Unic va fi considerată ca făcând referire la Administrator;

Practici de tipul "Soft Dollar" înseamnă acorduri conform cărora bunuri sau servicii, altele decât executarea ordinelor de vânzare sau cumpărare de valori mobiliare, sunt obținute de un administrator al portofoliului de la sau printr-un intermediar în schimbul direcționării către respectivul intermediar a tranzacțiilor efectuate pe seama organismului de plasament colectiv administrat de respectivul administrator al portofoliului;

Notificare de Încetare înseamnă o notificare de încetare transmisă de Client sau de Administrator, în conformitate cu clauza 13;

Data Notificării de Încetare înseamnă data la care o Notificare de Încetare este transmisă în conformitate cu clauza 13;

Zi de Tranzacționare înseamnă orice zi în care se pot tranzacționa acțiuni pe Bursa de Valori București, în conformitate cu regulile Bursei de Valori București.

3. OBIECTUL ACESTUI CONTRACT DE ADMINISTRARE

Obiectul prezentului Contract de Administrare îl reprezintă numirea Administratorului în calitate de Administrator Unic al Clientului și de AFIA al Clientului și stabilirea drepturilor și obligațiilor părților cu privire la fiecare dintre aceste numiri.

4. NUMIREA ADMINISTRATORULUI

Prin acest Contract de Administrare, Clientul numește Administratorul ca Administrator Unic al Clientului și, de asemenea, ca administratorul său de fond de investiții alternative.

5. ACCEPTAREA NUMIRII

Administratorul acceptă numirea sa în calitate de Administrator Unic al Clientului și de administrator de fond de investiții alternative, în termenii prevăzuți de acest Contract de Administrare.

6. OBLIGAȚIILE ADMINISTRATORULUI. SCOPUL ȘI OBIECTIVELE ADMINISTRĂRII

- 6.1. Obligațiile și competențele Administratorului în calitate de Administrator Unic și administrator de fond de investiții alternative al Clientului sunt prevăzute în Legea Societăților, în Legea nr. 297/2004, Legea 24/2017 și în regulamentele aferente, precum și în Actul Constitutiv, Regulile AFIA (care pot fi modificate ulterior în condițiile legii), precum și de prevederile prezentului Contract de Administrare. Administratorul se obligă să se conformeze în orice moment cu Regulile AFIA și oricare altă lege aplicabilă.
- 6.2. Administratorul își exercită responsabilitățile și atribuțiile în conformitate cu hotărârile, și sub controlul, adunării generale a acționarilor și monitorizarea Comitetului Reprezentanților.
- 6.3. În plus față de atribuțiile prevăzute de legea aplicabilă, Administratorul va propune spre aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților și ulterior unei AGA, strategia generală în conformitate cu politica investițională a Clientului. Administratorul va fi singurul răspunzător pentru implementarea politicii investiționale cu privire la Portofoliu și pentru atingerea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile legate de Portofoliu.
- 6.4. Administratorul va informa periodic Comitetul Reprezentanților, în conformitate cu legislația aplicabilă și art. 11 din acest Contract de Administrare, în legătură cu orice schimbări semnificative în activitățile Clientului și în structura Portofoliului.
- 6.5. În plus față de orice atribuții sau obligații impuse de orice lege aplicabilă și de Actul Constitutiv, Administratorul va fi răspunzător pentru:
 - 6.5.1. identificarea, analiza, cuantificarea, administrarea și reducerea tuturor riscurilor ce afectează Clientul, Portofoliul și a tuturor celorlalte funcții de administrare a riscurilor prevăzute de Regulile AFIA și pregătirea unui raport anual pentru Client care să arate cum riscurile ce afectează Clientul au fost identificate, analizate, cuantificate, administrate sau reduse. De la data efectivă a MiFID II, un raport anual cu privire la calitatea executiei (i.e. demonstrarea faptului că eforturi au fost făcute, respectiv că toți pașii suficienți au fost făcuți pentru a îndeplini standardele Politicii Celei Mai bune Executii, astfel cum sunt definite la art. 10.5.1 și modificate pentru a îndeplini cerințele MiFID II), împreună cu relațiile cu brokerii care execută tranzacțiile, defalcarea tipurilor de ordine și aranjamentele cu privire la onorarii, vor fi prezentate de către Administrator;
 - 6.5.2. desfășurarea tuturor funcțiilor de administrare a portofoliului prevăzute de Regulile AFIA;
 - 6.5.3. stabilirea unei date de referință pentru acționarii care au drept de vot în cadrul AGA, conform legii, și să redacteze textul înștiințării de convocare a AGA, după ce a obținut aprobarea prealabilă a CR și după ce a adăugat pe ordinea de zi aspectele solicitate de către CR;
 - 6.5.4. la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei AGA, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a CR, în legătură cu aspectele referitoare la activitatea Clientului;

- 6.5.5. a se asigura 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 AGA și, de asemenea, după ce convocarea ședinței AGOA anuale a acționarilor este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale societății și rapoartele Administratorului și ale auditorilor societății;
- 6.5.6. întocmirea situațiilor financiare anuale, raportul anual de activitate, raportul semestrial, și rapoartele trimestriale (întocmind fiecare dintre acestea în conformitate cu legile și regulamentele în vigoare la momentul respectiv), Raportul privind Performanța, să examineze raportul auditorilor, să le prezinte CR înainte de a fi transmise mai departe AGA spre aprobare și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a CR, dacă este necesar;
- 6.5.7. gestionarea relației cu Depozitarul Central cu privire la funcțiile sale de registru al acționarilor;
- 6.5.8. întocmirea unui raport anual privitor la administrare și la politica de afaceri a Clientului, ce va fi prezentat CR pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis AGA;
- 6.5.9. a propune aprobării prealabile a CR și, ulterior acesteia, aprobării AGA, bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;
- 6.5.10. aprobarea externalizării unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării anumitor activități, sub condiția aprobărilor societare cerute potrivit Actului Constitutiv, respectării tuturor condițiilor și limitărilor referitoare la delegare cuprinse în Regulile AFIA și în acest Contract de Administrare, și avizării prealabile de CSSF sau de alte autoritățile competente, în situația în care acest lucru este solicitat de legislația aplicabilă;
- 6.5.11. pe baza propunerii CR, a supune aprobării AGEA încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Clientului, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Clientului, mai puțin creanțele;
- 6.5.12. încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Clientului, a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Clientului, mai puțin creanțele, precum și orice alte operațiuni permise potrivit Actului Constitutiv și legii aplicabile fără aprobarea prealabilă a AGOA sau a AGEA;
- 6.5.13. sub rezerva prevederilor Actului Constitutiv, ale DPI și ale legislației aplicabile, să ia toate deciziile în mod discreționar în ceea ce privește achiziționarea, înstrăinarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu bunurile Clientului;
- 6.5.14. a propune AGA încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a CR, precum și să aprobe procedura de audit intern și planul de audit;
- 6.5.15. schimbarea locației sediului social al Clientului, cu notificarea prealabilă a CR, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;
- 6.5.16. întocmirea și punerea la dispoziția CR rapoartele, informațiile, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, astfel cum ar putea solicita CR în conformitate cu Actul Constitutiv și orice legislație aplicabilă, inclusiv, pentru evitarea oricărui dubiu, a Regulilor AFIA;
- 6.5.17. informarea de îndată CR despre orice litigiu sau încălcare a legislației cu privire la Administrator, despre orice operațiune care poate constitui încălcare a politicii de investiții și despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;
- 6.5.18. convocarea AGA pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între CR și Administrator, care nu poate fi rezolvată amiabil între cei doi;
- 6.5.19. a propune CR recomandarea pentru AGEA pentru numirea firmei de servicii de investiții/băncii de investiții care va intermedia o ofertă publică, precum și remunerația acesteia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătura cu admiterea la tranzacționare a Clientului pe o altă piață decât Bursa de Valori București și London Stock Exchange;

- 6.5.20. sa notifice corespunzător ASF sau alte autorități de reglementare din orice Stat Membru relevant si sa informeze acționarii Clientului în conformitate cu prevederile Regulilor AFIA în legatura cu orice participație majora sau de control în societati nelistate achiziționate de Client;
- 6.5.21. sa întreprindă toate responsabilitățile si obligațiile potrivit Regulilor AFIA (si sa se conformeze cu acestea) aplicabile acestuia în legătura cu numirea sa ca AFIA al Clientului; si
- 6.5.22. orice alte responsabilitati stabilite în conformitate cu Actul Constitutiv si orice legislație aplicabila.
- Următoarele activități ce urmează a fi desfășurate de Administrator în temeiul paragrafelor de mai sus se califica, în scopul Regulilor AFIA, drept activități de administrare, respectiv (a) servicii juridice si de contabilitate în cazul sub-sectiunilor 6.5.3, 6.5.6, 6.5.8, 6.5.9, 6.5.10, 6.5.11, 6.5.12, 6.5.14, 6.5.15, 6.5.18 si 6.5.19; (b) solicitări ale clienților în cazul sub-sectiunilor 6.5.4, 6.5.5, 6.5.16 si 6.5.17, si (c) menținerea registrului acționarilor în cazul sub-sectiunii 6.5.7.
- 6.6. Administratorul își va îndeplini obligațiile rezultând din prezentul Contract de Administrare cu respectarea intereselor Clientului sau ale acționarilor Clientului în conformitate cu Regulile AFIA și a celor mai înalte standarde de conduită și integritate profesională, inclusiv, dar fără limitare la, în ceea ce privește participarea la oferte publice sau alte acțiuni corporative în legătură cu valorile mobiliare din Portofoliu.
- 6.7. Fără a limita caracterul general al celor de mai sus (și astfel încât niciuna dintre prevederile următoare să nu fie interpretată ca limitând caracterul general al oricăreia dintre prevederile următoare), Administratorul se obligă la următoarele:
- (a) în orice moment, să depună toate eforturile rezonabile pentru a evita conflictele de interese, cu condiția ca Clientul să înțeleagă faptul că serviciile pe care Administratorul le furnizează Clientului nu sunt exclusive și că Administratorul poate furniza servicii similare și altor clienți. În situația în care apare un conflict, Administratorul va informa cu promptitudine Clientul despre acesta și va depune toate eforturile rezonabile pentru soluționarea echitabilă a conflictului;
 - (b) nu va efectua nicio tranzacție în legătură cu Portofoliul acționând cu bună știință și în mod intenționat în calitate de agent pentru oricare dintre ceilalți clienți ai Administratorului sau ai Societăților Asociate ale acestuia fără ca Administratorul să fi obținut acordul prealabil în scris al Clientului pentru o astfel de tranzacție, după ce i-a furnizat acestuia toate informațiile importante cu privire la aceasta;
 - (c) va respecta întreaga legislație și regulamentele aplicabile, inclusiv dar fara a se limita la, Regulile AFIA, în măsura în care acestea sunt relevante pentru prezentul Contract de Administrare, pentru îndeplinirea de către Administrator a funcțiilor ce-i revin în baza acestuia în orice alte state în care acesta își îndeplinește atribuțiile și își desfășoară activitatea în baza prezentului Contract de Administrare și se va asigura ca toți angajații și Delegații săi, și va lua toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că toți agenții săi vor respecta legislația, regulamentele și reglementările care le sunt aplicabile în legătură cu implicarea acestora în activitățile Clientului;
 - (d) nu va încheia nicio tranzacție în legătură cu Portofoliul în cazul în care persoanele din conducere sau angajații Administratorului, Administratorului de Investiții sau ai oricarei Societati Asociate care actioneaza ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3 în scopul prezentului Contract de Administrare, cunosc sau ar trebui în mod rezonabil sa cunoască ca Administratorul sau orice Societate Asociată deține un interes important într-o astfel de tranzacție, fără a obține acordul prealabil în scris al Clientului cu privire la o astfel de tranzacție, după ce i-a furnizat mai întâi acestuia toate informațiile importante cu privire la aceasta și, în sensul prezentului paragraf, un **“interes important”** înseamnă un interes pecuniar direct sau indirect, fie prezent sau anticipat (în afara interesului pecuniar constând dintr-un comision normal, o diferență de preț sau de rată ori o remunerație similară de încasat în cursul activității normale pentru efectuarea tranzacțiilor cu valori mobiliare, de depozit sau de schimb valutar) în legătura cu care se poate anticipa în mod rezonabil că ar putea influența o persoană, care cunoaște că are acest interes, să încheie sau să se abțină de la încheierea unei astfel de tranzacții;
 - (e) va da socoteala fata de Client pentru toate avantajele și beneficiile primite de Administrator, Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3, de la terți, rezultând din tranzacțiile în bloc care implică activele Portofoliului și alte valori mobiliare și investiții în măsura în care acestea sunt atribuibile (prin utilizarea unei baze de calcul pro rata) activelor din Portofoliu; și

- (f) va da socoteala fata de Client pentru toate indemnizațiile, rabaturile, reducerile și rambursările primite (dacă e cazul) în legătură cu orice tranzacție care implică activele Portofoliului din comisioane de brokeraj sau din alte comisioane care sunt achitate Administratorului, Administratorului de Investiții sau oricărei Societati Asociate care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3, în orice tranzacție și nu va autoriza nicio altă persoană în numele Clientului să rețină astfel de comisioane și taxe.
- 6.8. În orice moment, Administratorul va depune eforturile rezonabile care se așteaptă de la un administrator de investiții diligent și profesionist, care acționează cu bună-credință, să se mențină informat cu privire la toate faptele care privesc drepturile ce decurg în legătură cu valorile mobiliare deținute în Portofoliu și, în acest sens, va monitoriza în permanență în special toate sursele de informații disponibile în mod rezonabil, inclusiv dar fără limitare la rapoartele de presă și serviciile de informații disponibile online.
- 6.9. Administratorul este de acord să comunice ori de câte ori este necesar sau recomandabil cu Depozitarul pentru a asigura un flux complet de informații în ceea ce privește drepturile care rezultă în legătură cu valorile mobiliare și banii deținute în Portofoliu.
- 6.10. Toate tranzacțiile de schimb valutar aferente Contului se vor derula la rate competitive de către Administrator, prin utilizarea unei bănci terțe (care poate include Depozitarul, dacă acesta este o bancă).
- 6.11. În momentul în care încheie tranzacții în numele Clientului în conformitate cu prezenta clauză 6, Administratorul se va asigura (și va face ca Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3 să se asigure) de faptul că termenii de afaceri ai brokerilor și dealerilor, precum și termenii și condițiile cu alți terti încheiate cu sau de către Administrator, Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3 și aplicabile tranzacțiilor în cazul valorilor mobiliare listate din cadrul Portofoliului (indiferent dacă se intenționează sau nu ca acești termeni și condiții să se aplice în mod specific tranzacțiilor aferente Portofoliului), nu:
- (a) înlătură sau renunță la cea mai bună execuție sau la alte protecții de reglementare aplicabile în mod normal clienților profesionali (astfel cum sunt definiți aceștia în Regulile Piețelor UE în Instrumente Financiare aplicabile) în ceea ce privește Clientul;
 - (b) conferă privilegii, drepturi de retenție sau de garanție asupra Portofoliului sau a oricăror active sau sume de bani ale Clientului (cu excepția (i) marjei pentru tranzacțiile de schimb valutar în marjă sau (ii) în ceea ce privește neîndeplinirea obligațiilor Clientului derivând din contracte cu brokeri și dealeri, dar doar dacă partea din Portofoliu afectată de aceste privilegii, drepturi de retenție sau de garanție nu este disproporționată în raport de obligațiile Clientului și instituirea acestora este conformă cu practicile de piață, sau (iii) în cazul situațiilor în care se permite în alt mod în baza prezentului Contract de Administrare sau a situațiilor în care se aprobă în alt mod în scris de către Client sau ar putea fi impus de legea aplicabilă);
 - (c) permit ca lichiditățile sau activele Clientului să fie amestecate, compensate cu obligații sau utilizate în beneficiul oricărei alte persoane, cu excepția situației în care aceasta se face în conformitate cu practica standard de piață; sau
 - (d) acordă orice declarații sau garanții în numele Clientului fără acordul prealabil în scris al acestuia, cu excepția declarațiilor sau garanțiilor date în derularea normală a activității și fata de care Administratorul are motive să creadă că sunt adevărate și corecte; sau
 - (e) impun orice obligații oneroase și neobișnuite asupra Clientului.
- 6.12. În ceea ce privește funcția de administrare a Portofoliului, Administratorul va realiza administrarea de zi cu zi a bunurilor Clientului în vederea implementării obiectivului de investiții al Clientului, politica și strategia astfel cum acestea sunt descrise în DPI, precum și obligațiile și responsabilitățile referitoare la administrarea portofoliului reprezentând administrarea portofoliului potrivit Regulilor AFIA, în fiecare caz, în considerarea trăsăturilor specifice ale Clientului, incluzând dar fără a se limita la cele descrise în Anexa 2 (*Responsabilități și obligații specifice*).
- 6.13. Fără a aduce atingere art. 6.5.1., în ceea ce privește funcția de administrare a riscului Clientului și a Portofoliului, Administratorul va elabora, implementa, revizui cu regularitate (cel puțin anual) și, după caz, adapta acest sistem de administrare al riscului (inclusiv sistemul de administrare al lichidității) care este necesar pentru a identifica, măsura, administra și monitoriza în mod corespunzător toate riscurile (inclusiv riscul de lichiditate) care sunt relevante strategiei de investiții a Clientului și fata de care Clientul este, sau poate fi, expus, precum și responsabilitățile și obligațiile privind administrarea riscului la care

Administratorul este supus potrivit Regulilor AFIA în considerarea trăsăturilor specifice ale Clientului, incluzând dar fără a se limita la cele descrise în Anexa 2 (*Responsabilități și obligații specifice*).

