RAPORTUL SEMESTRIAL

pentru perioada de şase luni
încheiată la 30 iunie 2014

Elaborat în conformitate cu Regulamentul
CNVM nr. 1/2006

FONDUL
PROPRIETATEA

Fondul Proprietatea S.A.

FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Cuprins

Informaţii privind societatea 2

Prezentare generală 4

Evenimente semnificative. 6

Analiza activităţii Fondului 12

Analiza situaţiilor financiare 29

Anexe

Anexa 1 Situaţiile financiare pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2014, întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare (“CNVM”) nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (“ASF”) aprobate prin ordinul CNVM nr. 13/2011 şi cu Instrucţiunea CNVM nr. 5/2006, cu modificările ulterioare, cu privire la sistemul de raportare contabilă semestrială (“Reglementările contabile româneşti”). 34

Anexa 2 Situaţia activelor şi obligaţiilor Fondului Proprietatea la 30 iunie 2014, care include situaţia detaliată a investiţiilor, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4). 56

Anexa 3 Situaţiile financiare interimare simplificate pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014, întocmite în conformitate cu IAS 34 *Raportare financiară interimară,* pe baza Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară 60

Anexa 4 Declaraţia persoanelor responsabile 90

Anexa 5 Modificări ale Contractului de administrare în perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014. 91

Anexa 6 Aprobarea extinderii mandatului Administratorului Fondului. 94

Anexa 7 Noul Contract de Administrare a Investiţiilor 96

Anexa 8 Noul Act Constitutiv al Fondului Proprietatea. 118

Anexa 9 Noua Declaraţie de Politică Investiţională a Fondului Proprietatea 137

Informaţii privind societatea

Societatea

- Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul" sau "Fondul Proprietatea") a fost înfiinţată la 28 decembrie 2005 ca societate pe acţiuni, care funcţionează ca o societate de investiţii de tip închis.
- Fondul este înregistrat la Registrul Comerţului Bucureşti, având numărul de înregistrare J40/21901/2005 şi codul unic de înregistrare 18253260.
- Obiectivul investiţional al Fondului este maximizarea randamentelor şi creşterea valorii activelor pe acţiune prin investiţii realizate, în general, în acţiuni româneşti şi valori mobiliare.
- Administratorul unic este Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti ("FTIML" sau "Administratorul Fondului"), începând din 29 septembrie 2010.
- Începând cu data de 25 ianuarie 2011 acţiunile Fondului sunt listate la Bursa de Valori Bucureşti ("BVB")

Tabelul următor sumarizează poziţia financiară a Fondului:

Evoluţia VAN şi a preţului pe acţiune	S1 2014	S1 2013	An 2013
Total capitaluri proprii (Milioane Lei)	11.152,8	11.613,1	10.885,0
Total VAN (Milioane Lei)	14.850,5	14.998,5	15.013,7
VAN pe acţiune (Lei)	1,2518	1,1514	1,2436
Variaţia VAN pe acţiune în perioadă (%)*	+0,7%	+1,3%	+9,4%
Randamentul total al VAN pe acţiune*	+4,7%	+4,9%	+13,3%
Preţ pe acţiune la sfârşitul perioadei (Lei)	0,8530	0,6195	0,8335
Preţ pe acţiune minim (Lei)[1]	0,7590	0,5705	0,5705
Preţ pe acţiune maxim (Lei)[1]	0,8560	0,6700	0,8605
Variaţia preţului pe acţiune în perioadă (%)*	+2,3%	+12,7%	+51,7%
Randamentul total al preţului acţiunii (%)*	+9,0%	+19,9%	+61,3%
Discountul preţului faţă de VAN la sfârşitul perioadei	31,9%	46,2%	33,0%
Discount mediu aferent perioadei	34,0%	45,6%	41,3%
Valoarea totală a tranzacţiilor cu acţiuni (Milioane Lei)	1.399,0	1.833,2	4.097,0
Valoarea medie zilnică a tranzacţiilor cu acţiuni (Milioane Lei)	11,3	14,8	16,4

Sursa: Franklin Templeton Investments Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti şi BVB
* Comparativ cu sfârşitul anului precedent

Informaţii privind capitalul social	30 iunie 2014*	30 iunie 2013	31 decembrie 2013
Capital social subscris (Lei)	12.861.183.036,65	13.778.392.208	13.778.392.208
Capital social vărsat (Lei)	12.515.396.724,25	13.413.137.586	13.413.137.586
Număr de acţiuni subscrise	13.538.087.407	13.778.392.208	13.778.392.208
Număr de acţiuni plătite	13.174.101.815	13.413.137.586	13.413.137.586
Valoare nominala pe actiune (Lei)	0,95	1	1

*În iunie 2014 ASF a avizat (avizul ASF nr. 75/ 25 iunie 2014) reducerea capitalului social vărsat al Fondului, prin diminuarea valorii nominale a acţiunilor Fondului cu 0,05 Lei (de la 1 Leu la 0,95 Lei pe acţiune)

[1] Preţ de închidere: Sursa BVB

Informaţii acţiune	
Piaţă de listare	Bursa de Valori Bucureşti
Data listării	25 ianuarie 2011
Simbol Bursa de Valori Bucureşti	FP
Bloomberg	FP RO
Reuters	FP.BX
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare ASF	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Număr de înregistrare CIVM	AC- 3632-6 / 23.06.2014

Structura acţionariatului [2] (la 30 iunie 2014)

Categorii de acţionari	% din capitalul social subscris	% din capitalul social subscris şi vărsat	% din drepturile de vot
Acţionari instituţionali străini	53,98%	55,47%	61,55%
Persoane fizice române	19,64%	20,18%	22,40%
Acţionari instituţionali români	8,60%	8,84%	9,81%
Persoane fizice străine	5,45%	5,60%	6,21%
Ministerul Finanţelor Publice[3]	0,03%	0,03%	0,03%
Acţiuni proprii [4]	9,61%	9,88%	-
Acţiuni neplătite[5]	2,69%	-	-

Numărul acţionarilor la 30 iunie 2014 era de 8.037.

Date de contact

Adresa: Strada Buzeşti nr. 78-80 (etaj 7), Sector 1,
Cod Poştal 011017, Bucureşti, România.
Web: www.fondulproprietatea.ro
E-mail: investor.relations@fondulproprietatea.ro
Telefone: +40 21 200 9600
Fax: +40 21 200 9631/32

[2] Sursa: Depozitarul Central
[3] Procentul reprezintă acţiuni plătite; procentul capitalului social subscris al Ministerului Finanţelor Publice este de 2,72%, incluzând acţiuni neplătite
[4] 1.100.950.684 acţiuni proprii răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare şi 200.364.000 acţiuni proprii răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare
[5] Acţiuni neplătite de statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice

Prezentare generală

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti, în calitate de Administrator Unic şi Manager al Fondului Proprietatea prezintă rezultatele Fondului pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2014, respectiv un profit net neauditat de 1.054,5 milioane Lei (pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2013, profit net de 514,6 milioane Lei). Capitalurile proprii totale au fost de 11.152,8 milioane Lei la 30 iunie 2014, o creştere de 2,5% comparativ cu valoarea de la 31 decembrie 2013, de 10.885,0 milioane Lei.

Principalul factor care a contribuit la creşterea profitului în primele şase luni ale anului 2014 a fost câştigul din vânzarea participaţiilor din portofoliu.

Fondul a raportat la 30 iunie 2014 o valoare a activului net ("VAN") de 14.850,5 milioane Lei şi o valoare a activului net pe acţiune ("VAN pe acţiune") de 1,2518 Lei (un randament total pozitiv al VAN pe acţiune de 4,7% comparativ cu sfârşitul anului 2013). VAN este calculată conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieţei de capital.

Evoluţia generală de creştere a VAN a Fondului în primul semestru al anului 2014 a fost corelată cu condiţiile generale existente pe BVB, având un impact pozitiv asupra evaluării participaţiilor companiilor listate din portofoliul Fondului.

În primele şase luni ale anului 2014, Bursa de Valori Bucureşti a fost piaţa cu cea mai bună performanţă din Europa Centrală, atât în moneda locală cât şi în echivalent EUR, aşa cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

% variaţie 2014	În monedă locală	În EUR
BET-XT (România)	**5,1%**	**7,5%**
PX (Republica Cehă)	2,0%	1,9%
WIG20 (Polonia)	0,3%	0,1%
ATX (Austria)	-1,8%	-1,8%
BUX (Ungaria)	0,2%	-4,1%

Evoluţia VAN şi a preţului pe acţiune	Notă	S1 2014	S1 2013	An 2013	Variaţii	
					S1 2014 vs S1 2013	S1 2014 vs An 2013
Total capitaluri proprii (Milioane Lei)	a	11.152,8	11.613,1	10.885,0	-4,0%	+2,5%
Total VAN (Milioane Lei)	b, d	14.850,5	14.998,5	15.013,7	-1,0%	-1,1%
VAN pe acţiune (Lei)	b, d	1,2518	1,1514	1,2436	+8,7%	+0,7%
Variaţia VAN pe acţiune în perioadă (%)*	c	+4,7%	+4,9%	+13,3%		
Preţ pe acţiune la sfârşitul perioadei (Lei)		0,8530	0,6195	0,8335	+37,7%	+2,3%
Randamentul total al preţului acţiunii (%)*	c	+9,0%	+19,9%	+61,3%		
Dividendul brut declarat (Lei pe acţiune)		-	0,04089	0,04089		
Returnare de capital către acţionari (Lei pe acţiune)		0,05	-	-		
Discountul preţului faţă de VAN la sfârşitul perioadei		31,9%	46,2%	33,0%		

Sursa: Franklin Templeton Investments Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti şi BVB
* Comparativ cu sfârşitul anului precedent

Note:

(a) Întocmit în conformitate cu Reglementările contabile româneşti

(b) Întocmit în conformitate cu reglementările locale emise de autoritatea de reglementare a pieţei de capital

(c) Calculat cu dividendele / returnările de capital reinvestite, unde este cazul

(d) Diferenţa în ceea ce priveşte variaţia (în %) între total VAN şi VAN pe acţiune se datorează modificării numărului de acţiuni proprii (acţiunile proprii achiziţionate prin programe de răscumpărare sunt excluse din numărul acţiunilor folosite în calculul VAN pe acţiune) şi modificării capitalului social vărsat în perioadă.