- 6.14. În plus față de responsabilitățile și obligațiile descrise în acest art. 6, Administratorul va duce la îndeplinire responsabilitățile și obligațiile, care sunt descrise în Anexa 2 (*Responsabilități și obligații specifice*), în considerarea trăsăturilor specifice ale Clientului.
- 6.15. În executarea responsabilităților și obligațiilor ce îi revin potrivit acestui Contract de Administrare și Regulilor AFIA, Administratorul va respecta și se va conforma cu prevederile Actului Constitutiv și DPI, precum și cu orice solicitări din partea CR sau instrucțiuni din decizii ale acționarilor Clientului care nu intra în conflict cu responsabilitățile sau obligațiile Administratorului potrivit legislației aplicabile sau cu oricare dintre Regulile Obligatorii.
- 6.16. Administratorul poate delega o parte (dar nu toate) dintre atribuțiile ce îi revin potrivit acestui Contract de Administrare, inclusiv funcțiile de administrare a investițiilor, în fiecare caz în conformitate cu art. 14.3 din Contract către o Societate Asociată autorizată corespunzător potrivit legislației aplicabile să desfășoare activitățile relevante, precum poate de asemenea înceta în orice moment o astfel de delegare fără a fi necesar în acest sens acordul prealabil al Clientului, sub condiția ca Administratorul să notifice Clientul în prealabil, într-un termen rezonabil, această încetare.
- 6.17. Administratorul va respecta în orice moment cerințele de capital și de asigurare solicitate potrivit Regulilor AFIA.

7. TRANZACȚII AUTORIZATE

Tranzacțiile care urmează a fi efectuate în legătură cu Portofoliul sunt supuse reglementărilor legale în vigoare, inclusiv Legii societăților nr. 31/1990, Legii nr. 297/2004, Legii 24/2017, Regulilor AFIA, și a altor reglementări aplicabile, precum și Legii nr. 247/2005, OUG nr. 81/2007, Actului Constitutiv, precum și oricăror alte prevederi legale sau de reglementare aplicabile ce le înlocuiesc, modifică sau completează.

8. DEPOZITAREA ACTIVELOR ȘI DEPOZITARUL

- 8.1. Administratorul va depozita activele Clientului în conformitate cu toate prevederile legale aplicabile, inclusiv, dar fără a se limita la, Legea AFIA și Regulile AFIA. Depozitarul va fi numit de către Administrator după consultarea CR, cu suficient timp în avans, cu privire la identitatea persoanei propuse ca Depozitar și cu privire la termenii și condițiile numirii acestuia.
- 8.2. Relația dintre Client (acționând prin intermediul Administratorului) și Depozitar va fi reglementată printr-un contract de depozitare scris, iar Administratorul trebuie să se asigure că un astfel de contract va include clauze care adresează acele probleme și care impun acele obligații, care sunt cerute de către Regulile AFIA aplicabile, legislația Română aplicabilă Clientului, Actul Constitutiv și DPI.
- 8.3. Toate sumele cuvenite Clientului cu titlu de dividende, dobânzi, încasări din vânzări sau cu orice alt titlu vor fi plătite direct către Depozitar și în contul Clientului deschis la acesta. Administratorul nu va putea deține în niciun moment și sub nicio formă numerar sau alte active din Portofoliu aparținând Clientului cu orice titlu.

9. OBIECTIVELE DE PERFORMANȚĂ ALE ADMINISTRATORULUI. RAPORTAREA ANUALĂ

- 9.1. Pe durata acestui Contract de Administrare, Administratorul trebuie să administreze Portofoliul în conformitate cu, și trebuie să respecte toate obligațiile asumate în baza DPI și să urmărească realizarea obiectivelor prevăzute în aceasta, inclusiv (fără limitare) Obiectivul privind Discount-ul și Obiectivul VAN (denumite împreună "**Obiectivele de Performanță**"). Clientul și Administratorul confirmă și convin faptul că nu există nicio garanție cu privire la faptul că Obiectivele de Performanță vor fi atinse, iar Administratorul nu garantează, nu se angajează și nici nu declară că le va îndeplini.
- 9.2. Administratorul va convoca o ședință a CR pentru a discuta strategia privind Mecanismul de Control al Discount-ului („MCD”), dacă Discount-ul se menține peste 15% pentru mai mult de jumătate din Zilele de Tranzacționare în orice trimestru financiar al Clientului. În plus, dacă Discount-ul se menține peste 15% pentru mai mult de jumătate din Zilele de Tranzacționare în oricare două trimestre financiare consecutive ale Clientului, Administratorul va convoca o AGA (care va avea loc nu mai târziu de sfârșitul trimestrului

următor), la care Administratorul va propune, spre aprobarea acționarilor Clientului, măsuri specifice de MCD agreeate în prealabil cu CR și care sunt în linie cu DPI, cu excepția cazului în care asemenea acțiuni sunt deja gata de a fi luate și în curând de implementare în temeiul aprobărilor acționarilor obținute în timpul celor două trimestre relevante anterioare.

- 9.3. În scopul analizei performanței Administratorului realizată în fiecare an (inclusiv, dar fără limitare la faptul dacă Obiectivele de Performanță au fost realizate), în fiecare an, în luna aprilie, Clientul va organiza o AGA începând cu aprilie 2019 („**AGA din Luna Aprilie**”).
- 9.4. Nu mai târziu de 30 de zile anterior termenului limită de publicare a documentației pentru AGA din Luna Aprilie, astfel cum este prevăzut prin lege, Administratorul trebuie să înainteze CR un raport cu privire la activitățile și performanța Administratorului (și a fiecărui Delegat) în perioada relevantă („**Raportul privind Performanța**”). Prima Perioadă de Raportare va fi între 1 ianuarie 2018 și 31 decembrie 2018 și pentru fiecare an ulterior va fi între data de 1 ianuarie și data de 31 decembrie a anului următor („**Perioada de Raportare**”). Prima Perioadă de Raportare va fi 1 ianuarie 2018 - 31 decembrie 2018. Perioada 1 iulie – 31 decembrie 2017 va fi reflectată în raportul anual întocmit în conformitate cu legislația în vigoare, și va reflecta activitatea Franklin Templeton International Services S.À R.L. ca Administrator al Clientului în conformitate cu anteriorul Contract de Administrare, în vigoare în perioada 1 aprilie 2016 – 31 martie 2018.
- 9.5. Raportul privind Performanța trebuie să includă, printre altele:
- (a) raportul cu privire la realizarea Obiectivului privind Discount-ul (astfel cum este definit acest termen în DPI);
 - (b) raportul cu privire la realizarea Obiectivului VAN (astfel cum este definit acest termen în DPI);
 - (c) raportul privind îndeplinirea obligațiilor referitoare la MCD astfel cum este menționat la art. 9.2. de mai sus;
 - (d) o sinteză a aspectelor de reglementare care au afectat performanța pe parcursul Perioadei de Raportare;
 - (e) o sinteză a condițiilor de piață care au afectat performanța pe parcursul Perioadei de Raportare;
 - (f) orice alte aspecte pe care Administratorul dorește să le prezinte acționarilor în legătură cu activitățile și performanța acestuia în perioada relevantă.
- 9.6. După primirea Raportului privind Performanța, CR trebuie să pregătească și să depună spre informarea acționarilor în cadrul AGA din Luna Aprilie o analiză a Raportului privind Performanța („**Raportul de Analiză al CR**”), prin care evaluează performanța Administratorului, precum și orice alți factori pe care îi consideră a fi relevanți pentru decizia AGA din Luna Aprilie cu privire la continuarea sau încetarea acestui Contract de Administrare și a mandatului Administratorului.
- 9.7. Raportul privind Performanța, împreună cu Raportul de Analiză al CR vor fi analizate de către acționari în cadrul AGA din Luna Aprilie. Ordinea de zi a fiecărei AGA din Luna Aprilie va da acționarilor posibilitatea de a vota cu privire la (i) continuarea sau încetarea prezentului Contract de Administrare și a mandatului Administratorului, orice încetare propusă asigurând încetarea concomitentă a mandatului Administratorului și a acestui Contract de Administrare și la (ii) procedura de selecție a unui nou Administrator Unic și societate de administrare a investițiilor, în cazul în care acționarii votează în favoarea încetării acestui Contract de Administrare și a mandatului Administratorului. O astfel de procedură va fi întocmită de către Administrator și agreeată cu CR înaintea includerii acesteia în cadrul proiectului de hotărâre a AGA din Luna Aprilie.

10. REMUNERAȚIA ADMINISTRATORULUI ȘI CHELTUIELI

- 10.1. Drept remunerație pentru serviciile furnizate în cadrul acestui Contract de Administrare, Administratorul va primi onorariile prevăzute în Anexa 1 (*Onorarii*). Administratorul va furniza Clientului un certificat de rezidență fiscală valabil pentru anul relevant în conformitate cu prevederile fiscale aplicabile din România, înainte de a emite vreo factură Clientului pentru aceste onorarii. Cu excepția cazului când se prevede altfel, onorariile și oricare alte sume plătibile Administratorului conform acestui Contract sunt descrise fără a include oricel de taxe privind vânzarea, taxa pe valoare adăugată, cumpărarea, cifra de afaceri ce ar fi aplicabile în orice jurisdicție relevantă, inclusiv orice taxă pe valoare adăugată facturabilă conform sau ca

urmare a unor prevederi din legi sau regulamente fiscale privind taxa pe valoare adaugata din Romania sau Directive UE relevante.

- 10.2. Dacă nu se prevede altceva în cadrul acestui Contract de Administrare, toate costurile și cheltuielile efectuate de către Administrator sau de către Administratorul de Investiții în îndeplinirea sarcinilor acestora nu vor fi cheltuiala Clientului, ci vor fi suportate de către Administrator sau de către Administratorul de Investiții. Cu toate acestea, Administratorul de Investiții poate emite facturi pentru refacturarea cheltuielilor efectuate de acesta aferente oricăreia dintre activitățile delegate lui în conformitate cu art. 14.3, direct Clientului, cu consimțământul prealabil al Administratorului și al CR.
- 10.3 Clientul va suporta, sau va rambursa Administratorului (iar în ceea ce privește pe Administratorul de Investiții, pentru consimțământul de plată corespunzător dat de către Administrator în conformitate cu art. 10.2 de mai sus), în cazul în care Administratorul sau Administratorul de Investiții le-au plătit în avans, următoarele cheltuieli:
- (a) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului;
 - (b) cheltuieli datorate intermediarilor;
 - (c) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor către ASF sau alte autorități publice, potrivit legislației aplicabile, precum și cheltuieli sau taxe impuse de orice autoritate fiscală în sarcina Clientului în legătură cu cheltuielile din aceasta clauza sau care sunt incidente altfel, în legătură cu desfășurarea activității Clientului;
 - (d) cheltuieli privind auditul financiar al Clientului, precum și altor audituri sau evaluări impuse de legislația în vigoare aplicabilă Clientului;
 - (e) cheltuieli privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare emise de Client și a oricăror emisiuni sau oferte subsecvente; cheltuieli cu intermediarii și consultanții profesionali în legătură cu aranjarea și menținerea listării;
 - (f) cheltuieli aferente relațiilor cu investitorii și relațiilor publice în interesul protejării și promovării imaginii Clientului și a valorilor sale mobiliare;
 - (g) cheltuieli generate de obligațiile de raportare și transparență curente în conformitate cu legislația în vigoare;
 - (h) cheltuieli privind organizarea oricărei AGA și comunicarea cu acționarii, precum și în legătură cu plata comisioanelor pentru servicii de registru și servicii legate de distribuții către acționari;
 - (i) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor datorate Bursei de Valori București, London Stock Exchange și oricărei alte burse pe care instrumentele financiare ale Clientului sau certificatele de depozit având drept suport acțiuni ale Clientului („Global Depositary Receipts” în limba engleza) sau titluri de interes corespunzătoare acțiunilor Clientului („Depositary Interest” în limba engleza) vor fi admise la tranzacționare;
 - (j) cheltuieli privind înregistrările la Registrul Comerțului sau cu documentele emise de Registrul Comerțului;
 - (k) cheltuieli privind plata comisioanelor bancare rezultând din servicii bancare prestate pentru Client;
 - (l) cheltuieli cu numirea unor consultanți juridici și de altă natură care să acționeze în numele Clientului;
 - (m) cheltuieli în legătură cu contracte încheiate cu furnizori externi de servicii existenți la data semnării prezentului Contract de Administrare până la expirarea sau încetarea contractului;
 - (n) cheltuieli în legătură cu remunerarea, transportul și cazarea membrilor CR (în legătură cu serviciile prestate de aceștia și participarea la ședințe, în conformitate cu Actul Constitutiv, contractele de mandat și orice reglementări interne aplicabile) și a persoanelor independente (care nu sunt angajați ai Administratorului sau ai Administratorului de Investiții) care acționează ca reprezentanți ai Clientului în organele societare ale societăților din Portofoliu, acolo unde este cazul;
 - (o) cheltuieli cu costurile de imprimare a documentației Clientului;
 - (p) alte cheltuieli cu o valoare anuală care nu depășește suma de 100.000 EURO aferentă activității Clientului; și
 - (q) alte cheltuieli aprobate de CR în sarcina Clientului, în conformitate cu Actul Constitutiv (în cazul în care valoarea anuală a acestora depășește cuantumul de 100.000 EURO).

- 10.4 Cu excepția celor prevăzute mai sus, Administratorul (și Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3) va suporta următoarele cheltuieli curente angajate cu ocazia executării obligațiilor sale rezultând din prezentul Contract de Administrare, incluzând, dar fără a se limita la:
- (i) cheltuieli privind corespondența și telefoanele, cu excepția corespondenței transmise acționarilor;
 - (ii) cheltuieli privind deplasările în interes de serviciu sau afaceri și cazarea, cu excepția cheltuielilor aferente tuturor activităților privind relațiile cu investitorii, AGA și ședințelor Comitetului Reprezentanților;
 - (iii) cheltuieli privind salariile, bonusurile și orice alte remunerații acordate de Administrator (sau de Administratorul de Investiții sau de orice Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3) angajaților și colaboratorilor săi; și
 - (iv) orice alte cheltuieli necesare funcționării Administratorului (sau a Administratorului de Investiții sau a oricărei Societati Asociate care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3).
- 10.5 În îndeplinirea obligațiilor ce-i revin în baza acestui Contract de Administrare, Administratorul nu va folosi (și se va asigura ca nici Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3 nu va folosi) Practici de tipul "Soft Dollar". Toate tranzacțiile aferente Portofoliului vor fi realizate cu respectarea principiului celei mai bune execuții.
- 10.5.1. O descriere a Politicii Celei Mai Bune Executii la nivelul Grupului Administratorului poate fi accesata la: http://www.franklintempleton.co.uk/en_GB/adviser/company/regulatory-information. Clientul confirma ca a citit si inteles Descrierea Politicii Celei Mai Bune Executii – astfel cum este disponibila la adresa specificata mai sus la data încheierii acestui contract. Fara a aduce atingere celor de mai sus, Clientul considera, si Administratorul este de acord, ca Politica Celei Mai Bune Executii trebuie citita si inteleasa impreuna cu toate cerintele aplicabile generate de reglementarile MiFID II in vigoare. Clientul este de acord ca Administratorul poate tranzacționa în afara unei piete reglementate sau facilitate de tranzacționare multilaterală.
- 10.5.2. În efectuarea tranzacțiilor pentru societățile din portofoliu, Administratorul va respecta mereu Politica Celei Mai Bune Executii a Grupului Administratorului, astfel cum este menționat la art. 10.5.1. de mai sus, și în mod special va acționa în interesul cel mai bun al Clientului și se va conforma oricărei cerințe privind cea mai bună execuție potrivit reglementărilor aplicabile în vigoare.
- 10.6 Orice onorarii de administrator sau alte onorarii permise, de către conducătorii Administratorului, sau de oricare dintre angajații, agenții, reprezentanții sau delegații oricareia dintre Societățile Asociate care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3, din partea oricărei companii din Portofoliu vor fi fie transferate mai departe Clientului, fie deduse din onorariul de administrare. Pentru evitarea oricărui dubiu, referirea la “onorarii” din fraza de mai sus nu se aplică plăților efectuate de societățile din Portofoliu în vederea încheierii unor polițe de asigurare rezonabile din punct de vedere comercial în folosul unor astfel de persoane pentru acoperirea oricăror răspunderi decurgând din activitățile realizate în calitate de administrator sau membru al consiliului de administrație al societăților din Portofoliu și, în cazul în care societățile din Portofoliu nu încheie astfel de polițe de asigurare, acestea vor fi încheiate de către Administrator, Administratorul de Investiții sau de oricare Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3, care va acționa pe seama Fondului și pe cheltuiala acestuia. Administratorul se obliga sa respecte in orice moment si sa acționeze în conformitate cu regulile și recomandările de remunerare aplicabile în conformitate cu Regulile AFIA.
- 10.7. Administratorul nu va emite (și se va asigura ca nici Administratorul de Investiții sau oricare Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3 nu vor emite) pretenții cu privire la niciun privilegiu, drept de retenție, garanție sau drept de compensare asupra Portofoliului ori altor active sau fonduri bănești conținute de acesta.

11. FURNIZAREA INFORMAȚIILOR CĂTRE CLIENT ȘI REPREZENTANȚII ACESTUIA

- 11.1. În afara obligațiilor prevăzute de clauza 9, Administratorul va furniza Clientului analize de performanță și prezentări tabelare periodice în legătură cu Portofoliul, solicitate în mod rezonabil de către Client. De cel puțin două ori pe an calendaristic, Administratorul va efectua o prezentare Clientului, cu privire la situația Portofoliului pe ultimele 6 luni, iar Clientul poate solicita orice document în vederea discutării factorilor de piață, a Portofoliului și executarea acestui Contract de Administrare.
- 11.2. Administratorul va furniza Clientului, trimestrial și/sau la cerere, documente/prezentări în formă scrisă evidențiind tranzacțiile încheiate de Administrator în legătură cu Portofoliul, în numele Clientului, cu terții.
- 11.3. Administratorul va păstra înregistrări corecte și detaliate ale tuturor investițiilor, încasărilor, plăților și altor tranzacții legate de Portofoliu, pe care le va transmite Clientului în cadrul unui raport lunar.
- 11.4. Administratorul va pune la dispoziția Clientului, la cerere, copii ale tuturor intrărilor contabile și ale altor înregistrări legate de Portofoliu. Administratorul își va prelungi programul normal de lucru dacă și când Clientul va cere acest lucru în mod rezonabil și va furniza fără întârzieri inutile spațiul și asistența necesare auditorilor și altor reprezentanți autorizați ai Clientului, inclusiv reprezentanți ai acționarilor și/sau ai CR, în scopul auditării și verificării registrelor Administratorului legate de valorile mobiliare, titlurile de valoare și alte active din Portofoliu, potrivit legislației aplicabile. Obiectul auditului nu va fi limitat de către Administrator și poate include verificarea sistemului contabil al Fondului, a procedurilor, înregistrărilor contabile, controalelor interne și a oricăror altor documente sau informații care se află în posesia Administratorului în măsura în care acestea sunt relevante pentru Client (și sub rezerva cenzurării în măsura necesară pentru respectarea confidențialității celorlalți clienți) pe care Clientul sau auditorul le consideră necesar, acționând într-o manieră rezonabilă, a le verifica în scopul de a facilita formularea de către Client a oricărei opinii cu privire la costuri, directe sau indirecte, sau la alte sume facturate Clientului, precum și cu privire la performanța Portofoliului și a Administratorului. Administratorul va coopera atunci când este nevoie și va facilita realizarea unor astfel de audituri, inclusiv furnizând pentru auditorii mai sus-menționați și alți reprezentanți autorizați asistență din partea ofițerului de conformitate și a auditorilor interni din cadrul Administratorului.
- 11.5. Administratorul va raporta Clientului, în termen de două zile lucrătoare de la identificare, orice situație de nerespectare sau încălcare a prevederilor prezentului Contract de Administrare (inclusiv Anexele) și va întreprinde toate acțiunile necesare pentru a remedia în cel mai scurt timp posibil aceste cazuri de neconformare.
- 11.6. Administratorul va lua legătura cu Depozitarul ori de câte ori va fi nevoie, pentru a-i permite acestuia din urmă, în numele Clientului, să își îndeplinească obligațiile privind dezvăluirea acționariatului companiilor în care este investit Portofoliul, în concordanță cu legislația relevantă, și va furniza la timp informații Depozitarului în acest sens.

12. CONFIDENȚIALITATE ȘI ACTE CU CONSECINȚE FISCALE

- 12.1. Administratorul, cu excepția situațiilor în care:
 - (a) se prevede altceva în legi sau regulamente; sau
 - (b) este necesar pentru efectuarea decontării și realizării operațiunilor cu Depozitarul sau orice sub-custode pentru activele Portofoliului; sau
 - (c) este în mod rezonabil necesar pentru îndeplinirea corespunzătoare a serviciilor și pentru punerea în aplicare a drepturilor și obligațiilor care-i revin în baza prezentului Contract de Administrare; sau
 - (d) se permite altceva, în scris, de către Client; sau
 - (e) este necesar pentru înființarea facilităților de schimb valutar (dezvăluirea în acest caz va fi limitată la departamentele de creditare și conformitate din cadrul băncilor),

se va asigura că toate chestiunile legate de Portofoliu și Client vor fi păstrate în strictă confidențialitate. Înainte ca Administratorul să dezvăluie informații confidențiale conform lit. a), va informa Clientul în acest sens. Administratorul se va asigura ca Delegatul furnizează Clientului obligații de confidențialitate în contractul de delegare relevant cu privire la toate aspectele legate de Portofoliu, rolul sau ca Delegat, într-o formă și conținut acceptabile CR.

- 12.2. Administratorul nu va dezvălui informații legate de Portofoliu și Client către alte societăți din Grupul Administratorului (cu excepția Administratorului de Investiții în calitate sa de Delegat și în măsura necesară rolului sau de Delegat) care desfășoară într-o proporție importantă alte activități decât cele de administrare a investițiilor, în afara acelor membri ai personalului angajați în funcții de administrare a investițiilor, decât în condițiile permise în clauza 12.1 lit. (a) – (d). Administratorul va implementa (și se va asigura că Administratorul de Investiții sau oricare Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3 va proceda la fel) în orice situație procedurile de confidențialitate, care obligă personalul societății să dezvăluie informații legate de Portofoliu și Client în cadrul Administratorului (sau al Administratorului de Investiții sau oricărei Societăți Asociate care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3) doar atunci când este nevoie și să respecte cea mai strictă confidențialitate cu privire la informațiile sensibile sub aspectul prețurilor.
- 12.3. Administratorul nu va întreprinde și nu va omite să întreprindă cu bună-știință (și se va asigura că Administratorul de Investiții sau oricare Societate Asociată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3 va proceda la fel) nicio acțiune care ar putea prejudicia interesele Clientului în raport cu legislația fiscală incidentă. Fără a aduce atingere prevederilor generale de mai sus, Administratorul poate (i) înființa orice nouă entitate impozabilă a Clientului, (ii) genera noi obligații de depunere și raportare pentru Client, sau (iii) să expună Clientul oricărei sarcini fiscale importante în afara desfășurării normale a activității, în oricare dintre cazuri, dacă Administratorul, după o analiză atentă și prudentă, considera că este în interesul Clientului.

13. ÎNCETAREA

- 13.1 Încetarea acestui Contract de Administrare poate fi făcută în conformitate cu prevederile acestuia și cu legislația aplicabilă.
- 13.2. Clientul poate denunța unilateral și la latitudinea sa exclusivă acest Contract de Administrare, în orice moment, în baza unui preaviz de trei luni transmis în scris către Administrator, în temeiul unei hotărâri a AGOA privind aprobarea încetării concomitente a mandatului și a prezentului Contract de Administrare. Pentru evitarea oricărui dubiu, încetarea mandatului și a acestui Contract de Administrare în conformitate cu prezenta clauză 13.2 nu va da dreptul Administratorului la niciun fel de Daune sau la plata niciunor sume în afara onorariilor ce urmează a fi achitate în conformitate cu clauza 13.6 de mai jos. Acest lucru nu va aduce atingere Clauzei 17.4 (c), dar, pentru evitarea oricărui dubiu, aceasta Clauza 17.4 (c) nu se va extinde niciodată și la Daune pentru încetarea potrivit acestei Clauze 13.2.
- 13.3. Administratorul poate denunța acest Contract de Administrare și renunța la mandatul său de Administrator Unic pe baza unui preaviz de șase luni transmis în scris. Nu mai târziu de cinci zile lucrătoare de la Data Notificării de Încetare, dar condiționat de aprobarea promptă a ordinii de zi a AGA de către CR, Administratorul va convoca AGOA, care va avea inclusă pe ordinea de zi aprobarea procedurii pentru selecția unui nou Administrator Unic și a unei noi societăți de administrare a investițiilor. Această procedură va fi întocmită de Administrator și agreată cu CR înainte de supunerea ei spre aprobarea unei AGOA.
- 13.4. Administratorul poate denunța acest Contract de Administrare și renunța la mandatul său de Administrator Unic în baza unui preaviz transmis în scris Clientului cât mai devreme rezonabil posibil în cazul în care:
- a) încetarea a fost impusă printr-o decizie obligatorie emisă de orice autoritate competentă de reglementare, sau a fost determinată de aceasta; sau
 - b) obligațiile importante ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare nu mai pot fi îndeplinite ca urmare a modificării legislației aplicabile în comparație cu data semnării prezentului Contract de Administrare, sub condiția ca Administratorul să fi depus eforturi rezonabile pentru a se conforma, sau (dacă nu este posibil pentru Administrator a se conforma) să fi propus un aranjament alternativ rezonabil ce include un Afiliat care să se conformeze cu legislația relevantă, în conformitate cu Clauza 14.4 de mai jos, dar, în ciuda acestor eforturi, conformarea nu a fost posibilă; sau
 - (c) în cazul în care Clientul este supus unei decizii definitive de dizolvare.
- 13.5. În orice situație în care se transmite o Notificare de Încetare (cu excepția situației în care aceasta este transmisă în baza Clauzei 13.4) sau a situației în care prezentul Contract de Administrare expiră, Administratorul va continua (cu excepția cazului în care se solicită în scris contrariul de către Client) să

efectueze toate acțiunile pentru care este autorizată și care i se solicită prin oricare dintre prevederile acestui Contract de Administrare, până la Data Noii Numiri, sub rezerva ca aceasta obligație este supusa îndeplinirii continue a următoarelor condiții:

- (a) termenii acestui Contract de Administrare (incluzând, fără a se limita la, toate autorizațiile din partea Clientului acordate Administratorului și toți termenii remunerării și despăgubirilor în favoarea Administratorului) vor continua să se aplice;
- (b) acționarii aproba în AGA hotărârile propuse de Administrator de ratificare și aprobare, în măsura și întinderea în care acest lucru este permis din punct de vedere juridic:
 - (i) a mandatului de Administrator și de Administrator Unic, cu efect până la Data Noii Numiri, și
 - (ii) a tuturor actelor juridice (inclusiv hotărâri și contracte), încheiate, adoptate și emise în numele Clientului de Administrator, și a oricăror acțiuni, fapte și operațiuni de implementare în baza acestora, inclusiv privind administrarea Clientului în sistem unitar, dar, în fiecare caz, fără a aduce atingere oricărui motiv de încetare dat de către Client în orice Notificare de Încetare și a oricăror drepturi ale Clientului potrivit Clauzei 17 din prezentul Contract de Administrare; pentru evitarea oricărui dubiu, condiția prevăzută de acest paragraf (b) nu se va aplica în cazul în care ratificarea de către AGA este solicitată pentru acte efectuate de către Administrator cu încălcarea obligațiilor legale/contractuale ce deriva din calitatea de Administrator și Administrator Unic;
- (c) CR va depune toate eforturile rezonabile pentru a asigura ca Data Noii Numiri se concretizează cât mai repede; și
- (d) mandatul ca Administrator Unic nu încetează între Data Notificării de Încetare și Data Noii Numiri, cu excepția cazului în care această încetare este determinată de acțiuni intenționate ale Administratorului, caz în care condiția prevăzută de acest paragraf (d) nu se va aplica.

13.6. Încetarea acestui Contract de Administrare nu va conduce la încetarea acelor drepturi și obligații care au capacitatea de a supraviețui încetării, inclusiv, în special obligația Administratorului de a raporta Clientului, de a furniza informații Clientului și de a păstra confidențialitatea, iar pentru Client de a despăgubi Administratorul în conformitate cu Clauza 17.4 (c), care, pentru evitarea oricărui dubiu, nu se va extinde niciodată la Daune pentru încetarea în conformitate cu această Clauza 13. Tranzacțiile în desfășurare vor fi operate în conformitate cu instrucțiunile date de Client sau, în absența acestor instrucțiuni, ținându-se cont de interesele Portofoliului.