VAN (calculată conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieţei de capital) este mai mare decât valoarea capitalurilor proprii (calculată conform Reglementărilor contabile româneşti) în principal datorită metodologiilor diferite folosite pentru evaluarea activelor financiare, prezentate în tabelul de mai jos:

	Reglementările pieţei de capital locale*	Reglementările contabile româneşti
Valori mobiliare listate	Evaluate la preţurile de închidere ale pieţei (pieţe reglementate) Evaluate la preţurile de referinţă (piaţa Rasdaq) **	Evaluate la cost mai puţin ajustările pentru pierderi de valoare
Valori mobiliare nelistate sau nelichide	Evaluate conform celor mai recente situaţii financiare (proporţional cu pachetul de acţiuni deţinut) sau folosind tehnicile de evaluare la valoarea justă	Evaluate la cost mai puţin ajustările pentru pierderi de valoare

* detalii privind metodele de evaluare utilizate pentru fiecare companie sunt prezentate în Anexa 2 a acestui raport; începând cu 31 decembrie 2012, acțiunile companiilor aflate în procedură de insolvență sau în procedură de reorganizare sunt evaluate fie la valoare zero, fie la o valoare dată de către un evaluator independent autorizat, folosind metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaţionale de Evaluare (principiul valorii juste). Acțiunile companiilor aflate în procedură de lichidare judiciară, sau orice altă procedură de lichidare, precum și ale companiilor în suspendare temporară sau definitivă a operațiunilor, trebuie să fie evaluate la valoarea zero până la finalizarea respectivelor proceduri.

** preţul de referinţă este considerat preţul de închidere pentru acțiunile admise la tranzacționare pe piaţa Rasdaq secțiunea RGBS şi preţul mediu pentru acțiunile admise la tranzacționare pe piaţa Rasdaq secțiunea XMBS şi pentru UNLS.

Evenimente semnificative

Media zilnică a tranzacţiilor pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014 (milioane Lei)

Sursa: BVB, Bloomberg.
1. Excluzând tranzacţiile OTC.

Evoluţia preţului pe acţiune şi a discountului Fondului (Lei/acţiune)

Sursa: BVB

Relaţii cu investitorii

În primul semestru al anului 2014 am continuat să îmbunătăţim profilul şi să creştem vizibilitatea Fondului, a pieţei de capital locale şi a României în general, în rândul unei baze mai largi de investitori instituţionali internaţionali. Pe parcursul acestei perioade, am participat la 9 conferinţe globale şi regionale în Londra, New York, Varşovia şi Zurs unde ne-am întalnit cu peste 100 de analişti şi manageri de portofoliu interesaţi de obţinerea mai multor detalii şi informaţii actualizate despre Fond, acţiunile sale corporative şi principalele deţineri din portofoliu.

De asemenea, am organizat 6 road-show-uri în cele mai importante centre financiare din Europa (Londra), Statele Unite (New York) şi Orientul Mijlociu (Dubai). În cadrul road-show-urilor, echipa Fondului a avut întâlniri individuale şi de grup cu reprezentanţii a peste 50 de companii de investiţii, actuali acţionari, investitori potenţiali.

În perioda 5 - 6 februarie, am organizat la New York în colaborare cu BVB şi Raiffeisen Bank, evenimentul "Romania Investor Days", primul eveniment de acest fel dedicat României şi pieţei de capital locale. Peste 60 de reprezentanţi ai unor investitori instituţionali străini cu active în administrare de peste 700 miliarde de euro au participat la acest eveniment. Prima zi a acestui eveniment a inclus prezentări din partea consilierului primului ministru al României, Vice-guvernatorului Băncii Naționale a României, directorului de privatizare al Departamentului pentru Energie din cadrul Ministerului Economiei, secretarului de stat din cadrul Ministerului Economiei, secretarului de stat din cadrul Ministerului de Finanțe Publice, preşedintelui Consiliului Fiscal din România, CEO-ului şi preşedintelui Bursei de Valori Bucureşti, vicepreşedintelui departamentului Trezorerie şi Pieţe de Capital din cadrul Raiffeisen şi CEO-ului Administratorului Fondului Proprietatea. În a doua zi a evenimentului au fost organizate peste 100 de întâlniri individuale și de grup între investitorii instituționali și cele 11 companii listate și nelistate din România participante la conferință.

Pe parcursul perioadei, am organizat două conferinţe telefonice cu analiştii şi investitorii privind rezultatele financiare: în data de 13 februarie am organizat conferinţa telefonică privind rezultatele preliminare ale anului 2013 pentru a discuta rezultate preliminare ale Fondului, publicate în aceeaşi zi, în timp ce în data de 15 mai am organizat conferinţa telefonică pentru trimestrul întâi, cu privire la rezultate financiare ale Fondului pentru primele trei luni ale anului 2014.

De asemenea, la sfârşitul lunii februarie, am facilitat organizarea unei conferinţe telefonice între investitori şi analişti şi administratorul judiciar al Hidroelectrica, ca urmare a deciziei Curţii de Apel de a redeschide procedura de insolvenţă a Hidroelectrica.

În data de 31 martie, ca parte a eforturilor noastre continue de a asigura o mai bună înţelegere a Fondului şi a deţinerilor acestuia, am organizat a treia ediţie a evenimentului "Ziua Analiştilor", eveniment dedicat analiştilor care acoperă Fondul. În plus, am organizat 15 întâlniri individuale cu investitori actuali şi potenţiali, precum şi peste 45 de teleconferinţe cu investitorii instituţionali interesaţi de Fond.

În perioada 25 - 27 iunie 2014, Franklin Templeton Investment Management Ltd sucursala Bucureşti, în colaborare cu Wood & Company a organizat cea de-a şasea ediţie a evenimentului "Zilele Analiştilor și Investitorilor" în Constanţa (Mamaia). Peste 170 de investitori instituţionali cu active în administrare de peste 500 miliarde de euro, analişti care acoperă Fondul şi companii au participat la acest eveniment de trei zile. În data de 25 iunie participanții au vizitat reactoarele nucleare ale Nuclearelectrica, la Cernavodă și operațiunile din Portul Constanta. Cea de-a doua zi a evenimentului a inclus prezentările Ambasadei SUA, FMI, Banca Națională a României, Autoritatea de Supraveghere Financiară, Senatul României, Bursa de Valori București, Oficiul de privatizare din cadrul Departamentului de Energie, AT Kearney, precum și din partea Administratorul Fondului, și a administratorilor companiilor de top din portofoliu: Petrom, Romgaz, Nuclearelectrica, CE Oltenia, Transelectrica, Hidroelectrica şi Poşta Română. În cea de-a treia zi a evenimentului au fost organizate peste 100 de întâlniri individuale și de grup între investitori instituționali și managementul unora dintre cele mai mari companii din portofoliu.

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

Listarea secundară

Aşa cum a fost subliniat anterior, în martie 2014, Administratorul Fondului a recomandat acţionarilor săi ca listarea secundară a Fondului să fie efectuată la London Stock Exchange ("LSE") pe piaţa Specialist Fund Market ("SFM"). De asemenea, Administratorul Fondului a anunţat faptul că a selectat consorțiul de bănci de investiții care va oferi suport pentru listarea secundară la SFM a LSE: Jefferies International Limited ca unic consultant financiar în Marea Britanie, împreună cu BRD – Groupe Societe Generale și Swiss Capital în calitate de consultanţi locali şi Clifford Chance Badea în calitate de consilier juridic al Fondului.

Tranzacţionarea fungibilă de acţiuni între Londra şi Bucureşti va fi realizată prin intermediul Depositary Interests ("DI-uri") în Marea Britanie. În acest scop, un depozitar înregistrat în Marea Britanie va face legătura între piaţa de la Londra şi cea de la Bucureşti prin deţinerea de Acţiuni prin

intermediul unui custode local (cu sediul în Bucureşti) via Clearstream (sistem de compensare şi decontare conectat la Depozitarul Central din Bucureşti) şi emiterea de DI-uri în Londra. Alternativ, listarea poate fi realizată prin intermediul instrumentelor Global Depository Receipts ("GDR-uri"), dar reglementările în vigoare în prezent în România permit emiterea de GDR-uri numai în cazul ofertelor publice iniţiale, drept urmare pentru ca Fondul să poată emite astfel de GDR-uri, fie reglementările în vigoare trebuie modificate, fie reglementatorul local, ASF, trebuie să emită o excepţie pentru ca Fondul să poată emite GDR-uri. Investitorii noi, locali şi străini, vor putea fi atraşi prin plasamente de acţiuni ale acţionarilor existenţi prin intermediul plasamentelor accelerate şi/sau a tranzacţiilor individuale de pe piaţa regular (deschisă), concomitent cu sau după listarea la Londra.

Recomandarea Adminstratorului Fondului cu privire la listarea secundară a Fondului la LSE a fost aprobată în cadrul Adnunării Generale a Acţionarilor din data de 28 aprilie 2014.