13.7. În cazul în care se transmite o Notificare de Încetare, Administratorul va fi remunerat în legătură cu serviciile prevăzute de prezentul contract pro rata în funcție de durata furnizării acestor servicii, în conformitate cu Clauza 13.5 de mai sus și cu Anexa 1 (Onorarii), până la Data Noii Numiri. Pentru evitarea oricărui dubiu, într-o astfel de situație, remunerația pro-rata a Administratorului se va plăti pentru o perioadă de cel puțin trei luni (chiar dacă Data Noii Numiri e mai devreme).

13.8. În caz de:

- (i) fraudă, neîndeplinire intenționată sau neglijență din partea Administratorului în executarea obligațiilor asumate prin acest Contract de Administrare; sau
- (ii) încălcare importantă de către Administrator a obligațiilor asumate prin acest Contract de Administrare care ar putea aduce o pierdere semnificativă Clientului și care, în cazul în care era susceptibilă de remediere, nu a fost remediată în termen de 10 zile lucrătoare de la notificarea de încălcare, acest Contract de Administrare poate fi denunțat de Client de plin drept cu efect imediat, pe baza unei notificări prealabile, fără intervenția instanței.

13.9. În niciun caz Administratorul nu va fi obligat să continue mandatul ca administrator de fond și să se conformeze prevederilor prezentului Contract de Administrare peste o perioadă de douăsprezece luni de la Data Notificării de Încetare, cu excepția cazului în care Partile agreează altfel în scris, sau este cerut de vreo prevedere a legii.

14. MODIFICAREA ACESTUI CONTRACT DE ADMINISTRARE, TRANSFERUL DREPTURILOR SI DELEGAREA

- 14.1. Acest Contract de Administrare poate fi modificat în orice moment, prin act adițional, semnat de reprezentanții legali ai Administratorului și ai Clientului, cu aprobarea prealabilă a AGA și cu avizul ASF, dacă acest lucru este impus de legislația aplicabilă.
- 14.2. Acest Contract de Administrare este încheiat în considerarea persoanei Administratorului, și este adresat personal Administratorului. Aceasta din urmă nu va avea dreptul de a ceda sau transfera oricare dintre drepturile ori obligațiile care îi revin prin acest Contract de Administrare, cu excepția situațiilor prevăzute în mod expres în acest Contract de Administrare.
- 14.3 (a) Administratorul poate delega unei Societati Asociate, furnizarea în numele său a funcțiilor de administrare a portofoliului, precum și de administrare și marketing, pe care Administratorul a fost de acord să le furnizeze Clientului, sub condiția ca în fiecare caz să încheie un contract de delegare, care a primit aprobarea prealabilă scrisă a CR și cu privire la care Administratorul s-a asigurat că este conform cu Regulile AFIA. Furnizarea de fiecare dintre Delegați a obligațiilor și atribuțiilor delegate se va efectua în termenii și condițiile cuprinse în prezentul Contract de Administrare și fără a aduce atingere obligațiilor și responsabilităților care revin Administratorului față de Client în baza prezentului Contract de Administrare.
- (b) Administratorul va fi responsabil pentru acțiunile sau omisiunile Administratorului de Investiții (și a oricărui alt Delegat, dacă e cazul) în furnizarea unor astfel de funcții, activități și servicii, și în ciuda unei astfel de delegări, va rămâne în principal răspunzător pentru obligațiile sale potrivit acestui Contract de Administrare. Orice astfel de delegare de către Administrator nu va implica niciun fel de costuri suplimentare pentru Client, dacă acestea nu sunt autorizate în mod expres în scris de către Client, iar numirea a oricărui Delegat va face obiectul unei aprobări prealabile în scris din partea CR și al avizului prealabil al oricărei autorități de reglementare cerut de legislația aplicabilă.
- (c) Administratorul nu va delega funcții astfel încât să nu mai fie administratorul Clientului și în măsura în care ar deveni o entitate de tip „cutie poștală” („a letter-box entity” în limba engleză), în sensul Regulilor AFIA.
- (d) Administratorul trebuie să se asigure că fiecare Delegat nu va delega vreuna dintre funcțiile care îi sunt delegate potrivit prezentului Contract de Administrare, fără aprobarea prealabilă scrisă a CR și avizul oricărei autorități de reglementare cerut de legea aplicabilă. Aceasta Clauza 14 se va aplica *mutatis mutandis* oricărei delegări de către un Delegat, iar Administratorul va continua să rămână răspunzător față de Client cu privire la orice astfel de delegare subsecventă.
- 14.4 În măsura în care modificarea legislației sau a reglementărilor aplicabile după semnarea prezentului Contract impune obligații asupra Administratorului în îndeplinirea prezentului Contract de Administrare cu care Administratorul nu se poate conforma, Administratorul se angajează să depună diligențele rezonabile pentru continuarea prestării serviciilor, în măsura în care este posibil din punct de vedere legal, iar în măsura în care acest lucru nu este posibil din punct de vedere legal, să determine ca un Afiliat reputabil să fie de acord să presteze aceleași servicii Clientului, în termeni substanțial similari. Pentru evitarea oricărui dubiu, numirea acestui Afiliat, ca și implementarea oricărei modificări a acestui Contract de Administrare sau oricare alt aranjament alternativ propus de Administrator sunt supuse aprobării Clientului, exclusiv la latitudinea sa, și nimic din acest Contract nu va fi interpretat ca un consimțământ prealabil expres acordat în această privință.

15. DURATA ACESTUI CONTRACT DE ADMINISTRARE

- 15.1. Sub rezerva prevederilor Clauzei 13, durata prezentului Contract de Administrare și a mandatului de administrator de fond și de Administrator Unic cuprinse în acest Contract de Administrare este de doi ani începând simultan cu data de 1 aprilie 2018.

16. COMUNICĂRI, INSTRUCȚIUNI, NOTIFICĂRI

- 16.1. Sub rezerva unei hotărâri AGA care stabilește contrariul, în ceea ce privește relația dintre Client și Administrator/Administratorul Unic în baza sau în legătură cu prezentul Contract de Administrare, orice trimitere din prezentul Contract de Administrare la Client se va considera ca fiind o trimitere la CR, care acționează în calitate de reprezentant al Clientului în relația cu Administratorul/Administratorul Unic.

Pentru evitarea oricărui dubiu, orice drept sau beneficiu care revine Clientului în baza prezentului Contract de Administrare în relația cu sau față de Administratorul/Administratorul Unic va fi exercitat de către CR, care acționează în numele și pe seama Clientului.

16.2. Toate notificările și alte comunicări din partea Clientului vor fi efectuate de către CR către Administrator.

16.3. În scopul oricărei comunicări între Client și Administrator în legătură cu acest Contract de Administrare, Clientul va fi reprezentat de CR.

16.4 Administratorul este în drept să se bazeze pe orice comunicare sau notificare transmisă de CR în condițiile menționate mai sus, fără a investiga suplimentar, sub condiția ca aceste instrucțiuni, notificări sau comunicări să fie transmise în unul dintre modurile reglementate de prezentul Contract de Administrare și fără ca instrucțiunile verbale să poată fi luate în considerare de Administrator.

16.5 Toate notificările sau orice alte comunicări trimise în legătură cu prezentul Contract de Administrare trebuie să fie făcute în scris, în limba română sau în limba engleză, și trebuie: (i) livrate personal; (ii) transmise prin fax; (iii) trimise prin curier cu confirmare de primire sau (iv) prin e-mail.

16.6 Datele de contact ale Părților pentru transmiterea notificărilor sau oricăror alte comunicări în legătură cu prezentul Contract de Administrare sunt următoarele:

(a) Dacă acestea se vor trimite Administratorului:

Adresa:

Clădirea Premium Point

Strada Buzești, 78-80, etajele 7 și 8, București, sector 1, cod poștal 011017,

Fax: (021) 200 96 31/32

În atenția: Dlui. Grzegorz Maciej Konieczny / Dlui. Johan Meyer

(b) Dacă acestea se vor trimite Clientului:

La datele de contact furnizate de reprezentanții Clientului.

17. RĂSPUNDEREA PĂRȚILOR

17.1. Administratorul răspunde pentru orice Daune produse Clientului derivat din:

- (a) Orice (în fapt sau prezumat) act, eroare, omisiune, declarație înșelătoare sau încălcare a obligației de bun administrator („*fiduciary duty*” în limba engleză) sau a oricărei obligații în derularea, sau neîndeplinirea funcțiilor sale administrative de Administrator Unic al Clientului în conformitate cu Actul Constitutiv, Legea societăților, Legea 297/2004, Legea 24/2017 și Codul Civil Român;
- (b) încălcarea legislației aplicabile;
- (c) încălcarea reglementărilor interne ale Clientului, inclusiv a restricțiilor investiționale prevăzute de DPI;
- (d) fraudă;
- (e) neîndeplinirea intenționată a acestui Contract de Administrare;
- (f) neglijență în executarea obligațiilor prezentului Contract de Administrare; sau
- (g) încălcarea importanței a acestui Contract de Administrare.

Pentru evitarea oricărui dubiu, răspunderea Administratorului potrivit acestei Clauze 17.1. nu va exclude sau limita răspunderea sa pentru ucidere sau vătămare corporală cauzate de neglijență, fraudă sau reprezentare incorectă frauduloasă (în limba engleză „*fraudulent misrepresentation*”).

17.2. Răspunderea Administratorului față de Client și investitorii săi nu va fi afectată de vreo delegare. Administratorul va fi de asemenea răspunzător pentru neglijență, pentru neîndeplinirea intenționată a obligațiilor, pentru fraudă sau încălcarea semnificativă a Contractului de Administrare de către Delegații săi ori de către angajații proprii sau ai acestora din urmă. Administratorul va depune toată diligența în selecția, folosirea și monitorizarea Delegaților și va despăgubi Clientul și nu-l va ține răspunzător, în legătură cu și împotriva oricăror Daune suferite sau suportate de către Client și datorate nedeplinirii tuturor diligențelor.

Administratorul va depune eforturi rezonabile pentru reluarea furnizării normale a serviciilor în urma unui eveniment aflat în afara controlului rezonabil al acestuia și al Delegaților săi, precum și în vederea diminuării consecințelor acestuia.

- 17.3. Administratorul nu va fi răspunzător pentru acțiunile intermediarilor (care nu sunt Societăți Asociate ale Administratorului) cu excepția cazului și ca urmare a faptului că Administratorul a acționat cu neglijență în selectarea, contractarea, monitorizarea sau utilizarea acestor persoane. Fără a aduce atingere clauzei 6.11 de mai sus, pentru selecția unui intermediar pentru o anumită tranzacție, Administratorul va încerca să obțină cea mai bună execuție pentru Client. Fără a aduce atingere acestei obligații, Administratorul va urmări părțile contractuale în numele Clientului și va informa Clientul cu privire la toate sumele recuperate de la acestea.
- 17.4. (a) Administratorul este de acord să despăgubească și să protejeze fiecare Parte Despăgubită pentru și față de orice Daune la care Partea Despăgubită poate fi supusă conform legii, inclusiv pentru acuzații de neglijență sau de încălcare a obligațiilor fiduciare ori altele, în situația în care Daunele sunt cauzate sau produse din: (i) acțiunea intenționată a Administratorului sau a oricăruia dintre Delegații săi (sau angajații lor); (ii) încălcarea de către Administrator sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) a declarațiilor sau garanțiilor acordate Clientului cu privire la serviciile prevăzute prin prezentul Contract de Administrare sau cu privire la oricare dintre Regulile AFIA; (iii) încălcarea sau neîndeplinirea de către Administrator sau Delegații săi (sau de angajații lor) a oricăror obligații care le revin ca urmare a acestui Contract de Administrare sau a restricțiilor investiționale prevăzute de DPI; (iv) orice declarație neadevărată cu privire la un fapt important conținut în informațiile furnizate unei Părți Despăgubite de către Administrator sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) ori omisiunea de a declara un fapt important necesar pentru acuratețea declarațiilor în lumina circumstanțelor în care acestea au fost date; (v) încălcarea de către Administrator sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) a oricăror obligații fiduciare sau legi aplicabile.
- (b) Administratorul va despăgubi și va proteja fiecare Parte Despăgubită pentru toate Daunele suportate de către Partea Despăgubită în legătură cu o anchetă, pretenție, acțiune, proces, procedură juridică, cerere sau hotărâre judecătorească, care fac obiectul oricaror despăgubiri din aceasta Clauza 17.
- (c) Cu excepția și în măsura în care aceasta rezultă din neglijență, fraudă, neîndeplinirea sau încălcare intenționată a acestui Contract de Administrare, a limitelor investiționale prevăzute de DPI, sau a legislației aplicabile de către Administrator ori angajații acesteia sau de către Delegații sau Societățile Asociate sau angajații acestora, Clientul consimte să despăgubească Administratorul cu privire și împotriva Daunelor survenite ca urmare a respectării instrucțiunilor punctuale ale Clientului (inclusiv, pentru evitarea oricărui dubiu, deciziile informate ale AGA în plus față de instrucțiunile din partea CR), cu condiția ca:
- (i) Administratorul să înștiințeze Clientul în scris prin fax sau e-mail (la numărul de fax sau adresa de e-mail notificate către Administrator de către CR), în cel mai scurt timp posibil, dar nu mai târziu de 3 zile lucrătoare de la luarea la cunoștință cu privire la Daune;
 - (ii) Administratorul să nu recunoască nicio obligație și să nu consimtă la nicio tranzacție sau compromis asupra oricărei pretenții pentru care despăgubiri sunt cerute fără acordul scris prealabil al Clientului;
 - (iii) Administratorul să fi furnizat, cu promptitudine și în timp util, toate acele documente, informații și asistență necesare și să fi efectuat toate acțiunile și lucrurile așa cum au fost cerute de Client în mod rezonabil, în vederea sprijinirii Clientului în legătură cu astfel de pretenții; și
 - (iv) Administratorul să fi făcut anterior înștiințării prevăzute la pct. (i) de mai sus dovada efectuării tuturor demersurilor necesare pentru reducerea acestor Daune, inclusiv prin recomandări scrise adresate Clientului cu privire la aceste instrucțiuni.

17.5. Condiționat de respectarea Clauzei 6.17, Administratorul va menține următoarele asigurări:

- (a) Asigurare de Răspundere Profesională care să acopere orice neîndeplinirea corespunzătoare a prezentului Contract de Administrare, în cazul în care o astfel de neîndeplinire se datorează unui act eronat, de neglijență, eroare sau omisiune, pentru o valoare asigurată de cel puțin 50 milioane EURO;
- (b) Garanție de Fidelitate care să acopere orice nerespectare a obligației de a răspunde față de Client pentru orice sume de bani sau investiții, în cazul în care o astfel de neîndeplinire se datorează: (i) acțiunii necinstite ori frauduloase a oricărui angajat; (ii) falsificării instrucțiunilor, cecurilor, valorilor mobiliare sau valutei și

daunelor cauzate birourilor și conținutului ca urmare a furtului sau a actelor de vandalism; și (iii) unor infracțiuni electronice sau computerizate, pentru o valoare asigurată de cel puțin 50 milioane EURO.

- 17.6. Administratorul va pune la dispoziția Clientului, la cererea acestuia, dovada achitării primelor pentru asigurările descrise la art. 17.5. de mai sus.
- 17.7. Răspunderea Administratorului față de Client și acționari nu va fi afectată de faptul că Administratorul a delegat funcții unui terț, sau de o sub-delegare subsecventă.