Administratorul Fondului şi Consorţiul colaborează cu toate părţile implicate pentru a asigura finalizarea listării secundare a Fondului la LSE prin intermediul Depositary Interests până la sfârşitul lunii septembrie / începutul lunii octombrie. În prezent, singurele aspecte rămase de rezolvat sunt cu privire la publicarea modificărilor necesare reglemetărilor locale care trebuie aprobate de către ASF pentru a permite continuare listării conform planului.

Anularea acţiunilor

În data de 24 februarie 2014, Administratorul Fondului a primit din partea ASF avizul cu privire la aprobarea diminuării capitalului social al Fondului prin anularea a 240,3 milioane de acţiuni răscumpărate în cadrul primului program de răscumpărare. Decizia a intrat în vigoare începând cu aceeaşi zi.

În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor din data de 28 aprilie 2014, acţionarii au votat pentru diminuarea capitalului social prin anularea a 1,1 miliarde de acţiuni răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare. Diminuarea capitalului social va intra în vigoare după avizul ASF care poate fi obţinut, conform legislaţiei în vigoare, după două luni de la publicarea în Monitorul Oficial. Decizia a fost publicată în Monitorul Oficial 3891/15 iulie 2014.

Programele de răscumpărare

Executarea celui de-al treilea program de răscumpărare a început în data de 25 martie 2014. Programul a fost aprobat de către acţionari în cadrul Adunării Generale a Acţionarilor din 22 noiembrie 2013 şi se referă la răscumpărarea unui număr maxim de 252.858.056 acţiuni la o valoare cuprinsă între de 0,2 Lei pe acţiune şi 1,5 Lei pe acţiune.

Cel de-al treilea program de răscumpărare poate fi derulat pe o perioadă de 18 luni de la data publicării Hotărârii AGEA în Monitorul Oficial, respectiv până la data de 19 septembrie 2015. Acţiunile răscumpărate vor fi anulate. În urma evaluării ofertelor depuse în cadrul procesului de selecţie a intermediarilor, Raiffeisen Capital and Investment a fost selectat să furnizeze servicii pentru cel de-al treilea program de răscumpărare.

În perioada 27 martie – 30 iunie 2014, 210,7 milioane de acţiuni au fost răscumpărate la un preţ mediu de 0,8052 pe acţiune, pentru a valoare totală (excluzând comisioanele de brokeraj) de 169,6 milioane Lei.

În efortul său de a genera valoare pentru acţionarii săi, Administratorul Fondului a recomandat acţionarilor şi aceştia au aprobat în data de 28 aprilie 2014, cel de-al patrulea program de răscumpărare, a 990.855.616 acţiuni, care poate să înceapă după finalizarea celui de-al treilea program şi după anularea acţiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare. La fel ca şi în cadrul programului de răscumpărare anterior, programul poate fi derulat pe o perioadă de 18 luni de la data la care hotărârea acţionarilor va fi publicată în Monitorul Oficial al României. Programul de răscumpărare trebuie executat la un preţ cuprins între 0,2 Lei/acţiune şi 2 Lei/acţiune, iar acţiunile răscumpărate vor fi anulate.

Distribuţii către acţionari

În data de 3 februarie 2014, acţionarii Fondului au aprobat prin hotărârea AGEA nr 2/ 2014 diminuarea capitalului social al Fondului prin reducerea valorii nominale a acţiunilor de la 1 Leu la 0,95 Lei şi returnarea a 0,05 Lei pe acţiune acţionarilor înregistraţi ca atare la data de înregistrare (30 aprilie 2014), proporţional cu participarea lor la capitalul social vărsat al Fondului.

În data de 25 iunie 2014, ASF a avizat reducerea de capital menţionată mai sus, astfel încât, în conformitate cu prevederile Hotărârii acţionarilor nr 2/2014, plata a început la data de 25 iulie 2014.

Interpretarea oficială a Autorității de Supraveghere Financiară cu privire la determinarea 'valorii activului net' al Fondului, care înseamnă că, în prezent, nu pot fi efectuate distribuții de dividende către acționari

În data de 30 aprilie 2014, Fondul a depus la ASF o cerere pentru obţinerea unei interpretări oficiale cu privire la obiectul articolului 17 din Regulamentul CNVM nr. 4/2010, cu modificările ulterioare, în ceea ce priveşte metodologia de calcul a'valorii activului net' în cazul Fondului, în conexiune cu Articolul 69 din Legea Societăţilor. Necesitatea acestei cereri a intervenit ca urmare a primirii anumitor adrese de la instituţii publice, care nu au fost consistente cu adresele emise anterior de autorităţile publice cu privire la aspecte relevante acestui subiect.

Drept răspuns la cererea formulată, Fondul a primit în data de 19 iunie 2014, Avizul ASF nr. 71/19.06.2014 care prevede în esenţă că 'valoarea activului net' determinată în conformitate cu Regulamentul nr. 4/2010 este doar pentru scopuri de raportare şi informare a investitorilor. ASF a confirmat că Avizul îşi produce efectele de la data publicării sale.

In baza analizei noastre, interpretarea oficială a ASF are ca efect direct faptul că abilitatea de a distribui dividende ar trebui să fie stabilită în temeiul noțiunii de '*capitaluri proprii totale*', calculate în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2011.

La data de 31 Decembrie 2013, valoarea 'capitalurilor proprii totale' descrise în situaţiile financiare (întocmite în conformitate cu Regulamentul 4/2011) a fost de 10.885,1 milioane Lei, fiind mai mică decât valoarea capitalului social de 13.778,4 milioane Lei. Astfel, în conformitate cu prevederile Avizului ASF, Administratorul Fondului nu poate propune sau efectua în momentul de faţă distribuţii de dividende către acţionarii Fondului.

În conformitate cu Regulamentul 4/2011, imobilizările financiare ale Fondului (i.e. participaţiile din portofoliul Fondului), atât listate cât şi nelistate (care sunt principalele categorii de active ale Fondului Proprietatea) pot fi evaluate în situaţiile financiare ale Fondului doar pe baza costului istoric (i.e. cost / valoare iniţială mai puţin ajustările cumulate pentru pierdere de valoare), chiar dacă valoarea justă ar fi mai mare decât acest cost/valoare iniţială. Acest lucru are un impact negativ asupra valorii 'capitaluri proprii totale' calculate în conformitate cu Regulamentul 4/2011.

Vă rugăm să găsiţi mai jos un tabel ce evidenţiază principalele diferenţe în evaluarea imobilizărilor financiare ale Fondului în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010 şi Regulamentul nr. 4/2011.

	Regulamentul nr. 4/2011 (Reglementările Contabile Româneşti, 'capitaluri proprii totale')	Regulamentul nr. 4/2010 (determinarea 'Valorii Activului Net' in scopuri de raportare)
Acţiuni Listate	Evaluate la cost mai puţin ajustările pentru pierderi de valoare	Evaluate la preţul de închidere al pieţei (pieţe reglementate) Evaluate la preţurile de referinţă (piaţa Rasdaq)*
Acţiuni nelistate sau acţiuni listate nelichide	Evaluate la cost mai puţin ajustările pentru pierderi de valoare	Evaluate potrivit ultimelor situaţii financiare anuale emise (proporţional cu participaţiile deţinute) sau folosind metodologii de evaluare la valoarea justă
Valoarea capitalurilor proprii/ Valoarea activului net la 31 Decembrie 2013	10.885.061.292 Lei	15.013.742.081,74 Lei

* Preţul de referinţă este considerat preţul de închidere pentru acţiunile listate în secţiunea RGBS a Rasdaq şi preţul mediu pentru valorile mobiliare listate în secţiunea XMBS a Rasdaq şi UNLS.

Administratorul Fondului va analiza cu atenţie Avizul şi va evalua dacă se impun modificări cu privire la politica Fondului privind distribuţiile viitoare către acţionari. Administratorul Fondului îşi menţine angajamentul de a returna anual numerar acţionarilor (condiţionat de legislaţia aplicabilă şi

obţinerea aprobărilor necesare) şi aminteşte că în februarie 2014 Administratorul Fondului a propus şi acţionarii au aprobat o returnare de capital prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului; aceasta poate fi implementată în termen de 30 de zile de la primirea avizului ASF, iar avizul ASF a fost emis în data de 25 iunie 2014.

Actualizări cu privire la principalele litigii

În dosarul în contencios administrativ privind acţiunea în justiţie formulată de către Fond împotriva ASF în vederea avizării Actului Adiţional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investiţiilor, Curtea de Apel Bucureşti a anunţat în data de 24 aprilie 2014 că a respins acţiunea formulată de Fond. Fondul a atacat decizia, iar Înalta Curte de Casaţie şi Justiţie urmează să stabilească primul termenen de judecată.

Evenimente Ulterioare

Vânzarea participației deținute în Transelectrica

În iulie 2014, Fondul a vândut integral participația deținută în Transelectrica (9.895.212 acțiuni ordinare), la prețul de 21,50 Lei pe acțiune, ca urmare a finalizării procesului de bookbuilding anunțat în data de 9 iulie 2014.

Finalizarea celui de-al treilea program de răscumpărare

În data de 24 iulie 2014, Fondul a anunţat finalizarea celui de-al treilea program de răscumpărare prin care Administratorul Fondului a achiziţionat 252.858.056 acţiuni ale Fondului (echivalentul a 2,02% din capitalul social vărsat al Fondului) prin achiziții zilnice de pe Bursa de Valori București. Valoarea totală a programului de răscumpărare a fost de 205.460.539,53 RON (excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri de achiziție), iar prețul mediu a fost de aproximativ 0,8125 RON per acțiune. Administratorul Fondului va solicita aprobarea acționarilor pentru anularea acțiunilor dobândite în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare în cadrul următoarei adunări generale a acționarilor.

Actualizări cu privire la cel de-al patrulea program de răscumpărare

Administratorul Fondului intenționează să continue programele de răscumpărare în conformitate cu Declarația de Politică Investițională a Fondului și va demara cel de-al patrulea program de răscumpărare aprobat de acționari în data de 28 aprilie 2014, de îndată ce reducerea de capital aferentă anulării acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare va intra în vigoare.

Prevederile legale în vigoare impun ca Hotărârile Acționarilor privind aprobarea modificării Actului Constitutiv ca urmare a reducerii capitalului social să fie avizate de către ASF pentru a intra în vigoare. ASF poate emite decizia doar după expirarea termenului legal de două luni de la publicarea Hotărârii Acționarilor în Monitorul Oficial, publicare care a avut loc în data de 15 iulie 2014. Astfel, răspunsul ASF cu privire la avizare este în mod rezonabil aşteptat la scurt timp după data de 15 septembrie 2014.

Actualizări cu privire la noul Contract de Administrare („noul Contract de Administrare")

În august, ASF a emis Avizul nr. 111/04 august 2014, prin care a avizat cu observaţii noul Contract de Administrare a Investiţiilor nr. 45/29 aprilie 2014 încheiat între Fond şi Administratorul Fondului, aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor Fondului nr. 1/28 aprilie 2014.

Menţionăm că ASF a propus următoarele modificări ale clauzelor noului Contractului de Administrare, argumentând că modificările solicitate au la bază Hotărârea Guvernului nr. 1514/2008 emisă pentru prima procedură de selecţie a Administratorului Fondului care a fost demarată în 2008, precum şi Legea nr. 247/2005 pentru înfiinţarea Fondului, dupa cum urmeaza:

- Clauze privind Cazuri de Forță Majoră;
- Definiţia Datei Noii Numiri;
- Clauza 9.6 referitoare la ordinea de zi a AGA din octombrie 2015;
- Clauzele 13.3 şi 13.4 litera b) referitoare la denunţarea contractului;
- Clauza 14.3 referitoare la implementarea DAFIA;

- Clauza 19 referitoare la legea aplicabilă şi la soluţionarea disputelor;
- Clauza 21.2 referitoare la angajaţii cheie;
- Clauza 22 referitoare la limba în care se încheie Contractul de Administrare;
- Eliminarea Comisionului de Distribuţie.

Potrivit acestui Aviz, Fondul are obligaţia de a supune aprobării acţionarilor modificările Contractului de Administrare solicitate.

Analiza activităţii Fondului

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

Indicatorul cheie de performanţă al Fondului este valoarea activului net ("VAN"). Fondul trebuie să publice lunar VAN pe acţiune conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieţei de capital, nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârşitul lunii de raportare.

Toate rapoartele lunare VAN sunt publicate pe pagina de internet a Fondului, la adresa www.fondulproprietatea.ro, împreună cu preţul pe acţiune şi informaţii legate de discount.

Metodologia de calcul a VAN

Regulamentul CNVM nr. 4/2010, modificat prin Regulamentul nr. 11/2012, permite calculul VAN pe baza celor mai bune practici internaţionale folosite pentru societăţile de investiţii de tip închis, listate.

Valorile mobiliare listate sunt evaluate la preţul de închidere al pieţei dacă sunt listate în cadrul pieţelor reglementate, sau preţul de referinţă, dacă sunt listate pe Rasdaq (preţul de referinţă este considerat preţul de închidere pentru acţiunile admise la tranzacţionare pe piaţa Rasdaq secţiunea RGBS şi preţul mediu pentru acţiunile admise la tranzacţionare pe piaţa Rasdaq secţiunea XMBS şi piaţa UNLS). Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situaţii financiare anuale, proporţional cu participaţia deţinută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit standardelor internaţionale de evaluare, care permit evaluarea la valoarea justă.

Începând cu decembrie 2012, acţiunile societăţilor aflate în procedură de insolvenţă sau de reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie la o valoare stabilită de un evaluator independent, folosind metodele de evaluare potrivit standardelor internaţionale de evaluare, care permit evaluarea la valoarea justă (înainte acestea erau evaluate la valoarea zero, până la finalizarea procedurii). Acţiunile societăţilor aflate în procedură de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare, precum şi ale societăţilor aflate în procedură de suspendare temporară sau definitivă de activitate, sunt evaluate la valoarea zero până la finalizarea procedurii.

Începând cu decembrie 2012, acţiunile proprii achiziţionate prin programul de răscumpărare sunt excluse din numărul de acţiuni folosit pentru calculul VAN pe acţiune.

Graficul de mai jos prezintă informaţii privind VAN pe acţiune lunar publicat pentru perioada 31 decembrie 2013 - 30 iunie 2014:

VAN/acţiune (Lei/acţiune)

Sursa: FTIML, pe baza rapoartelor VAN, transmise către ASF.

Secţiunea marcată cu albastru în VAN pentru luna iunie 2014, reprezintă valoarea pe acţiune a returnării de capital aprobată de acționari în februarie 2014, înregistrată în luna iunie, ca urmare a avizării de către ASF a reducerii de capital. Aceasta a determinat o reducere corespunzătoare în VAN.

În primul trimestru al anului 2014, VAN pe acțiune a scăzut cu 5% în principal din cauza impactului negativ al scăderii preţului acţiunilor companiilor listate, în special OMV Petrom (impact în VAN de 460,5 milioane Lei sau de 0,0382 Lei pe acţiune) şi Romgaz (impact în VAN de 68,8 milioane Lei sau de 0,0057 Lei pe acţiune), precum şi din cauza actualizării în februarie 2014 a raportului de evaluare a participaţiei în Hidroelectrica, după ce Curtea de Apel Bucureşti a luat decizia prin care Hidroelectrica a fost reintrodusă în procedură de reorganizare judiciară (impactul a fost o scădere de 134,2 milioane Lei sau 0,0111 Lei pe acţiune).

În cel de-al doilea trimestru al anului 2014, VAN a avut un trend uşor crescător, în special datorită creșterii preţurilor acţiunilor companiilor listate, în special OMV Petrom (impactul în VAN a fost de 591,7 milioane Lei sau de 0,0499 Lei pe acţiune la data de 30 iunie versus 31 martie 2014) şi datorită celui de-al treilea program de răscumpărare ce s-a desfăşurat în această perioadă.

Deţinerea în Electrica Furnizare (anterior evaluată la zero) a fost evaluată independent în mai 2014. Evaluarea a fost efectuată de către KPMG România, în conformitate cu Standardele Internaţionale de Evaluare. Impactul a fost de creştere cu 88 milioane Lei a VAN totală.

În iunie 2014, cinci participaţii au fost evaluate independent (pentru Complexul Energetic Oltenia SA s-a actualizat evaluarea precedentă, în timp ce pentru celelalte, evaluarea anterioară a fost pe baza capitalurilor proprii din cele mai recente situaţii financiare anuale, în conformitate cu reglemetările ASF în vigoare). Evaluarea a fost efectuată de către KPMG România, în conformitate cu Standardele Internaţionale de Evaluare. Impactul total comparativ cu VAN din luna anterioară a fost de scădere, cu 123,1 milioane Lei, sau de 0,0101 Lei pe acţiune.

Denumire	Valoarea în VAN 30 iunie 2014 Milioane Lei	Valoarea în VAN 31 mai 2014 Milioane Lei	Impact în total VAN Milioane Lei	Impact în VAN/acţiune* Lei
E.ON Energie România SA	130,9	95,2	35,7	0,0030
Complexul Energetic Oltenia SA	120,0	322,0	(202,0)	(0,0167)
ENEL Energie SA	74,3	45,6	28,7	0,0024
Enel Energie Mutenia SA	65,1	49,2	15,9	0,0013
Aeroportul Internaţional Mihail Kogalniceanu - Constanţa SA	2,3	3,7	(1,4)	(0,0001)
TOTAL	**392,6**	**515,7**	**(123,1)**	**(0,0101)**

*Calculat pe baza numărului de acţiuni folosit în calcul VAN pe acţiune la 31 mai 2014

Strategia de investiţii şi analiza portofoliului

Obiectivul investiţional al Fondului este maximizarea randamentelor şi creşterea valorii activelor pe acţiune prin investiţii realizate, în general, în acţiuni româneşti şi valori mobiliare. Investiţiile în acţiuni reprezentau 93,1% din VAN a Fondului la data de 30 iunie 2014. La această dată portofoliul includea deţineri în 58 de companii (20 listate şi 38 nelistate), atât societăţi private, cât şi societăţi controlate de stat.

Structura portofoliului – pe sectoare

Petrol & Gaz	44,8%
Utilităţi electricitate & gaz: transport, distribuţie, furnizare	24,3%
Utilităţi eletricitate: producţie	16,5%
Bănci	2,4%
Infrastructură	2,7%
Altele	2,4%
Lichidităţi nete şi creanţe	6,9%

- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrice, petrol şi gaze naturale (aproximativ 85,6% din VAN), printr-un număr de companii româneşti listate şi nelistate.
- Categoria lichidităţi nete şi creanţe include depozite bancare, conturi curente, titluri de stat pe termen scurt, creanţe privind dividendele, precum şi alte active din care se scade valoarea datoriilor (inclusiv a datoriilor privind dividendele şi a datoriilor către acţionari în legătură cu returnarea de capital) şi a provizioanelor.