18. FORȚA MAJORĂ

- 18.1 În cazul în care o parte ("**Partea Afectată**") este sau se anticipează în mod rezonabil că ar putea fi împiedicată, reținută sau ar putea întâmpina întârzieri în mod substanțial în ceea ce privește îndeplinirea oricăreia dintre obligațiile ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare din cauza unui Eveniment de Forță Majoră, aceste obligații ale Părții Afectate și orice obligații corespondente sau aferente ale celeilalte Părți vor subzista, însă vor fi suspendate fără a fi atrasă vreo răspundere și fără să fi avut loc o încălcare a prezentului Contract datorată Evenimentului de Forță Majoră pe o perioadă egală cu durata Evenimentului de Forță Majoră, cu condiția ca:
- (i) Partea Afectată să notifice cealaltă Parte în scris cât mai curând posibil după apariția Evenimentului de Forță Majoră, în măsura permisă de legea aplicabilă, cu privire la faptul, evenimentul sau împrejurarea invocată, data la care a început faptul, evenimentul sau împrejurarea și efectele Evenimentului de Forță Majoră asupra capacității Părții Afectate de a-și îndeplini obligațiile ce-i revin în baza acestui Contract de Administrare; și
 - (ii) Partea Afectată să depună toate diligențele rezonabile pentru diminuarea efectelor Evenimentului de Forță Majoră asupra îndeplinirii obligațiilor ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare și, în măsura permisă de legea aplicabilă, să furnizeze rapoarte scrise la fiecare 10 zile lucrătoare celeilalte părți cu privire la progresele înregistrate în legătură cu aceasta și, în măsura permisă de legea aplicabilă, să furnizeze informații cu privire la Evenimentul de Forță Majoră și la efectele acestuia pe care le-ar putea solicita cealaltă parte în mod rezonabil.
- 18.2 Imediat după încetarea Evenimentului de Forță Majoră, Partea Afectată, în măsura permisă de legea aplicabilă, va notifica cealaltă parte în scris cu privire la faptul că Evenimentul de Forță Majoră a luat sfârșit și că va relua îndeplinirea obligațiilor ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare.
- 18.3 Nicio parte nu va fi exonerată de niciuna dintre obligațiile ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare ca urmare a Evenimentului de Forță Majoră, inclusiv, dar fără limitare la obligațiile Clientului față de orice partener contractual sau intermediar pentru orice tranzacție efectuată de Administrator în conformitate cu prezentul Contract de Administrare, iar prezentul Contract de Administrare va rămâne în vigoare pe durata Evenimentului de Forță Majoră.
- 18.4 În cazul în care orice Eveniment de Forță Majoră va afecta în mod semnificativ capacitatea Administratorului de a-și îndeplini îndatoririle ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare, Clientul va avea dreptul să numească un administrator înlocuitor până la remedierea acestei situații. În cazul în care Administratorul continuă să se afle în imposibilitatea de a furniza substanțial toate serviciile prevăzute de prezentul Contract de Administrare (fie prin Delegații săi, externalizare sau în alt mod) după expirarea a trei luni de la data numirii respectivului administrator înlocuitor, Clientul va avea dreptul să înceteze numirea Administratorului în temeiul unei notificări imediate.
- 18.5 Pentru evitarea oricărui dubiu, nicio Parte nu poate rezilia, înceta sau trata ca nul, anulabil sau inaplicabil prezentul Contract de Administrare pe baza oricărei neîndepliniri de către orice altă Parte rezultând din Evenimentul de Forță Majoră.

19. LEGEA APLICABILĂ ȘI COMPETENȚA

- 19.1. Acest Contract de Administrare este guvernat de legea din Anglia & Țara Galilor și va fi interpretat în concordanță cu aceasta.
- 19.2. Soluționarea disputelor
- (a) Orice dispută sau neînțelegere provenind din acest Contract de Administrare sau în legătură cu acesta, inclusiv și fără a se limita la orice dispute privind validitatea încheierii, existența, interpretarea, nulitatea, încălcarea, modificarea, încetarea în orice mod a Contractului de Administrare (fiecare în parte denumită o "Dispută"),

care nu poate fi soluționată prin negocieri amiabile într-o perioadă rezonabilă de timp de la primirea unei notificări transmise de către una dintre Părți cu privire la Disputa potențială, va fi soluționată de către CAIL (Curtea de Arbitraj Internațional din Londra), în conformitate cu Regulile de arbitraj ale acesteia. Partea care solicită demararea procedurilor de arbitraj va transmite celeilalte Părți o notificare scrisă în care înștiințează cu privire la demararea acestor proceduri.

- (b) Locul arbitrajului va fi Londra, limba arbitrajului va fi limba engleză, iar Tribunalul arbitral va fi format din trei (3) arbitri numiți în conformitate cu Regulile de arbitraj ale CAIL.
 - (c) Orice sentință pronunțată de tribunalul arbitral în conformitate cu prevederile prezentei clauze va fi definitivă și obligatorie pentru Părți.
 - (d) Hotărârea arbitrală va fi executată voluntar de către Părți în orice jurisdicție; în caz contrar, cererea de exequatur se poate face la instanțele din țara în care se va solicita recunoașterea hotărârii arbitrale respective.
 - (e) În situația unei Dispute, Partea care are câștig de cauză în aceste Dispute va avea dreptul la recuperarea tuturor cheltuielilor, inclusiv și fără a se limita la onorariile și costurile rezonabile cu asistenta juridică și costurile legate de arbitraj și instanța arbitrală, efectuate pentru stabilirea drepturilor acestei Părți în baza prezentului Contract de Administrare și pregătirea aplicării și executarea drepturilor acestei Părți, așa cum au fost pronunțate de tribunalul arbitral, indiferent dacă era sau nu necesar ca Partea respectivă să declanșeze o procedură de executare pentru realizarea drepturilor sale.
- 19.3. Fără a contraveni celor de mai sus, Administratorul admite că decizia Clientului de a înceta mandatul Administratorului ca Administrator Unic va intra în vigoare în conformitate cu prevederile Clauzei 13 de mai sus.

20. DECLARAȚII SI GARANTII

20.1. Administratorul declară și garantează Clientului, în orice moment, următoarele:

- (i) Administratorul deține întreaga autoritate necesară pentru semnarea, asumarea și îndeplinirea termenilor acestui Contract de Administrare și că acest Contract de Administrare constituie o obligație legală și validă a Administratorului;
- (ii) Administratorul este o societate constituită legal în Luxemburg și a obținut autorizațiile relevante pentru pasaportarea serviciilor sale de administrare a investițiilor în România în conformitate cu DAFIA și are la momentul încheierii acestui Contract de Administrare cel puțin nivelul minim de capital și fonduri proprii cerute potrivit Regulilor AFIA;
- (iii) Administratorul are capacitatea juridică, în conformitate cu legea aplicabilă în țara sa de origine și în România, după caz, și a obținut toate autorizările și aprobările relevante de la fiecare autoritate relevantă pentru a furniza servicii de administrare a investițiilor și alte servicii de tipul celor prevăzute în prezentul Contract de Administrare unei entități precum Clientul;
- (iv) Administratorul dispune de cunoștințele și aptitudinile speciale relevante în cazul serviciilor pentru care a fost angajată în cadrul acestui Contract de Administrare;
- (v) Nici Administratorul, nici Administratorul de Investiții sau vreo Societate Asociată care acționează ca Delegat potrivit art. 14.3 nu face obiectul vreunei acțiuni intentate de autoritățile de reglementare sau guvernamentale, niciunei revendicări sau anchete relevante pentru activitatea proprie de administrare a investițiilor, care ar putea dăuna abilității sale de a îndeplini termenii acestui Contract de Administrare;
- (vi) nici Administratorul și nici filialele, Societățile Asociate, diviziile sau alți afiliați ai acesteia implicați în activitatea Clientului nu au avut vreodată licența revocată sau suspendată și activitățile lor nu au fost restricționate;
- (vii) fiecare dintre Administrator, Administratorul de Investiții și orice Societate Asociată care acționează ca Delegat potrivit art. 14.3 dispune de sisteme și proceduri adecvate de back-up și recuperare în caz de dezastru, de politici privind conflictele de interese, politici privind managementul riscurilor și de orice alte politici sau proceduri prevăzute de legea aplicabilă cu privire la activitatea desfășurată de Administrator, Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociată care acționează ca Delegat potrivit art. 14.3 în relația cu Clientul;

- (viii) fiecare dintre Administrator, Administratorul de Investitii si orice Societate Asociata care actioneaza ca Delegat potrivit art. 14.3 ia decizii de investitii ținând cont doar de interesele fondurilor respective pe care le administrează;
- (ix) situațiile sale financiare, precum si situatiile financiare ale Administratorului de Investitii, sunt supuse auditului periodic efectuat de auditori financiari; și
- (x) în conformitate cu informațiile pe care Administratorul le deține, executarea, îndeplinirea sau realizarea obligațiilor asumate în temeiul acestui Contract de Administrare nu vor încălca nicio/niciun lege, statut, ordin, regulă sau regulament ori hotărâre judecătorească, ordin sau decret de orice fel emise de către orice instanță sau autoritate guvernamentală, federală, statală, locală sau străină, de drept intern sau din străinătate, care îi sunt aplicabile Administratorului, precum și că îndeplinirea obligațiilor asumate prin acest Contract de Administrare nu constituie o încălcare sau neîndeplinire a obligațiilor decurgând din orice înțelegere sau contract la care Administratorul este parte sau de care este ținut. Administratorul va notifica neîntârziat Clientului orice eveniment sau aspect care ar putea, în cazul în care aceste garanții subzistă, să conducă la caracterul neadevărat, inexact sau înșelător al acestora.

20.2 Sub rezerva Clauzei 22.2, Administratorul va înștiința cu promptitudine Clientul în scris, cu privire la orice schimbare a managerilor de Portofoliu principali responsabili cu Portofoliul sau a personalului de conducere responsabil cu instituirea politicilor de afaceri și investiții în cadrul Administratorului si a Administratorului de Investitii. Anual, Administratorul va întocmi, în termen de 30 de zile de la începutul anului calendaristic, o listă cu administratorii de portofoliu, principalii responsabili cu Portofoliul, și personalul de conducere responsabil cu instituirea politicilor de afaceri și investiții în cadrul Administratorului si a Administratorului de Investitii. În cazul în care este necesară schimbarea unui administrator de portofoliu sau a unui responsabil principal în ceea ce privește Portofoliul, persoana care îl va înlocui va avea competențe și experiență profesională egale sau superioare și timp similar alocat Clientului.

20.3. Prin prezentul Contract de Administrare, Clientul declară și certifică faptul că este deținătorul legal al activelor incluse în Portofoliu la data semnării prezentului Contract de Administrare.

20.4. Clientul garantează că, la data semnării acestui Contract de Administrare, Portofoliul este liber de orice sarcină, sechestru, gaj sau grevare, altele decât cele rezultate din custodia normală sau regimul de decontare ori din acțiunile ori omisiunile Administratorului de Investitii din mandatul precedent cu Clientul. Dacă în viitor Clientul va crea sau va fi informat în legătură cu crearea unei sarcini, sechestru, gaj sau grevări (altele decât cele rezultate din acțiunile Administratorului) care ar putea afecta libertatea Administratorului de a tranzacționa aceste valori mobiliare, acesta se obligă să informeze Administratorul cu privire la o astfel de acțiune în cel mai scurt timp posibil.

20.5. Clientul, prin CR și acționarii săi, declară că a luat toate măsurile rezonabile pentru aprobarea și perfectarea tuturor documentelor și pentru acordarea tuturor autorizațiilor și aprobărilor care sunt necesare în mod rezonabil pentru a dispune de capacitatea și autoritatea necesară pentru încheierea acestui Contract de Administrare. Această declarație este dată sub rezerva tuturor informațiilor disponibile în mod public în ceea ce privește deciziile societare adoptate de Client de la data înființării acestuia.

21. PROTECTIA DATELOR CU CARACTER PERSONAL

21.1 Administratorul stocheaza pe sistemele sale informatice si proceseaza date cu caracter personal in legatura cu implementarea prezentului mandat. Clientul autorizeaza Administratorul sa efectueze procesare de date cu caracter personal si recunoaste ca Administratorul este liber sa foloseasca datele, dar doar in scopul derularii acestui Contract de Administrare si implementarii acestui mandat in conformitate cu legea.

21.2. Administratorul va actiona ca operator de date cu caracter personal in sensul Legilor privind Protectia Datelor cu Caracter Personal in legatura cu orice date cu caracter personal furnizate acestuia in conexiune cu acest Contract de Administrare si pentru scopul descris in Clauza 21.1 de mai sus. Fiecare Parte se obliga sa se conformeze cu obligatiile sale potrivit Legilor privind Protectia Datelor cu Caracter Personal in legatura cu aceste date cu caracter personal pe care le proceseaza in legatura cu acest Contract de Administrare, inclusiv, printre altele, respectarea tuturor formalitatilor aplicabile referitoare la notificarea/consultarea autoritatii privind protectia datelor cu caracter personal competente, precum si in ceea ce priveste informarea si obtinerea acordurilor relevante din partea subiectilor vizati, acolo unde este cerut conform Legilor privind Protectia Datelor cu Caracter Personal. Fara a aduce atingere prevederilor generale de mai sus, Clientul confirma si este de acord ca datele personale referitoare la investitorii sai

persoane fizice pot fi transferate Administratorului si pot fi procesate astfel cum este impus de prevederile legale aplicabile de catre Administrator ca si cum astfel de date ar privi insusi Clientul, cu exceptia faptului ca in cazul acesta particular Clientul va fi operator de date cu caracter personal (in sensul Legilor privind Protectia Datelor cu Caracter Personal), actionand in conformitate cu parametrii descriși la acest moment in notificarea înregistrata la Autoritatea pentru Protectia Datelor cu Caracter Personal sub nr. 18668, astfel cum aceasta ar fi modificata, iar Administratorul va actiona doar ca persoana împuternicita de operator (i.e. de Client) (in sensul Legilor privind Protectia Datelor cu Caracter Personal). In acest caz particular, Administratorul se obliga sa actioneze doar in conformitate cu instructiunile Clientului si sa respecte si sa aplice masurile de securitate prevazute de Legile privind Protectia Datelor cu Caracter Personal (inclusiv sa aplice masuri organizatorice si tehnice adecvate pentru a proteja datele impotriva distrugerii accidentale sau frauduloase, pierderii, alterarii, diseminarii sau accesului neautorizat, in mod special daca respectiva procesare presupune transmiterea datelor printr-o retea, precum si impotriva oricarei alte forme de procesare ilegale). In mod special, in considerarea Regulamentului General aplicabil Datelor cu Caracter Personal, si cu efect de la data la care acesta va fi aplicabil, Administratorul se obliga, atunci când acționează ca persoana împuternicita de operator, să: (a) prelucereze datele cu caracter personal numai pe baza unor instrucțiuni documentate din partea Clientului, inclusiv în ceea ce privește transferurile de date cu caracter personal către o țară terță sau o organizație internațională, cu excepția cazului în care această obligație îi revine Administratorului în temeiul dreptului Uniunii sau a Statului Membru aplicabil Administratorului; în acest caz, Administratorul notifică această cerinta legala Clientului înainte de prelucrare, cu excepția cazului în care dreptul respectiv interzice o astfel de notificare din motive importante legate de interesul public; (b) se asigure că persoanele autorizate să prelucereze datele cu caracter personal s-au angajat să respecte confidențialitatea sau au o obligație statutară adecvată de confidențialitate; (c) adopte toate măsurile necesare în conformitate cu art. 32 din Regulamentul General aplicabil Datelor cu Caracter Personal;

(d) respecte condițiile menționate în Regulamentul General aplicabil Datelor cu Caracter Personal privind recrutarea unei alte persoane împuternicite de operator; (e) ținând seama de natura prelucrării, sa ofere asistență Clientului prin măsuri tehnice și organizatorice adecvate, în măsura în care acest lucru este posibil, pentru îndeplinirea obligației Clientului de a răspunde cererilor privind exercitarea de către persoanele vizate a drepturilor prevăzute de Regulamentul General aplicabil Datelor cu Caracter Personal; (f) ajute Clientul să asigure respectarea obligațiilor prevăzute la articolele 32-36 din Regulamentul General aplicabil Datelor cu Caracter Personal, ținând seama de caracterul prelucrării și informațiile aflate la dispoziția persoanei împuternicite de operator; (g) la alegerea Clientului, sa șteargă sau sa returneze Clientului toate datele cu caracter personal după încetarea furnizării serviciilor legate de prelucrare și sa elimine copiile existente, cu excepția cazului în care dreptul Uniunii sau dreptul Statului Membru impune stocarea datelor cu caracter personal; (h) sa pună la dispoziția Clientului toate informațiile necesare pentru a demonstra respectarea obligațiilor prevăzute la prezentul articol, permite desfășurarea auditurilor, inclusiv a inspecțiilor, efectuate de Client sau de un alt auditor mandatat de Client; in legatura cu acest ultim punct, Administratorul va informa imediat Clientul daca, in opinia sa, o instructiune incalca prevederile Regulamentului General aplicabil Datelor cu Caracter Personal sau alte prevederi referitoare la protectia datelor cu caracter personal ale Uniunii sau ale Statului Membru.

21.3. Sub rezerva prevederilor aplicabile ale Legilor privind Protectia Datelor cu Caracter Personal, datele furnizate Administratorului actionand ca împuternicit de catre operator nu vor fi divulgate de Administrator cu terte persoane cu exceptia persoanelor desemnate de catre Client si societatiilor sau persoanelor a caror implicare este necesara pentru derularea totala sau partiala a atributiilor si obligatiilor Administratorului potrivit prezentului Contract de Administrare (constand din societatea „mama” a Administratorului, Administratorului de Investitii, si Afiliatii Administratorului, orice Delegati, subcontractori si/sau furnizori de servicii externi) si in conformitate cu procedurile interne ale Administratorului. In acest context, Clientul confirma si este de acord ca date personale legate de acesta sau de investitori pot fi transmise, stocate si procesate pe sisteme localizate in afara Romaniei, in Uniunea Europeana, sisteme care sunt sau pot fi operate de Administrator sau terte parti mentionate in acest art. 21.3 mai sus. In cazul in care se preconizeaza ca astfel de date sa fie transmise, stocate si procesate in alte tari decat cele mentionate in aceasta clauza, Administratorul va respecta prevederile aplicabile din Legile privind Protectia Datelor cu Caracter Personal, inclusiv, daca va fi necesar, inregistrarea acestui transfer la Autoritatea Nationala pentru Protectia Datelor cu Caracter Personal, inainte ca orice transmitere, stocare si procesare in tarile suplimentare mentionate mai sus va avea loc.

2.1.4. Datele sunt pastrate pe durata relatiei contractuale si pot fi pastrate pentru perioada maxima permisa din punct de vedere legal, daca exista, dupa încetarea acestei relații contractuale.

22. DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE

- 22.1. În situația în care oricare dintre clauzele acestui Contract de Administrare este declarată nulă, neexecutorie sau devine imposibil de executat, anularea, neexecutarea sau imposibilitatea de executare a acesteia nu vor afecta celelalte prevederi ale acestui Contract de Administrare, iar acest Contract de Administrare va fi interpretat și va produce efecte ca și cum clauzele declarate nule, neexecutorii sau imposibil de executat nu ar fi fost incluse în acest Contract de Administrare.
- 22.2. Pe durata termenului prezentului Contract de Administrare Administratorul se obliga sa informeze CR-ul in prealabil in legătura cu orice propunere de modificare, înlocuire sau încetare a mandatului reprezentanților permanenți desemnați pentru Fondul Proprietatea. Administratorul se va asigura si va face demersurile pentru ca reprezentanții permanenți sa își dedice, tot timpul, timpul necesar pentru administrarea Portofoliului.

23. PĂRȚILE SEMNATARE

Acest Contract de Administrare va fi semnat în limba engleză și română și va fi încheiat în 3 exemplare originale, unul pentru Administrator și două pentru Client.

Acest Contract de Administrare este semnat la data menționată pe prima pagina:

De catre FONDUL PROPRIETATEA S.A. reprezentat legal de:

Nume: **Sorin Mihai MÎNDRUȚESCU**

Pozitie: **Președintele Comitetului Reprezentanților**

Data semnării: ____ februarie 2018

Pe de o parte;

Si de către FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.Ă R.L. reprezentanta legal de:

Nume: **Craig BLAIR**

Pozitie: **Administrator**

Data semnării: ____ februarie 2018

si

Nume: **Mike SOMMER**

Pozitie: **Administrator**

Data semnării: ____ februarie 2018

De cealalta parte.

Anexa 1 – Onorarii

Onorariul cuvenit Administratorului în conformitate cu clauza 10 din prezentul Contract de Administrare va fi calculat în RON și facturat și plătit în EURO de către Client cu respectarea următoarelor prevederi: suma calculată în RON va fi convertită în EURO folosind rata oficială de schimb RON/EURO publicată de Banca Națională a României în ultima zi bancară aferentă perioadei de facturare.

Onorariul va fi calculat ca (i) un Comision de Bază și (ii) un Comision de Distribuție, în fiecare caz astfel cum este descris mai jos și pentru fiecare Perioada de Calcul.

1. Comisionul de Bază

Un comision de bază („**Comision de Bază**”) va fi calculat după cum urmează:

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

unde:

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

1 punct de bază = 0,0001; iar

„**baza de calcul**” reprezintă capitalizarea de piață a Clientului, care este definită ca fiind:

- (a) numărul de acțiuni plătite ale Clientului, considerat în mod zilnic, *minus*
- (b) media ponderată, pe Perioada de Calcul aplicabilă, a numărului de acțiuni proprii decontate ale Clientului, împreună cu echivalentul în acțiuni ordinare a certificatelor de depozit globale ale Clientului având ca suport acțiuni ale Clientului (“Global Depositary Receipts” în limba engleză, “GDR-uri FP” în continuare), în oricare dintre cazuri, acțiunile sau GDR-urile FP fiind deținute de Client ca acțiuni proprii,
- (c) înmulțind apoi numărul rezultat cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Clientului calculat pentru Perioada de Calcul aplicabilă.

„**Prețul de piață mediu ponderat**” va fi calculat în baza prețurilor de piață medii zilnice ale acțiunilor Clientului și a volumelor zilnice corespunzătoare, astfel cum sunt publicate în cadrul secțiunii REGS a Bursei de Valori București.

În cazul în care numărul acțiunilor relevante pentru calcularea Comisionului de Bază descris mai sus la literele (a) și (b) se modifică pe parcursul Perioadei de Calcul, Comisionul de Bază va reprezenta valoarea agregată a calculelor pentru fiecare sub-perioadă.

Termenul „**sub-perioadă**” este definit ca numărul de zile dintre două zile de tranzacționare. Calculul fiecărei sub-perioade începe la data decontării primei tranzacții (sau la începutul mandatului) și se va încheia la data anterioară datei de decontare a tranzacției următoare (sau la sfârșitul mandatului).

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

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

2. Comisionul de Distribuție

Este recunoscut faptul că distribuțiile care se efectuează în beneficiul acționarilor ar reduce baza de calcul pe baza căreia este calculat Comisionul de Bază. Pentru recompensarea Administratorului pentru organizarea acestor distribuiri, un comision va fi calculat după cum urmează (o sumă astfel calculată cu privire la o anumită perioadă un **“Comision de Distribuție”**): 100 de puncte de bază raportat la distribuțiile puse la dispoziție între 1 aprilie 2018 și 31 martie 2020 (inclusiv).

„Distribuții” înseamnă:

- (i) Răscumpărări de acțiuni ale Fondului;
- (ii) Răscumpărări de certificate de depozit globale având la bază acțiuni suport (“Global Depositary Receipt” în limba engleză, în continuare “GDR”) și/sau titluri de interes ale Fondului;
- (iii) Dividende;
- (iv) Returnări din capitalul social;

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

În ceea ce privește tranzacțiile cu GDR-uri FP, Comisionul de Distribuție va fi calculat luând în considerare rata de schimb oficială publicată de Banca Națională a României pentru data decontării tranzacțiilor cu GDR-uri FP.

Culpa oricărui acționar de a încasa sau de a face demersurile necesare pentru a facilita primirea distribuțiilor puse la dispoziție nu va genera nicio ajustare a calculului Comisionului de Distribuție datorat Administratorului.

3. Plăți

- (a) Comisionul de Bază va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către Administrator în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care urmează să se efectueze plata.
- (b) Comisionul de Distribuție va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către Administrator 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 vor fi transmise Depozitarului.
- (d) Administratorul va furniza CR trimestrial și anual, precum și la orice solicitare rezonabilă din partea CR, un raport detaliat privind onorariile încasate în baza prezentului Contract de Administrare, în forma cerută în mod rezonabil de CR.
- (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 Depozitar 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.

Anexa 2 – Responsabilități si obligații specifice

Fara a aduce atingere obligațiilor Administratorului descrise în Contractul de Administrare, lista de mai jos este una neexhaustivă de responsabilități si obligații specifice suplimentare pe care Administratorul se obliga sa le îndeplinească.

- Servicii de Administrare a Portofoliului

Administratorul va furniza Clientului servicii de administrare a portofoliului astfel cum este menționat în art. 6 din Contractul de Administrare.

- Servicii de Administrare a Riscului

Administratorul va furniza Clientului servicii de administrare a riscului pentru a determina expunerea Clientului la riscul de piață, lichiditate si contraparte si expunerea Clientului la toate celelalte riscuri relevante, inclusiv riscurile operaționale care pot fi materiale pentru Client, condiționat de, si în conformitate cu, termenii si prevederile acestui Contract de Administrare, Regulile AFIA aplicabile, cu orice circulara aplicabila emisa de CSSF (“**Circulara CSSF**”), si cu sistemele de administrare a riscului implementate de Administrator, astfel cum pot fi modificate si completate în timp („**SAR**”).

Administratorul va avea si va îndeplini următoarele puteri si responsabilitati:

1. În plus fata de obligațiile descrise la art. 6 din Contractul de Administrare, sa pregătească, în maniera si cu nivelul de detaliu descris de Regulile AFIA, Circulara CSSF si Legea AFIA pentru depunerea la Client a unor rapoarte de conformitate la intervale regulate de timp în legătura cu SAR, în conformitate cu procedurile agreeate în timp între Client si Administrator;
2. Sa furnizeze Clientului la frecventa si în forma descrise în SAR în timp de catre Client, astfel de informatii care ar fi necesare Clientului pentru a se conforma cerintelor procesului de administrare a riscului prevazute de legea aplicabila.

În plus, Administratorul va trebui cel puțin:

- i. să implementeze o procedură corespunzătoare, documentată și actualizată regulat de verificare prealabilă când investeste în numele Fondului, conform strategiei de investiții, obiectivelor și profilului de risc ale Fondului;
- ii. să se asigure că riscurile asociate fiecărei poziții de investiții a Clientului și efectul general al acestora asupra portofoliului Clientului pot fi corespunzător identificate, evaluate, administrate și monitorizate în mod continuu, inclusiv prin utilizarea unor proceduri adecvate de simulări de criză;
- iii. să se asigure că profilul de risc al Clientului corespunde dimensiunii, structurii portofoliului și strategiilor și obiectivelor de investiții ale Clientului astfel cum sunt stabilite în legislația aplicabila, Actul Constitutiv si DPI.

Administratorul va stabili un nivel maxim al efectului de levier pe care îl poate utiliza în numele Clientului, precum si întinderea dreptului de a reutiliza garanțiile, sau garanțiile care ar putea fi acordate în cadrul acordului privind utilizarea efectului de levier (daca e cazul), luând în considerare toate elementele cerute de legea aplicabila, inclusiv Regulile AFIA, Actul Constitutiv si DPI.

- Funcții Administrative

Administratorul va avea si va îndeplini următoarele atribuții:

1. Gestionarea relației cu Depozitarul Central în ceea ce privește atribuțiile sale de menținere a registrului actionarilor – singura entitate care are dreptul de a tine registrul actionarilor potrivit legislației din Romania;
2. Pastrarea tuturor registrelor, înregistrărilor, contractelor, formularelor, hârtiilor, fisierelor si a altor documente societare cerute de legislația din Romania;
3. Determinarea si publicarea valorii activului net al Fondului precum si valoarea activului net per acțiune al Fondului;
4. Monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare;

5. Primirea oricarei si a tuturor notificărilor, corespondentei, telegramelor, mesajelor telex, recomandărilor telefonice sau a altor reprezentari si comunicari primite in numele Fondului;
6. Păstrarea cu grija a oricăror si a tuturor astfel de documente si informații referitoare la Fond care i-au fost încredințate;
7. Furnizarea si supravegherea facilităților si serviciilor pentru pregătirea si emiterea declarațiilor, rapoartelor, notificărilor, anunțurilor, procurilor, proceselor verbale sau a altor documente similare acționarilor si Comitetului Reprezentanților;
8. Cooperarea la redactarea întregii documentații pentru convocarea Adunării Generale a Acționarilor Fondului;
9. Întocmirea bugetului anual;
10. Întocmirea Declarației de Politica Investițională;
11. Propune încheierea contractului de audit financiar;
12. Propune schimbarea locației sediului social al Fondului;
13. Punerea la dispoziție a unor sali de conferințe corespunzătoare pentru sedintele Comitetului Reprezentanților si ale acționarilor Fondului;
14. Depune si publica orice documente legale, depune orice declaratii fiscale;
15. Menține contacte cu toate autoritățile de supraveghere, reglementare, fiscale sau alte autoritati de stat sau organizatii profesionale din România in legatura cu Fondul, se conformeaza cu orice solicitare de informații din partea acestor autoritati si ofera consultanta Fondului in legatura cu acestea (inclusiv rapoarte curente);
16. Cooperează la întocmirea rapoartelor anuale, evidentelor contabile, raportărilor financiare, situatiilor financiare si a oricăror documente care trebuie trimise Investitorilor sau autorităților relevante conform legilor aplicabile, regulamentelor sau Actului Constitutiv.
17. Răspunde la întrebările investitorilor si trimite corespondenta si alte documente acestora.
18. Activități privind relațiile publice.

Administratorul, in calitatea sa de Administrator Unic, isi asuma in numele Clientului serviciile administrative necesare cerute de legislația aplicabila si de Actul Constitutiv si de DPI. Administratorul, in calitatea sa de Administrator Unic, va avea si va îndeplini următoarele puteri si responsabilitati:

- i. Sa întocmească registrele si evidentele contabile ale Clientului in conformitate cu prevederile legale si practicile contabile in vigoare la momentul relevant in Romania si sa le tina in Romania, unde toate documentele contabile vor fi disponibile oricând;
- ii. Sa determine valoarea activului net al Clientului, precum si valoarea activului net per acțiune al Clientului in conformitate cu prevederile legale in vigoare din Romania si a prevederilor relevante din Actul Constitutiv;
- iii. Sa își îndeplinească corespunzător obligațiile sale legale referitoare la întocmirea situatiilor financiare anuale, a raportarilor financiare si a oricaror alte documente care trebuie trimise acționarilor sau autoritatilor relevante in conformitate cu legile aplicabile, regulamentelor sau Actului Constitutiv.
- iv. Sa se ocupe, pe cheltuiala Clientului, de trimiterea corespondentei, rapoartelor financiare si a oricăror alte documente acționarilor si autorităților relevante;
- v. Întocmirea situațiilor financiare si raportărilor in conformitate cu prevederile reglementărilor din Romania si ale tarilor unde Clientul este înregistrat;
- vi. Sa coopereze, după cum va fi necesar, cu auditorii Clientului, autoritatile Române si autoritatile unde Clientul este înregistrat.