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, date la 30 iunie 2014, pe baza raportărilor VAN către ASF.

Structura portofoliului – pe tipuri de active - listate versus nelistate

- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom (68,3% din valoarea societăţilor listate din portofoliul Fondului)
- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica (33,8% din valoarea totală a societăţilor nelistate din portofoliul Fondului).

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, date la 30 iunie 2014, pe baza raportărilor VAN către ASF.

Top 20 participaţii

Nr	Nume	Cota de deţinere a Fondului (%)	Valoarea la 30 iunie 2014 (Milioane Lei)	% din VAN
1	OMV Petrom SA	18,99%	5.185,7	34,9%
2	Hidroelectrica SA	19,94%	2.105,2	14,2%
3	Romgaz SA	10,00%	1.337,4	9,0%
4	ENEL Distribuţie Banat SA	24,12%	573,2	3,9%
5	ENEL Distribuţie Muntenia SA	12,00%	473,1	3,2%
6	GDF Suez Energy România	12,00%	404,4	2,7%
7	ENEL Distribuţie Dobrogea SA	24,09%	379,1	2,6%
8	E.ON Moldova Distribuţie SA	22,00%	345,4	2,3%
9	Electrica Distribuţie Muntenia Nord SA	21,99%	296,2	2,0%
10	CN Aeroporturi Bucureşti SA	20,00%	287,7	1,9%
11	BRD - Groupe Societe Generale	3,64%	239,4	1,6%
12	Transelectrica SA	13,49%	222,6	1,5%
13	Nuclearelectrica SA	9,72%	221,2	1,5%
14	Electrica Distribuţie Transilvania Nord SA	22,00%	206,7	1,4%
15	Electrica Distribuţie Transilvania Sud SA	21,99%	192,0	1,3%
16	E.ON Gaz Distribuţie SA	12,00%	165,2	1,1%
17	E.ON Energie România	13,39%	130,9	0,9%
18	Conpet SA	29,70%	127,3	0,9%
19	Complexul Energetic Oltenia SA	21,55%	120,0	0,8%
20	Banca Transilvania	2,93%	115,9	0,8%
	Top 20 participaţii		**13.128,6**	**88,5%**
	Total participaţii		**13.826,1**	**93,1%**
	Lichidităţi nete şi creanţe		**1.024,3**	**6,9%**
	Total VAN		**14.850,5**	**100,0%**

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, date la 30 iunie 2014, pe baza raportărilor VAN către ASF.

Evenimente semnificative privind societăţile din portofoliu în cursul perioadei

Achiziţii şi vânzări

Pe parcusul primelor şase luni ale anului 2014, Fondul a vândut integral participaţiile în Erste Group Bank, Raiffeisen Bank , Resib SA, Turdapan SA şi parţial din deţinerile în Romgaz SA (19.243.000 acţiuni, la un preţ de 33,50 lei pe acţiune sau 10,32 USD pe acţiune, printr-o ofertă accelerată de bookbuilding), în Oil Terminal SA şi în Primcom SA (134.793 acţiuni, la un preţ de 30 Lei pe acţiune, printr-o ofertă publică de cumpărare realizată de Primcom SA).

În ianuarie 2014, Primcom SA a efectuat o returnare de capital către acţionari, în urma diminuării valorii nominale a acţiunilor de la 2,5 Lei pe acţiune la 0,1 Leu pe acţiune.

În aprilie 2014, Fondul a primit:

- 26.904 acţiuni în CE Oltenia SA (având o valoare nominală de 269.904 Lei), ca urmare a majorării capitalului social al companiei.
- 99.999 acţiuni în Hidroelectrica SA, având o valoarea nominală totală de 999.990 Lei. Aceasta a fost o majorare a capitalului social al Hidroelectrica SA echivalentă cu valoarea terenurilor pentru care Hidroelectrica SA a primit titluri de proprietate înregistrate ca o contribuţie în natură a statului român, reprezentat de către Ministerul de Finanţe Publice, la capitalul social al Fondului.

În mai 2014, Fondul a primit 35.438 de acţiuni gratuite de la Administraţia Porturilor Dunării Maritime ca urmare a majorării capitalului social prin încorporarea de rezerve. În acelaşi timp a existat, de asemenea, şi o majorare de capital în numerar la care Fondul Proprietatea nu a participat şi a decis să o conteste în instanţă. Ca urmare a acestor modificări în capitalul social al companiei, noul număr total de acţiuni deţinute de Fond în Administraţia Porturilor Dunării Maritime a crescut la 56.675 (de la 21.237 acţiuni deţinute anterior), în timp ce deţinerea a scăzut la 7,7% (de la o deţinere de 20%). Fondul continuă să încerce să obţină în instanţă anularea operaţiunii de majorare a capitalului social.

De asemenea, în mai 2014, Fondul a primit 10.347.301 de acţiuni gratuite (având o valoare nominală de 1 Leu pe acţiune) în Banca Transilvania, ca urmare a majorării capitalului social al companiei prin încorporarea de rezerve. Valoarea acţiunilor primite de la Banca Transilvania SA este reflectată în categoria alte active circulante până la data înregistrării lor în contul Fondului la Depozitarul Central.

Modificări în sectorul energetic

Modificări ale preţurilor energiei electrice

Calendarul propus de eliminare a tarifelor reglementate pentru energia electrică pentru consumatorii non-casnici şi casnici, este conform tabelului de mai jos:

Data implementării	Procentul de achiziţie din piaţa concurenţială pentru consumatorii noncasnici (%)	Procentul de achiziţie din piaţa concurenţială pentru consumatorii casnici (%)
01.01.2013	30	-
01.04.2013	45	-
01.07.2013	65	10
01.09.2013	85	10
01.01.2014	100	20
01.07.2014	100	30
01.01.2015	100	40
01.07.2015	100	50
01.01.2016	100	60
01.07.2016	100	70
01.01.2017	100	80
01.07.2017	-	90
31.12.2017	-	100

Modificări ale preţurilor gazelor

Implementarea eliminării treptate a preţurilor reglementate ale gazelor naturale a început în data de 1 februarie 2013. Ca urmare a implementării celei de-a şasea creşteri în data de 1 aprilie 2014, preţurile au crescut conform calendarului până la 89,4 Lei/MWh pentru consumatorii industriali şi până la 51,8 Lei/MWh pentru consumatorii casnici. Conform Legii 123/2012 care a intrat în vigoare la data de 19 iulie 2012, termenul limită pentru liberalizarea preţului gazelor pentru consumatorii non-casnici este decembrie 2014, iar pentru consumatorii casnici, decembrie 2018, conform tabelelor de mai jos:

	Consumatori non-casnici		
Data implementării	**Gradul de convergenţă (%)**	**Preţ de producţiei internă (Lei/MWh)**	**Creştere preţ final (%)**
01.12.2012	35	49.0	5
01.04.2013	40	55.3	5
01.07.2013	47	63.4	5
01.10.2013	51	68.3	3
Creştere anuală a preţului final 2013 (%)			**18**
01.01.2014	55	72.0	4
01.04.2014	71	89.4	5
01.07.2014	91	109.0	5
01.10.2014	100	119.0	4
Creştere anuală a preţului final 2014 (%)			**18**

	Consumatori casnici		
Data implementării	**Gradul de convergenţă (%)**	**Preţ de producţiei internă (Lei/MWh)**	**Creştere preţ final (%)**
01.12.2012	33	45.7	0
01.04.2013	33	45.7	0
01.07.2013	36	48.5	8
01.10.2013	37	49.8	2
Creştere anuală a preţului final 2013 (%)			**10**
01.01.2014	38	50.6	2
01.04.2014	41	51.8	2
01.07.2014	44	53.3	3
01.10.2014	46	54.6	3
Creştere anuală a preţului final 2014 (%)			**10**
01.01.2015	47	56.1	2
01.04.2015	49	58.9	3
01.07.2015	52	62.0	4
01.10.2015	54	64.1	3
Creştere anuală a preţului final 2015 (%)			**12**
01.01.2016	56	67.1	3
01.04.2016	60	71.7	3
01.07.2016	64	76.5	3
01.10.2016	66	78.5	3
Creştere anuală a preţului final 2016 (%)			**12**
01.01.2017	69	82.0	2
01.04.2017	73	86.9	2
01.07.2017	78	93.0	5
01.10.2017	81	96.5	3
Creştere anuală a preţului final 2017 (%)			**12**
01.01.2018	83	99.2	3
01.04.2018	89	106.3	3
01.07.2018	97	115.1	3
01.10.2018	100	119.0	3
Creştere anuală a preţului final 2018 (%)			**12**

În data de 24 iunie 2014, a intrat în vigoare Ordonanţa de Urgenţă nr 35/2014, care modifică legea nr. 123/2012 privind energia electrică şi gazele naturale. Modifcarea a fost făcută pentru a introduce obligativitatea producătorilor de gaze naturale de a vinde un anumit procent din producţia lor pe piaţa reglementată, ca urmare a deciziei Agenţiei Naţionale de Reglementare in Domeniul Energiei ("ANRE"), operatorul pieţei de energie electrică.

Taxa asupra construcţiilor speciale

În data de 15 noiembrie 2013 a intrat în vigoare Ordonanţa de Urgenţă a Guvernului nr. 102/2013 ("OUG 102/2013") care modifică Legea nr 571/2013 privind Codul Fiscal şi reglementarea unor măsuri financiar-fiscale.

OUG nr. 102/2013 a introdus o nouă taxă de 1,5% asupra valorii construcţiilor speciale, așa cum sunt definite de către Codul Fiscal.