- Marketing

Administratorul este responsabil de marketingul acțiunilor Clientului la nivel global. Pentru evitarea oricărui dubiu, Administratorul va trebui sa efectueze orice notificare sau alte formalitati avute in vedere de Articolele 29 si 30 din Actul AFIA sau de prevederi legislative echivalente in alt Stat Membru relevant, unde este cerut pentru marketarea acțiunilor Clientului in oricare Stat Membru care a implementat DAFIA, astfel cum este definit in Actul AFIA.

Anexa 5

Documente cu privire la modificările în structura de administrare și de management a Fondului în cursul perioadei de șase luni încheiate la 30 iunie 2018

Hotărârea nr. 2 / 14 februarie 2018 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor FONDUL PROPRIETATEA S.A.

sediul social: Str. Buzești, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, București, înregistrată în Registrul Comerțului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 14 februarie 2018, ora 12:00 (ora României), acționarii Fondul Proprietatea S.A. ("**Fondul**") s-au întâlnit în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor ("**AGOA**") a Fondului, la prima convocare, la Hotel „Radisson Blu”, Calea Victoriei, nr. 63-81, Sala Atlas, Sector 1, București, Cod Postal 010065, România, ședința AGOA fiind deschisă de către Președintele de ședință, Dl. Johan Meyer, în calitate de reprezentant permanent al Franklin Templeton International Services S.À. R.L., o societate cu răspundere limitată, ce se califică drept administrator de fonduri de investiții alternative în conformitate cu articolul 5 din Legea din Luxemburg din data de 12 iulie 2013 referitoare la administratorii de fonduri de investiții alternative, autorizată de Commission de Surveillance du Secteur Financier sub nr. A00000154/21.11.2013, cu sediul social în L-1246 Luxemburg, 8A rue Albert Borschette, înregistrată în Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul B36.979 și în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară din România sub numărul PJM07.1AFIASMDLUX0037/10.03.2016, în calitate de administrator de fond de investiții alternative și administrator unic al Fondul Proprietatea S.A..

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGOA publicat pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro) în data de 15 decembrie 2017, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, numărul 4.758 din data de 19 decembrie 2017 și în cotidianul "Adevărul" nr. 7.862 din data de 19 decembrie 2017;
- Prevederile Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare (Legea nr. 31/1990);
- Prevederile Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (Legea Emitenților);
- Prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004;
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 1 din 2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare (Regulamentul nr. 1/2006);
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare (Regulamentul nr. 6/2009);
- Prevederile Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 4/2013 privind acțiunile suport pentru certificate de depozit (Regulamentul nr. 4/2013);
- Prevederile art. 21 din Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la CNVM și funcționarea societății „Fondul Proprietatea” S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta.

În urma dezbaterilor, acționarii Fondului hotărăsc următoarele:

- I. Numirea Domnului JULIAN RUPERT FRANCIS HEALY ca membru al Comitetului Reprezentanților ca urmare a expirării mandatului domnului JULIAN RUPERT FRANCIS HEALY începând cu data de 5 aprilie 2018; mandatul noului membru este valabil pentru o perioadă de trei (3) ani și își va produce efectele începând cu data menționată mai sus, sub rezerva acceptării mandatului de către membrul nou numit.

Prezentul punct este adoptat prin vot secret cu 4.102.199.350 voturi reprezentând 99,76% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.102.199.350 voturi „pentru” și 9.520.209 voturi „împotrivă”. De asemenea, au fost înregistrate: 157.860.546 voturi „neexprimate”.

- II. În conformitate cu Articolul 1292 din Regulamentul nr. 1/2006, aprobarea datei de 14 martie 2018 ca Ex – Date, calculată în conformitate cu prevederile Articolului 2 alineatul (2) litera f1) din Regulamentul nr. 1/2006, și a datei de 15 martie 2018 ca Dată de Înregistrare, calculată în conformitate cu prevederile Articolului 86 alineatul (1) din Legea Emitenților.

Întrucât nu sunt aplicabile acestei AGOA, acționarii nu decid asupra datei participării garantate, astfel cum este definită de Articolul 2 litera f1) din Regulamentul nr. 6/2009, și asupra Datei Plății, astfel cum este definită de Articolul 2 litera g) din Regulamentul nr. 6/2009.

Prezentul punct este adoptat cu 4.265.367.223 voturi reprezentând 99,94% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.265.367.223 voturi „pentru” și 2.403.991 voturi „împotrivă”. De asemenea, au fost înregistrate: 911.655 voturi „abținere” și 451.021 voturi „neexprimate”.

- III. Împuternicirea, cu posibilitate de substituie, a lui Johan Meyer pentru a semna hotărârile acționarilor, precum și orice alte documente în legătură cu acestea și pentru a îndeplini toate procedurile și formalitățile prevăzute de lege în scopul implementării hotărârilor acționarilor, inclusiv formalitățile de publicare și înregistrare a acestora la Registrul Comerțului sau la orice altă instituție publică.

Prezentul punct este adoptat cu 4.266.278.878 voturi reprezentând 99,94% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.266.278.878 voturi „pentru” și 2.403.991 voturi „împotrivă”. De asemenea, au fost înregistrate 897.236 voturi „neexprimate”.

Întocmită și semnată în numele acționarilor de către:

Johan MEYER

Președinte de ședință

Vlad NEACȘU

Secretar de ședință

Valeriu IONIȚĂ

Secretar tehnic

**Hotărârea nr. 3 / 14 februarie 2018 a
Adunării Generale Ordinare a Acționarilor
FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

sediul social: Str. Buzești, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, București, înregistrată în Registrul Comerțului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 14 februarie 2018, ora 12:00 (ora României), acționarii Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul") s-au întâlnit în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor ("AGOA") a Fondului, la prima convocare, la Hotel „Radisson Blu”, Calea Victoriei, nr. 63-81, Sala Atlas, Sector 1, București, Cod Postal 010065, România, ședința AGOA fiind deschisă de către Președintele de ședință, Dl. Johan Meyer, în calitate de reprezentant permanent al Franklin Templeton International Services S.Ă. R.L., o societate cu răspundere limitată, ce se califică drept administrator de fonduri de investiții alternative în conformitate cu articolul 5 din Legea din Luxemburg din data de 12 iulie 2013 referitoare la administratorii de fonduri de investiții alternative, autorizata de Commission de Surveillance du Secteur Financier sub nr. A00000154/21.11.2013, cu sediul social în L-1246 Luxemburg, 8A rue Albert Borschette, înregistrată în Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul B36.979 și în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară din România sub numărul PJM07.1AFIASMDLUX0037/10.03.2016, în calitate de administrator de fond de investiții alternative și administrator unic al Fondul Proprietatea S.A..

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGOA publicat pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro) în data de 15 decembrie 2017, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, numărul 4.758 din data de 19 decembrie 2017 și în cotidianul "Adevărul" nr. 7.862 din data de 19 decembrie 2017;
- Prevederile Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare (Legea nr. 31/1990);
- Prevederile Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (Legea Emitenților);
- Prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004;
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 1 din 2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare (Regulamentul nr. 1/2006);
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare (Regulamentul nr. 6/2009);
- Prevederile Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 4/2013 privind acțiunile suport pentru certificate de depozit (Regulamentul nr. 4/2013);
- Prevederile art. 21 din Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la CNVM și funcționarea societății „Fondul Proprietatea” S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta.

În urma dezbaterilor, acționarii Fondului hotărâsc următoarele:

- I. Numirea Domnului PIOTR RYMASZEWSKI ca membru al Comitetului Reprezentanților ca urmare a expirării mandatului domnului PIOTR RYMASZEWSKI începând cu data de 5 aprilie 2018; mandatul noului membru este valabil pentru o perioadă de trei (3) ani și își va produce efectele începând cu data menționată mai sus, sub rezerva acceptării mandatului de către membrul nou numit.

Prezentul punct este adoptat prin vot secret cu 3.820.415.831 voturi reprezentând 98,99% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 3.820.415.831 voturi „pentru” și 38.719.097 voturi „împotriva”. De asemenea, au fost înregistrate: 205.451.807 voturi „abținere” și 204.993.370 voturi „neexprimate”.

- II. În conformitate cu Articolul 1292 din Regulamentul nr. 1/2006, aprobarea datei de 14 martie 2018 ca Ex – Date, calculată în conformitate cu prevederile Articolului 2 alineatul (2) litera f1) din Regulamentul nr. 1/2006, și a datei de 15 martie 2018 ca Dată de Înregistrare, calculată în conformitate cu prevederile Articolului 86 alineatul (1) din Legea Emitenților.

Întrucât nu sunt aplicabile acestei AGOA, acționarii nu decid asupra datei participării garantate, astfel cum este definită de Articolul 2 litera f1) din Regulamentul nr. 6/2009, și asupra Datei Plății, astfel cum este definită de Articolul 2 litera g) din Regulamentul nr. 6/2009.

Prezentul punct este adoptat cu 4.265.367.223 voturi reprezentând 99,94% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.265.367.223 voturi „pentru” și 403.991 voturi „împotriva”. De asemenea, au fost înregistrate: 911.655 voturi „abținere” și 451.021 voturi „neexprimate”.

III. Împuternicirea, cu posibilitate de substituie, a lui Johan Meyer pentru a semna hotărârile acționarilor, precum și orice alte documente în legătură cu acestea și pentru a îndeplini toate procedurile și formalitățile prevăzute de lege în scopul implementării hotărârilor acționarilor, inclusiv formalitățile de publicare și înregistrare a acestora la Registrul Comerțului sau la orice altă instituție publică.

Prezentul punct este adoptat cu 4.266.278.878 voturi reprezentând 99,94% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.266.278.878 voturi „pentru” și 2.403.991 voturi „împotriva”. De asemenea, au fost înregistrate 897.236 voturi „neexprimate”.

Întocmită și semnată în numele acționarilor de către:

Johan MEYER

Președinte de ședință

Vlad NEACȘU

Secretar de ședință

Valeriu IONIȚĂ

Secretar tehnic

**Hotărârea nr. 4 / 14 februarie 2018 a
Adunării Generale Ordinare a Acționarilor
FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

sediul social: Str. Buzești, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, București, înregistrată în Registrul Comerțului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 14 februarie 2018, ora 12:00 (ora României), acționarii Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul") s-au întâlnit în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor ("AGO") a Fondului, la prima convocare, la Hotel „Radisson Blu”, Calea Victoriei, nr. 63-81, Sala Atlas, Sector 1, București, Cod Postal 010065, România, ședința AGOA fiind deschisă de către Președintele de ședință, Dl. Johan Meyer, în calitate de reprezentant permanent al Franklin Templeton International Services S.Ă. R.L., o societate cu răspundere limitată, ce se califică drept administrator de fonduri de investiții alternative în conformitate cu articolul 5 din Legea din Luxemburg din data de 12 iulie 2013 referitoare la administratorii de fonduri de investiții alternative, autorizată de Commission de Surveillance du Secteur Financier sub nr. A00000154/21.11.2013, cu sediul social în L-1246 Luxemburg, 8A rue Albert Borschette, înregistrată în Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul B36.979 și în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară din România sub numărul PJM07.1AFIASMDLUX0037/10.03.2016, în calitate de administrator de fond de investiții alternative și administrator unic al Fondul Proprietatea S.A..

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGOA publicat pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro) în data de 15 decembrie 2017, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, numărul 4.758 din data de 19 decembrie 2017 în cotidianul "Adevărul" nr. 7.862 din data de 19 decembrie 2017;
- Prevederile Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare (Legea nr. 31/1990);
- Prevederile Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (Legea Emitenților);
- Prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004;
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 1 din 2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare (Regulamentul nr. 1/2006);
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare (Regulamentul nr. 6/2009);
- Prevederile Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 4/2013 privind acțiunile suport pentru certificate de depozit (Regulamentul nr. 4/2013);
- Prevederile art. 21 din Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la CNVM și funcționarea societății „Fondul Proprietatea” S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta.

În urma dezbaterilor, acționarii Fondului hotărăsc următoarele:

- I. Numirea Domnului STEVEN CORNELIS VAN GRONINGEN ca membru al Comitetului Reprezentanților ca urmare a expirării mandatului domnului STEVEN CORNELIS VAN GRONINGEN începând cu data de 14 aprilie 2018; mandatul noului membru este valabil pentru o perioadă de trei (3) ani și își va produce efectele începând cu data menționată mai sus, sub rezerva acceptării mandatului de către membrul nou numit.

Prezentul punct este adoptat prin vot secret cu 4.041.018.829 voturi reprezentând 99,26% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.041.018.829 voturi „pentru” și 30.036.479 voturi „împotriva”. De asemenea, au fost înregistrate: 558.614 voturi „abținere” și 197.966.183 voturi „neexprimate”.

II. În conformitate cu Articolul 1292 din Regulamentul nr. 1/2006, aprobarea datei de 14 martie 2018 ca Ex – Date, calculată în conformitate cu prevederile Articolului 2 alineatul (2) litera f1) din Regulamentul nr. 1/2006, și a datei de 15 martie 2018 ca Dată de Înregistrare, calculată în conformitate cu prevederile Articolului 86 alineatul (1) din Legea Emitenților.

Întrucât nu sunt aplicabile acestei AGOA, acționarii nu decid asupra datei participării garantate, astfel cum este definită de Articolul 2 litera f1) din Regulamentul nr. 6/2009, și asupra Datei Plății, astfel cum este definită de Articolul 2 litera g) din Regulamentul nr. 6/2009.

Prezentul punct este adoptat cu 4.265.367.223 voturi reprezentând 99,94% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.265.367.223 voturi „pentru” și 2.403.991 voturi „împotriva”. De asemenea, au fost înregistrate: 911.655 voturi „abținere” și 451.021 voturi „neexprimate”.

III. Împuternicirea, cu posibilitate de substituie, a lui Johan Meyer pentru a semna hotărârile acționarilor, precum și orice alte documente în legătură cu acestea și pentru a îndeplini toate procedurile și formalitățile prevăzute de lege în scopul implementării hotărârilor acționarilor, inclusiv formalitățile de publicare și înregistrare a acestora la Registrul Comerțului sau la orice altă instituție publică.

Prezentul punct este adoptat cu 4.266.278.878 voturi reprezentând 99,94% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.266.278.878 voturi „pentru” și 2.403.991 voturi „împotriva”. De asemenea, au fost înregistrate 897.236 voturi „neexprimate”.

Întocmită și semnată în numele acționarilor de către:

Johan MEYER

Președinte de ședință

Vlad NEACȘU

Secretar de ședință

Valeriu IONIȚĂ

Secretar tehnic__

**Hotărârea nr. 5 / 14 februarie 2018 a
Adunării Generale Ordinare a Acționarilor
FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

sediul social: Str. Buzești, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, București, înregistrată în Registrul Comerțului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 14 februarie 2018, ora 12:00 (ora României), acționarii Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul") s-au întâlnit în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor ("AGOA") a Fondului, la prima convocare, la Hotel „Radisson Blu”, Calea Victoriei, nr. 63-81, Sala Atlas, Sector 1, București, Cod Postal 010065, România, ședința AGOA fiind deschisă de către Președintele de ședință, Dl. Johan Meyer, în calitate de reprezentant permanent al Franklin Templeton International Services S.Ă. R.L., o societate cu răspundere limitată, ce se califică drept administrator de fonduri de investiții alternative în conformitate cu articolul 5 din Legea din Luxemburg din data de 12 iulie 2013 referitoare la administratorii de fonduri de investiții alternative, autorizata de Commission de Surveillance du Secteur Financier sub nr. A00000154/21.11.2013, cu sediul social în L-1246 Luxemburg, 8A rue Albert Borschette, înregistrată în Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul B36.979 și în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară din România sub numărul PJM07.1AFIASMDLUX0037/10.03.2016, în calitate de administrator de fond de investiții alternative și administrator unic al Fondul Proprietatea S.A..