Noua taxă este datorată de către persoanele juridice române, de către persoanele juridice străine cu sediul permanent în România şi de către persoanele juridice cu sediul social în România, înfiinţate potrivit legislaţiei europene.

Insolvenţa Hidroelectrica

În data de 25 februarie 2014, Curtea de Apel Bucureşti s-a pronunţat după cum urmează:

- A anulat hotărârea iniţială a Tribunalului Bucureşti prin care procedura reorganizării judiciare a Hidroelectrica a fost închisă. În consecință, dosarul va fi trimis judecătorului sindic pentru rejudecarea cauzei. Astfel, societatea a reintrat în stare de reorganizare, iar fostul administrator judiciar este repus în funcție cu efect imediat.
- A casat și a trimis alte câteva dosare judecătorului sindic pentru rejudecare în legătură cu clauza de forță majoră din 2011 şi cu tabelul creditorilor.

Informaţii actualizate despre cele mai importante 20 de societăţi din portofoliu

BRD – Groupe Societe Generale

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013**	S1 2014**	2014*
Venit net bancar	3.046,6	2.836,3	1.361,3	1.243,7	Se estimează scădere, din cauza reducerii veniturilor din dobânzi
Rezultat brut din exploatare	1.613,5	1.491,3	748,2	636,0	n/a
Cost net al riscului	1.943,0	2.130,8	659,2	492,1	Îmbunătățire semnificativă
Profit / (pierdere) netă	(298,8)	(387,5)	62,2	122,9	Se estimează profit
Dividende	-	-			

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare IFRS consolidate
* Buget
** Situaţii financiare IFRS individuale

August: Banca a publicat situaţiile financiare IFRS individuale pentru prima jumătate a anului. În primele şase luni ale anului, banca a raportat un profit net de 122,9 milioane Lei (comparativ cu 62,2 milioane Lei în perioada similară a anului precedent). Venitul net bancar a scăzut cu 8,6% faţă de anul precedent, până la 1.243,7 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaţionale au scăzut cu 0,9% faţă de anul precedent, până la 608 milioane Lei, conducând la un rezultat brut din exploatare de 636 milioane Lei, în scădere cu 15,0% faţă de anul precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 25,3% comparativ cu perioada similară a anului precedent, până la 492,1 milioane Lei.

CN Aeroporturi Bucureşti

Milioane Lei	2012	2013*	2014**
Vânzări	555,5	582,6	676,8
Profit operaţional	80,9	93,9	40,1
Profit net	53,1	71,9	25,3
Dividende	45,7	64,1***	-

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
*Situaţiile financiare pentru anul 2013 sunt propuse spre aprobarea acţionarilor
** Valori bugetate
*** Dividende propuse, neaprobate de către acţionari

Mai: întregul Consiliu de Administraţie al companiei a fost înlocuit în cadrul unei adunări generale în data de 29 mai. De asemenea, în cadrul aceleiaşi AGA, directorul General a fost suspendat. Un nou Consiliu de Administraţie şi un nou director general au fost numiţi interimar, până la implementarea procedurii de selecţie şi numire conform OUG 109/2011. Fondul Proprietatea a contestat în instanţă legalitatea deciziei luate în AGA.

Mai: numărul de pasageri pentru primele cinci luni ale anului 2014 a atins 2,94 milioane, în creştere cu 6% comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2013.

Complexul Energetic Oltenia

Milioane Lei	2012	2013	T1 2013	T1 2014
Vânzări	3.347,1	4.278,2	1.170,4	1.013,9**
Profit / (pierdere) operaţional	44,5	(28,0)	107,3	58,4
Profit net	118,3	4,5	153,8***	40,1***
Dividende*	57,2	-		

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
*CE Oltenia a fost creată în anul 2012, prin fuziunea CE Craiova, CE Rovinari, CE Turceni şi SNLO; dividendele distribuite către Fond de către companiile care au fuzionat au fost: în 2011 (CE Rovinari - 6,5 milioane Lei, CE Craiova - 0,03 milioane Lei)
**Venituri operaţionale
***Câştiguri înainte de taxe (EBT)

În primul trimestru al anului 2014 (T1 2014) CE Oltenia a raportat o producţie netă de 2,72 TWh (în creştere cu 2,6% comparativ cu anul precedent), venituri operaţionale de 1.013,9 milioane Lei (în scădere cu 13,3% faţă de anul precedent), profit operaţional de 58,4 milioane Lei (în scădere cu 45,5% faţă de anul precedent) şi un profit brut de 40,1 milioane Lei (în scădere cu 73% faţă de anul precedent). Motivele scăderii veniturilor şi a profitabilităţii sunt în special datorate scăderii cu 13% a preţului de vânzare mediu comparativ cu perioada precedentă, de la 208,2 Lei/ MWh în T1 2013 până la 181,2 Lei/Mwh în aceeaşi perioadă a anului 2014.

Conpet SA

Milioane Lei	2012	2013	T1 2013	T1 2014	2014*
Vânzări	334,2	348,9	84,4	91,8	388,5**
Profit operaţional	29,9	29,9	12,0	16,0	26,9
Profit net	30,8	31,3	12,4	14,8	30,3
Dividende	28,3	29,5			

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare IFRS
*Buget 2014 comunicat de către companie, dar neaprobat de către acţionari
**Venituri operaţionale

Martie: Acţionarii au aprobat planul de administrare al Consiliului de Administraţie pentru perioada 2013 - 2017. De asemenea, Consiliul de Administraţie a fost mandatat să propună acţionarilor, în următoarele patru luni, un plan de remunerare variabilă, care să depindă de performanţa preţului acţiunilor Conpet, atât pentru directorii fără funcţie executivă, cât şi pentru directorul general (share option plan sau echivalent).

Mai:În primele trei luni ale anului, compania a raportat un profit net de 14,8 milioane lei în creştere cu 19,2% comparativ cu perioada precedentă, în timp ce cifra de afaceri a crescut cu 8,8% comparativ cu perioada similară a anului precedent. În aceeaşi perioadă, volumul total transportat de către Conpet a ajuns la 1,55 milioane tone, în creştere cu 19,4% faţă de anul precendent.

E.ON Gaz Distribuţie SA

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri operaţionale	764,5	796,4	748,0**
Profit operaţional	82,7	73,9	50,0
Profit net	73,0	67,8	37,0
Dividende	-	249,5***	-

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate
**Venituri din servicii de distribuţie
*** Dividend disitribuit acţionarilor în decembrie 2013 din profiturile reportate ale anilor anteriori

Aprilie: Începând cu data de 1 aprilie 2014, tarifele reglementate pentru prestarea serviciului de distribuţie a gazelor naturale de către E.ON Gaz Distribuţie au crescut cu 28 - 33% în funcţie de categoria de consum (în baza Ordinului ANRE nr. 26 din 28 martie 2014).

Iulie: Conform unui proiect de fuziune avizat de către Consiliile de Administraţie al celor două companii şi făcut public la începutul lunii iulie, E.ON intenţionează să fuzioneze prin absorbţie distribuitorul de electricitate E.ON Moldova Distribuţie (compania absorbită) cu distribuitorul de gaze E.ON Gaz Distribuţie. Conform rapoartelor de evaluare pregătite în scopul acestei fuziuni, deţinerea Fondului în noua entitate va fi de 18,3%. Managementul companiei intenţionează să finalizeze această fuziune până la 31 decembrie 2014. Fuziunea mai are nevoie de aprobarea acţionarilor celor două companii.

E.ON Moldova Distribuţie

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri operaţionale	688,8	766,4	679,0**
Profit operaţional	83,8	106,7	85,0
Profit net	71,3	87,0	71,0
Dividende	-	-	-

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate
**Venituri din servicii de distribuţie

E.ON Energie România

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri operaţionale	5.369,3	4,766,7	5,326,0
Profit operaţional	(15,8)	226,6	159,0
Profit net	(32,6)	224,5	131,0
Dividende	-	-	

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate

Electrica Distribuţie Muntenia Nord ("EDMN")

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri totale	752,3	792,8	813,5
Profit operaţional	99,1	132,6	127,4
Profit net	87,1	126,5	106,7
Dividende	73,7	105,5	

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate

Electrica Distribuţie Transilvania Nord ("EDTN")

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri totale	609,1	656,3	677,4
Profit operaţional	68,8	88,0	99,5
Profit net	53,1	63,7	78,2
Dividende	-	-	

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate

Electrica Distribuţie Transilvania Sud ("EDTS")

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri totale	674,4	716,1	733,1
Profit operaţional	61,7	90,3	108,0
Profit net	45,8	69,3	88,5
Dividende	-	55,2	

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate

ENEL Distribuţie Banat ("EDB")

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri operaţionale	636,6	659,3	571,8
Profit operaţional	181,1	203,4	191,3
Profit net	167,2	190,7	176,1
Dividende	-	-	

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate

Aprilie: începând cu 30 aprilie 2014, Toni Volpe este Country Manager şi CEO al Enel România. Între 2011 şi 2014 dl. Volpe a fost Director Planificare Resurse Umane, Compensaţii, Dezvoltare, Instruire şi Recrutare la nivel de grup, raportând directorului Enel pentru Resurse Umane şi Organizare. Din 2005 până în 2011, a fost Country Manager în America de Nord pentru Enel Green Power.

Enel Italy şi-a anunţat intenţia de a se retrage de pe piaţa de distribuţie şi furnizare de energie din România. Citibank si Unicredit au fost numiţi de către Enel consultanţi pentru aceste tranzacţii. În cazul Enel Distribuţie Muntenia şi Enel Energie Muntenia, Fondul Proprietatea are drepturi *tag along* pentru acţiunile sale conform contractului de privatizare.

ENEL Distribuţie Dobrogea ("EDD")

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri operaţionale	509,4	544,5	480,7
Profit operaţional	103,0	148,9	154,7
Profit net	94,5	133,5	130,6
Dividende	-	-	

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate

ENEL Distribuţie Muntenia ("EDM")

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri operaţionale	966,7	997,7	903,4
Profit operaţional	172,4	220,9	287,7
Profit net	206,3	267,2	254,0
Dividende	-	-	

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
*Valori bugetate

GDF Suez Energy România

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Cifra de afaceri	4.047,0	4.127,1	4.448,6
Profit operaţional	423,3	518,7	453,3
Profit net	360,1	447,1	352,2
Dividende**	190,0	33,6	

Sursa: pe baza situaţiilor financiare IFRS consolidate
*Valori bugetate
**Dividende conform situaţiilor financiare individuale

Aprilie: Începând cu 1 aprilie 2014, preţurile reglementate plătite de consumatorii finali conectaţi la reţeaua de distribuţie au fost reduse, în medie cu 3,8% pentru consumatorii industriali şi cu 5,76 pentru consumatorii casnici.

Iulie: Compania a anunţat finalizarea prelăurii pachetului majoritar de acţiuni (85,77%) al companiei Congaz Constanţa de la E.ON Ruhrgas şi OMV Petrom. Congaz este un distribuitor regional de gaze naturale care operează aproximativ 850 km din reţea. Înainte de această tranzacţie, GDF Suez Energie România deţinea o participaţie de 28,59% în Congaz.

Hidroelectrica

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Cifra de afaceri	2.402,8	3.083,0	2.522,0**
Profit operaţional	(321,6)	1.016,0	399,9
Profit / (pierdere) net (ă)	(508,0)	718,0	246,5
Dividende	-		

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile
* Valori bugetate
**Venituri operaţionale

Iulie: S-au făcut noi angajări pentru poziţiile de top şi de middle managment ale companiei: tranzacţionare, financiar, investiţii, IT, audit intern, control intern, achiziţii, strategie.
Iulie: ca urmare a implementării iniţiativelor de optimizare a costului, compania a raportat cea mai bună profitabilitate din istoria sa pentru prima jumătatea a anului: un profit înainte de impozitare de 509 milioane Lei, comparativ cu 481 milioane Lei în 2013.

Nuclearelectrica

Milioane Lei	2012	2013	T1 2013	T1 2014	2014*
Vânzări	1.652,4	1.932,5	513,6	461,5	1.746,6
Profit operaţional	156,5	459,3	178,5	89,1	38,1
Profit net	19,9	426,9	145,3	101,8	27,9
Dividende**	28,5	340,9			14,2

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare consolidate IFRS, auditate
* Valori bugetate, propuse spre aprobarea acţionarilor
**Dividendele pentru anul 2012, au fost acordate pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile; dividendele pentru anul 2013 au fost acordate pe baza situaţiilor financiare IFRS individuale

Ianuarie: Compania a publicat decizia ANRE nr 3906/20.12.2013 pentru 2014, iar conform acesteia Nuclearelectrica va reduce cantitatea de energie vândută pe piaţa reglementată până la 3,74 TWh (aproximativ 35,5% din producţia estimată pentru 2014) de la 5,3 TWh în 2013 la un preţ reglementat de 145,8 Lei/TWh (+2,6% comparativ cu anul precedent). În data de 23 ianuarie 2014, compania a iniţiat un litigiu împotriva acestei decizii deoarece reglementatorul nu a recunoscut costurile suportate de Nuclearelectrica ca parte a tarifiului.

Martie: Consiliul de Administraţie l-a numit pe dl. Mihai Darie în funcţia de director financiar în urma unui proces de selecţie organizat de către Quest Advisor, o companie de resurse umane. Dl. Darie a absolvit Academia de Studii Economice şi este membru ACCA –UK şi al CFA Institute. El are o experienţă de 14 ani în sectorul financiar.

[6] ANRE Order no. 22 issued on 28 March 2014

Martie: Adunarea generală a acţionarilor a aprobat investiţia Nuclearelectrica în proiectul Hidro Tarnița SA prin subscrierea de noi acţiuni cu o valoare totală de 8,9 milioane Lei și, de asemenea, participarea companiei la înființarea companiei HVDCC România-Turcia SA prin subscrierea de noi acţiuni cu o valoare totală de 2 milioane euro. Fondul a contestat în instanță deciziile AGA ale Nuclearelectrica privind aprobarea participării la proiect, iar procesul este în curs.

Martie: Compania a publicat situaţiile financiare preliminare pentru anul 2013 şi, de asemenea, Consiliul de Administraţie a publicat propunerea de distribuţie a dividendelor; anul 2013 a fost cel mai bun an din istoria companiei în ceea ce priveşte profitabilitatea acesteia. Rata de distribuire propusă de Consiliu de Administraţie este de 81,6%, respectiv un dividend brut de 1,21 Lei pe acţiune. În data de 29 aprilie, Adunarea Generală a acţionarilor a aprobat situaţiile financiare pentru anul 2013 împreună cu propunerea de distribuţie a dividendelor în forma propusă de către Consiliul de Administraţie.

Mai: compania a publicat rezultatele financiare pentru primul trimestru al anului 2014: venituri operaţionale de 461 milioane Lei (-10% faţă de anul precedent), profit operaţional de 89 milioane Lei (-50% faţă de anul precedent) şi profit net de 101,8 milioane Lei (-30% faţă de anul precedent). Producţia de energie a fost constantă, de 2,8 TWh, dar preţul mediu de vânzare de pe piaţa concurenţială a scăzut la 13% faţă de anul precedent. Profitabilitatea a fost influenţată în mod negativ de taxa specială pe construcţii, care a diminuat profitul operaţional cu 22 milioane Lei.

Iunie: compania a anunţat modificarea deciziei ANRE pentru tarifele reglementate, care vor creşte începând cu 1 iulie 2014 cu 5,6%, de la 145,8 Lei / MWh până la 154,07 Lei / MWh.

Iulie: în data de 31 iulie 2014, Adunarea Generală a Acţionarilor Nuclearelectrica SA a respins propunerea Fondului Proprietatea de a acorda o remuneraţie variabilă administratorilor companiei în funcţie de evoluţia preţului acţiunilor companiei.

OMV Petrom

Milioane Lei	2012	2013	T1 2013	T1 2014	2014*
Vânzări	26.258,1	24.185,2	5.789,0	5.296,0	17.140,0
Profit operaţional	5.662,0	5.957,9	1.582,0	1.472,0	4.405,0
Profit net	3.946,1	4.824,0	1.332,0	1.075,0	3.936,0
Dividende**	1.586,0	1.744,6			

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare consolidate IFRS
*Valori bugetate
**Dividende pe baza situaţiilor financiare IFRS indivduale

Ianuarie: OMV Petrom şi Exxon Mobil Exploration and Production Ltd. au devenit titularii licenţei pentru zona de apă adâncă a perimetrului Midia XV, în urma hotărârii de Guvern care a aprobat contractul de transfer prin care drepturile de exploatare au fost achiziţionate de la Sterling Resources în octombrie 2012. Interesele de participare în acest perimetru sunt: Exon Mobil 42,5%, OMV Petrom 42,5%, Gas Plus 15%.

Martie: Compania a anunţat decizia de a consolida o serie de activităţi suport în cadrul unei entităţi nou înfiinţate, OMV Petrom Global Solutions SRL, care va furniza servicii pentru grupurile Petrom şi OMV în diferite ţări în care acestea sunt active. Această iniţiativă este parte a eforturilor companiei în procesul de eficientizare.

Mai: compania a publicat rezutatele pentru primul trimestru al anului 2014: vânzările totale au scăzut cu 9% până la 5,3 miliarde Lei, EBIT a scăzut cu 7% până la 1,47 miliarde Lei şi veniturile nete au crescut cu 19% până la 1,07 miliarde Lei. Producția de hidrocarburi a fost de 16,36 milioane barili echivalent petrol („bep”), în scădere cu 1% comparativ cu aceeaşi perioadă din 2013.

Romgaz

Milioane Lei	2012	2013	T1 2013	T1 2014	2014**
Vânzări	3.837,9	3.894,3	1.156,4	1.449,3	5.089,5
Profit net	1.119,2	995,6	332,8	608,4	1.160,6
Dividende*	1.060,1	990,6			

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare IFRS
* Dividendele pentru anul 2012, au fost acordate pe baza situaţiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglemetările contabile româneşti aplicabile; dividendele pentru anul 2013 au fost acordate pe baza situaţiilor financiare IFRS individuale
**Valori bugetate

Martie: Compania a anunţat că începând cu 1 aprilie 2014, dl. Dragoş Doros a demisionat din funcţia de membru al Consiliului de Administraţie. Consiliul va începe procesul de selecţie pentru un nou membru.

Mai: compania a prezentat rezultatele pentru T1 2014: vânzările totale au crescut cu 25,3% până la 1.45 miliarde Lei iar venitul net a crescut cu 82,8% până la 608,4 milioane Lei. Producţia de gaze a fost stabilă comparativ cu acelaşi trimestru al anului 2013, la nivelul de 1,48 miliarde de metri cubi.

Iunie: Dl. Dumitru Chisăliţă a fost numit în funcţia de membru al Consiliului de Administraţie al companiei. Dl. Chisăliţă are o experienţă vastă în sectorul de gaze, anterior deţinând diverse funcţii în Romgaz, inclusiv cea de Director General şi Director al departamentului comercial.