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGOA publicat pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro) în data de 15 decembrie 2017, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, numărul 4.758 din data de 19 decembrie 2017 și în cotidianul "Adevărul" nr. 7.862 din data de 19 decembrie 2017;
- Prevederile Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare (Legea nr. 31/1990);
- Prevederile Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (Legea Emitenților);
- Prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004;
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 1 din 2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare (Regulamentul nr. 1/2006);
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare (Regulamentul nr. 6/2009);
- Prevederile Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 4/2013 privind acțiunile suport pentru certificate de depozit (Regulamentul nr. 4/2013);
- Prevederile art. 21 din Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la CNVM și funcționarea societății „Fondul Proprietatea” S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta.

În urma dezbaterilor, acționarii Fondului hotărâsc următoarele:

- I. Aprobarea creșterii remunerației brute lunare a fiecărui membru al Comitetului Reprezentanților la suma de 24.123 RON/lună, începând cu data de 1 ianuarie 2018. Contractele de mandat vor fi modificate în mod corespunzător. Se împuternicește dl. Johan Meyer pentru a semna actele adiționale (modelul actului adițional fiind descris în materialele de prezentare) la contractele de mandat cu membrii Comitetului Reprezentanților în numele și pe seama Fondul Proprietatea SA.

Prezentul punct este adoptat cu 4.048.287.313 voturi reprezentând 99,61% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.048.287.313 voturi „pentru” și voturi „neexprimate”.

II. În conformitate cu Articolul 1292 din Regulamentul nr. 1/2006, aprobarea datei de 14 martie 2018 ca Ex – Date, calculată în conformitate cu prevederile Articolului 2 alineatul (2) litera f1) din Regulamentul nr. 1/2006, și a datei de 15 martie 2018 ca Dată de Înregistrare, calculată în conformitate cu prevederile Articolului 86 alineatul (1) din Legea Emitenților. Întrucât nu sunt aplicabile acestei AGOA, acționarii nu decid asupra datei participării garantate, astfel cum este definită de Articolul 2 litera f1) din Regulamentul nr. 6/2009, și asupra Datei Plății, astfel cum este definită de Articolul 2 litera g) din Regulamentul nr. 6/2009.

Prezentul punct este adoptat cu 4.265.367.223 voturi reprezentând 99,94% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.265.367.223 voturi „pentru” și 2.403.991 voturi „împotriva”. De asemenea, au fost înregistrate: 911.655 voturi „abținere” și 451.021 voturi „neexprimate”.

III. Împuternicirea, cu posibilitate de substituie, a lui Johan Meyer pentru a semna hotărârile acționarilor, precum și orice alte documente în legătură cu acestea și pentru a îndeplini toate procedurile și formalitățile prevăzute de lege în scopul implementării hotărârilor acționarilor, inclusiv formalitățile de publicare și înregistrare a acestora la Registrul Comerțului sau la orice altă instituție publică.

Prezentul punct este adoptat cu 4.266.278.878 voturi reprezentând 99,94% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.266.278.878 voturi „pentru” și 2.403.991 voturi „împotriva”. De asemenea, au fost înregistrate 897.236 voturi „neexprimate”.

Întocmită și semnată în numele acționarilor de către:

Johan MEYER

Președinte de ședință

Vlad NEACȘU

Secretar de ședință

Valeriu IONIȚĂ

Secretar tehnic__

**Decizia Franklin Templeton International Services S.Ă R.L.
nr. 18 / 31 mai 2018**

Subscrisa, **Franklin Templeton International Services S.Ă R.L.** („FTIS”), o *société à responsabilité limitée*, încadrându-se drept administrator de fonduri de investiții alternative conform articolului 5 din legea din Luxemburg din data de 12 iulie 2013 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, autorizată de *Commission de Surveillance du Secteur Financier* sub numărul A00000154/21 noiembrie 2013, având sediul social situat în 8a, rue Albert Borschette, L-1246 Luxemburg, înregistrată la registrul comerțului și societăților din Luxemburg sub numărul B36.979, înregistrată la Autoritatea de Supraveghere Financiară din România sub numărul PJM07.1AFIASMDLUX0037/10 martie 2016, în calitate sa de administrator de fonduri de investiții alternative și administrator unic al **FONDUL PROPRIETATEA S.A.**, o societate pe acțiuni înființată în conformitate cu legislația română, încadrându-se drept fond de investiții alternative, având sediul social situat în București, Str. Buzești nr. 78-80, etaj 7, sector 1, România, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/21901/2005, CUI 18253260 („**Fondul Proprietatea**”),

Întrucât

- În conformitate Articolul 15313 din Legea Societăților din România nr. 31/1990, un administrator persoană juridică trebuie să numească una sau mai multe persoane în calitate de reprezentant permanent al respectivei societăți;
- FTIS i-a numit în prezent pe dl Atholl Craig Blair, dna Denise Voss, dna Oana - Valentina Truța, dl Johan Meyer și dl Mike Sommer în calitate de reprezentanți permanenți în legătură cu Fondul Proprietatea („Reprezentanții Permanenți”);
- FTIS intenționează să numească noi reprezentanți permanenți suplimentari;

ASTFEL, EMITE PRIN PREZENTA URMĂTOAREA DECIZIE:

- (1) Să numească, în conformitate cu Articolul 153¹³ din Legea Societăților din România nr. 31/1990, începând cu data de 4 iunie 2018, următorii reprezentanți permanenți ai FTIS în legătură cu Fondul Proprietatea, în plus față de dl Atholl Craig Blair, dna Denise Voss, dna Oana - Valentina Truța, dl Johan Meyer și dl Mike Sommer deja numiți:
 - (a) Dl **Călin-Adrian METEȘ**, cetățean român, născut la data de 29 iulie 1981 în Baia Mare, județul Maramureș, România, identificat cu Carte de Identitate având seria RD nr. 968972, eliberată de S.P.C.E.P. Sector 1 la data de 28 decembrie 2017 și valabilă până la data de 29 iulie 2027, domiciliat în București, str. Duetului nr. 65, Sector 1, România;
 - (b) Dl **Daniel-Adrian NAFTALI**, cetățean român, născut la data de 18 februarie 1981 în Târgu Mureș, județul Mureș, România, identificat cu Carte De Identitate având seria RX nr. 427285, eliberată de S.P.C.E.P. Sector 1 la data de 28 februarie 2014 și valabilă până la data de 18 februarie 2024, domiciliat în București, Bd. Iancu de Hunedoara nr. 35, intrarea "A", etaj 4, ap. 40, Sector 1, România;
 - (c) Dl **Dan-Valentin GHEORGHE**, cetățean român, născut la data de 19 decembrie 1983 în București, Sector 1, România, identificat cu Carte de Identitate având seria RD nr. 688822, eliberată de S.P.C.E.P. Sector 3 la data de 3 noiembrie 2010 și valabilă până la data de 19 decembrie 2020, domiciliat în București, str. Liviu Rebreanu nr. 46-58, bloc III, intrarea "E", ap. 5, Sector 3, România.
- (2) Dl. Meteș, dl. Naftali și dl. Gheorghe vor avea puteri egale cu Reprezentanții Permanenți, puteri detaliate în deciziile FTIS din data de 11 martie 2016, 31 octombrie 2016 și nr. 7 din 16 martie 2018.

Emisă astăzi, 31 mai 2018, în trei (3) exemplare originale de către Franklin Templeton International Services S.Ă.R.L., în calitate sa de Administrator Unic al FONDUL PROPRIETATEA S.A.

[semnătură indescifrabilă]

Prin: **Denise Voss**

Membru al Consiliului de Administrație al FTIS și Administrator

[semnătură indescifrabilă]

Prin: **Mike Sommer**

Administrator al FTIS

Anexa 6

Declarația de politică investițională în vigoare la data de 30 iunie 2018

Hotărârea nr. 1 / 14 februarie 2018 A Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Sediul social: Str. Buzești, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, București, înregistrată în Registrul Comerțului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 14 februarie 2018, ora 11:00 (ora României), acționarii Fondul Proprietatea S.A. ("**Fondul**") s-au întâlnit în Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor ("**AGEA**") a Fondului, la prima convocare la Hotel „Radisson Blu”, Calea Victoriei, nr. 63-81, Sala Atlas, Sector 1, București, Cod Postal 010065, România, ședința AGEA fiind deschisă de către Președintele de ședință, Dl. Johan Meyer, în calitate de reprezentant permanent al Franklin Templeton International Services S.Ă.R.L., o societate cu răspundere limitată, ce se califică drept administrator de fonduri de investiții alternative în conformitate cu articolul 5 din Legea din Luxemburg din data de 12 iulie 2013 referitoare la administratorii de fonduri de investiții alternative, autorizată de Commission de Surveillance du Secteur Financier sub nr. A00000154/21.11.2013, cu sediul social în L-1246 Luxemburg, 8A rue Albert Borschette, înregistrată în Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul B36.979 și în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară din România sub numărul PJM07.1AFIASMDLUX0037/10.03.2016, în calitate de administrator de fond de investiții alternative și administrator unic al Fondul Proprietatea S.A. („**Administratorul**”).

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGEA publicat pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro) în data de 15 decembrie 2017, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, numărul 4.758 din data
- de 19 decembrie 2017 și în cotidianul “Adevărul” nr. 7.862 din data de 19 decembrie 2017;
- Prevederile Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare (Legea nr. 31/1990);
- Prevederile Legii nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață (Legea Emitenților);
- Prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004;
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 1 din 2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare (Regulamentul nr. 1/2006);
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare (Regulamentul nr. 6/2009);
- Prevederile Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 4/2013 privind acțiunile suport pentru certificate de depozit (Regulamentul nr. 4/2013);
- Prevederile art. 21 din Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la CNVM și funcționarea societății „Fondul Proprietatea” S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta.

În urma dezbaterilor, acționarii Fondului hotărăsc următoarele:

- I. Aprobarea noii Declarații de Politică Investițională, astfel cum este descrisă în materialele de prezentare, și în anexa prezentei hotărâri. Dacă va fi aprobată de către acționari, noua Declarație de Politică Investițională va fi în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2018. Cu toate acestea, dacă noua Declarație de Politică Investițională nu va fi aprobată de către acționari, acest lucru va reprezenta un semnal pozitiv din partea acționarilor pentru implementarea opțiunilor investiționale descrise la punctul (1) de pe ordinea de zi AGEA, iar Administratorul va

face propuneri ulterioare, în vederea modificării documentelor necesare și implementării acestor opțiuni, spre aprobarea acționarilor în adunările generale viitoare.

Prezentul punct este adoptat cu 4.270.241.456 voturi reprezentând 99,20% din totalul voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați, în conformitate cu prevederile articolului 14 (3) litera (a) teza a doua din Actul Constitutiv, coroborat cu art. 115 (2) teza I din Legea nr. 31/1990. Voturile au fost înregistrate după cum urmează:

- 4.270.241.456 voturi „pentru”;
- 3.115.801 voturi „împotriva”;
- 28.411.226 abțineri;
- 1.301.085 voturi anulate;
- 1.522.102 voturi „neexprimate”.

II. În conformitate cu Articolul 1292 din Regulamentul nr. 1/2006, aprobarea datei de 14 martie 2018 ca Ex – Date, calculată în conformitate cu prevederile Articolului 2 alineatul (2) litera f1) din Regulamentul nr. 1/2006, și a datei de 15 martie 2018 ca Dată de Înregistrare, calculată în conformitate cu prevederile Articolului 86 alineatul (1) din Legea Emitenților.

Întrucât nu sunt aplicabile acestei AGEA, acționarii nu decid asupra datei participării garantate, astfel cum este definită de Articolul 2 litera f1) din Regulamentul nr. 6/2009, și asupra Datei Plății, astfel cum este definită de Articolul 2 litera g) din Regulamentul nr. 6/2009.

Prezentul punct este adoptat cu 4.273.426.616 voturi reprezentând 99,27% din totalul voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați, în conformitate cu prevederile articolului 14 (3) litera (a) teza a doua din Actul Constitutiv, coroborat cu art. 115 (2) teza I din Legea nr. 31/1990. Voturile au fost înregistrate după cum urmează:

- 4.273.426.616 voturi „pentru”;
- 1.644.696 voturi „împotriva”;
- 27.687.350 abțineri;
- 1.695.646 voturi „neexprimate”.

III. Împuternicirea, cu posibilitate de substituie, a lui Johan Meyer pentru a semna hotărârile acționarilor, precum și forma modificată și actualizată a Actului Constitutiv și orice alte documente în legătură cu acestea și pentru a îndeplini toate procedurile și formalitățile prevăzute de lege în scopul implementării hotărârilor acționarilor, inclusiv formalitățile de publicare și înregistrare a acestora la Registrul Comerțului sau la orice altă instituție publică.

Prezentul punct este adoptat cu 4.272.538.831 voturi reprezentând 99,25% din totalul voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați, în conformitate cu prevederile articolului 14 (3) litera (a) teza a doua din Actul Constitutiv, coroborat cu art. 115 (2) teza I din Legea nr. 31/1990. Voturile au fost înregistrate după cum urmează:

- 4.272.538.831 voturi „pentru”;
- 2.568.387 voturi „împotriva”;
- 27.687.350 abțineri;
- 1.659.740 voturi „neexprimate”.

Întocmită și semnată în numele acționarilor de către:

Johan MEYER

Președinte de ședință
Vlad NEACȘU

Secretar de ședință
Valeriu IONIȚĂ

Secretar tehnic

Anexa – Noua Declarația de Politică Investițională astfel cum a fost prezentată în materialele de prezentare și în cadrul ședinței Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Fondul Proprietatea SA din data de 14 februarie 2018

DECLARAȚIA DE POLITICĂ INVESTIȚIONALĂ A FONDUL PROPRIETATEA S.A.

I. SCOPUL DECLARAȚIEI DE POLITICĂ INVESTIȚIONALĂ.

Prezenta declarație de politică investițională (denumită în continuare “Declarația de Politică Investițională” sau “DPI”) stabilește regulile prudentiale 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 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 și în orice alte legislație în vigoare aplicabilă și, potrivit 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, Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea, CAI și 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, în general, în acțiuni și valori mobiliare românești.

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 data va fi calculată ca o suma 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 data 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 Perioada 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 unor măsuri care au ca țintă maximizarea distribuțiilor în bani către acționari și îndeplinirea Obiectivelor de Performanță. Tehnicile de management a discount-ului pentru îndeplinirea

Obiectivelor de performanță și aplicarea MCD 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 obținerea de profit la sfârșitul anului și existența disponibilului monetar;
- 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 transparente de distribuții în numerar: Administratorul Fondului va propune anual acționarilor distribuția în totalitate a dividendelor sau a altor distribuții în numerar primite de la societățile din portofoliul Fondului, plus dobânda calculată asupra numerarului, minus cheltuielile operaționale, taxele și alocările obligatorii la rezerve în conformitate cu prevederile în vigoare;
 - creșterea proporției companiilor listate în portofoliu și creșterea transparenței acestora;
 - îmbunătățirea comunicării prin relații active cu investitorii;
 - sprijinirea inițiativelor care au ca scop creșterea atractivității pieței de capital din România pentru investitori.

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 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 RESTRICTII

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 limite 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 în emitentul listat relevant, îi este interzis Fondului să dobândească alte valori mobiliare în același emitent ca valori mobiliare primite de la Statul Român, cu excepția exercitării drepturilor de subscriere cu privire la dreptul de preferință al Fondului unde depășirea limitei investiționale relevante nu ar trebui să 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 derivate, 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 țință 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 aceasta 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 în mod regulat 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 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