Iunie: Societatea a anunţat că începând cu 13 iunie 2014, dl. Adrian Volintiru a demisionat din funcţia de membru al Consiliului de Administraţie. Consiliul de Administraţie a început procesul de selecţie pentru noul post vacant în Consiliul de Administraţie.

Iunie: Romgaz a anunţat faptul că Electrocentrale Galaţi SA, companie aflată printre primii cinci clienţi din punct de vedere al volumelor de gaze livrate, a solicitat insolvenţa în data de 16 iunie. În 2013, totalul vânzărilor Romgaz către Electrocentrale Galaţi a atins nivelul de 131 milioane Lei, echivalentul a 4,7% din vânzările pe piaţa internă de gaze, în timp ce în trimestrul întâi al anului 2014 vânzările către acest client atingeau suma de 54,5 milioane Lei, echivalentul a 5% din vânzările pe piaţa internă de gaze. La sfârşitul T1 2014, Romgaz a raportat provizioane totale aferente creanţelor de încasat de la Electrocentrale Galaţi în sumă de 50,3 milioane Lei.

Iulie: în data de 30 iulie 2014 Adunarea Generală a Acţionarilor Romgaz SA a respins propunerea Fondului Proprietatea de a acorda o remuneraţie variabilă administratorilor companiei în funcţie de evoluţia preţului acţiunilor companiei. În cadrul aceleiaşi adunări, acţionarii l-au numit pe dl. Sergiu Manea, vicepreşedintele executiv corporate banking şi pieţe de capital al BCR, în funcţia de membru al Consiliului de Administraţie.

Transelectrica

Milioane Lei	2012	2013	T1 2013	T1 2014	2014*
Venituri operaţionale	2.801,0	2.494,8	577,9	698,9	2.526,3
Profit operaţional	112,8	270,5	108,3	164,8	157,1
Profit net	47,9	206,4	91,8	136,5	96,9
Dividende**	29,6	163,3			

Sursa: Pe baza situaţiilor financiare consolidate IFRS
*Valori bugetate
**Dividende conform situaţiilor financiare individuale

Februarie: Dănuţ Sandu a demisionat din funcţia de membru al Consiliului de Supraveghere iar Remus Vulpescu a fost numit membru interimar în locul acestuia. Consiliul de Supraveghere a decis revocarea lui Mihăiţă Boangiu din funcţia de membru al Directoratului.

Guvernul a aprobat Ordonanţa de Urgenţă a Guvernului privind transferul participaţiei de la Ministerul Finanţelor Publice la Secretariatul General al Guvernului. Transferul deţinerilor între instituţiile statului a fost înregistrat la Depozitarul Central în aprilie.

Moody's Investor Service a confirmat ratingul Ba2, în timp ce perspectiva a fost schimbată de la negativă la stabilă. Decizia reflectă progresele făcute de companie pentru a-şi consolida lichidităţile, prin recenta emisiune de obligaţiuni în valoare totală de 200 milioane Lei, reducând astfel dependenţa de împrumuturile bancare pe termen scurt.

Martie: Compania a anunţat faptul că, Comisia Europeană a amendat subsidiara sa, OPCOM (Operatorul Bursei de energie din România), cu peste 1 milion euro, conform legislaţiei antitrust. Transelectrica, alături de OPCOM, este ţinută solidar la plata amenzii.

Aprilie: În data de 29 aprilie, acţionarii nu au aprobat numirea lui Andrei Dragoş şi a lui Remus Vulpescu ca membri ai Consiliului de Supraveghere.

Aprilie: Acţionarii au aprobat modificarea actului constitutiv al companiei şi au introdus noi paragrafe după cum urmează "Acţionarii reprezentând cel puţin 5% din capitalul social al Societăţii îşi vor exercita drepturile ce decurg din deţinerea acţiunilor Societăţii cu respectarea dispoziţiilor Legii energiei electrice şi a gazelor naturale nr.123/2012". În cazul Fondului Proprietatea, aceste prevederi influențează modul în care Fondul își exercită drepturile de vot, inclusiv numirea membrilor în Consiliul de Supraveghere, Directorat sau alte organe care reprezintă Societatea.

Mai: În data de 12 mai societatea a anunţat faptul că mandatul CEO-ului, Ştefan Bucătaru a fost încheiat prin consimţământ mutual. Ion-Toni Teau, preşedintele Consiliului de Supraveghere a fost numit în funcţia de CEO al companiei. Radu Ştefan Cernov a fost numit temporar membru al Consiliului de Supraveghere până la adunararea generală a acţionarilor. Membrii Consiliului de Surapveghere au numit-o în funcţia de Preşedinte al Consiliului de Supraveghere pe dna. Carmen Georgeta Neagu.

Iunie: Planurile de management ale directoratului au fost aprobate de către Consiliul de Supraveghere. Planul este corelat cu planul de administrare al Consiliului de Supraveghere, aşa cum a fost aprobat de către acţionari în 2013.

Compania a anunţat semnarea unui contract pentru execuţia unei linii de interconexiune de mare putere între România şi Serbia. Lungimea totală va fi de 131 km, din care 63 km vor fi pe teritoriul României. Valoarea investiţiei este de 81 milioane Lei şi se estimează a fi finalizată în anul 2015.

Iulie: Fondul a vândut întrega sa deţinere în Transelectrica printr-un proces de bookbuilding accelerat.

Banca Transilvania

Milioane Lei	2012	2013	Q1 2013	Q1 2014	2014*
Venituri operaţionale	1.587,3	1.759,6	356,8	424,7	942,0
Pierderi nete din depreciere	437,0	462,2	78,5	102,1	430,0
Profit net	346,5	408,6	84,4	103,4	512,0**

Sursa: pe baza situaţiilor financiare IFRS
*Valori bugetate
**Profit brut

Aprilie: Bank of Cyprus a făcut publică tranzacţia prin care a vândut 9,99% din deţinerea în Banca Transilvania.

Aprilie: Banca a publicat rezultatele pentru T1 2014. Veniturile operaţionale au crescut cu 19% până la 424,75 milioane Lei şi venitul net a crescut cu 22,6% până la 103,4 milioane Lei. Activele totale au crescut cu 2,7% până la 32,9 miliarde Lei.

Mai: Horia Cicorcilă, preşedinte al Consiliului de Administraţie al Băncii a raportat deţinerile sale de 5,06%, din care 4,89% este printr-un vehicul de investiţii.

Iunie: Agenția de rating Fitch a confirmat ratingul BB- pentru finanţarea pe termen lung în valută a Băncii Transilvania şi B pentru finanţarea pe termen scurt.

Activitatea financiară a Fondului

Lichiditatea Fondului

Situaţia lichidităţilor nete de datorii: % în VAN

Milioane Lei	31 dec 2013	31 mar 2014	30 iun 2014
Conturi curente	5,6	1,3	0,7
Depozite bancare	232,1	144,2	490,6
Certificate de trezorerie şi obligaţiuni guvernamentale pe termen scurt	213,6	289,1	933,5
Total datorii	(31,2)	(35,0)	(649,9)
Lichidităţi nete de datorii	**420,1**	**399,6**	**774,9**
Valoarea activului net	**15.013,7**	**14.253,3**	**14.850,5**
% Lichidităţi nete în VAN	**2,8%**	**2,8%**	**5,2%**

Tabelul de mai sus prezintă variaţia situaţiei lichidităţilor nete de datorii, ca procent din VAN.

Creşterea **depozitelor bancare** şi **a certificatelor de trezorerie şi obligaţiunilor guvernamentale pe termen scurt** pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014, s-a datorat în special intrărilor de lichidităţi din dividendele încasate de la societăţile din portofoliu (419,9 milioane Lei) şi din vânzarea parţială a deţinerii în Romgaz SA (643,2 milioane Lei) şi a deţinerilor în Raiffeisen Bank şi Erste Bank (113,2 milioane Lei în total), nete de plăţile aferente acţiunilor proprii achiziţionate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare început în martie 2014 (161,2 milioane Lei).

Creşterea **datoriilor totale** s-a datorat în principal înregistrării datoriei către acţionari în legătură cu returnarea de capital de 0,05 Lei pe acţiune (601,3 milioane Lei), aprobată de acţionari în februarie 2014 şi înregistrată în urma avizării ASF a diminuării capitalului social (prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 1 Leu la 0,95 Lei) în iunie 2014.

Rata cheltuielilor totale

Rata anualizată a cheltuielilor totale ale Fondului la 30 iunie 2014 a fost de 0,66%, în timp ce, excluzând cheltuielile aferente tranzacţiilor, aceasta ar fi 0,58% (2013: 0,58%, iar excluzând cheltuielile aferente tranzacţiilor 0,50%). Această cifră reprezintă cheltuielile (anualizate) ale Fondului împărţite la VAN-ul de la finalul perioadei. Pentru efectuarea acestui calcul, cheltuielile nu includ cheltuieli din diferenţe de curs valutar, costul investiţiilor financiare cedate, ajustările privind pierderile de valoare a activelor, ajustările de valoare justă, cheltuielile cu amortizările şi provizioanele şi cheltuielile cu impozitul pe profit.

Creşterea se datorează în principal creşterii comisioanelor de administrare şi gestionare a portofoliului de investiţii (datorită creşterii capitalizării de piaţă în 2014, baza de calcul a acestor comisioane). Pentru mai multe detalii cu privire la cheltuielile Fondului, urmăriţi secţiunea *Analiza Situaţiilor Financiare*.

Venituri din investiţii

Principalul obiectivul investiţional al Fondului este maximizarea randamentelor şi creşterea valorii pe acţiune a activelor prin investiţii realizate, în general, în acţiuni şi valori mobiliare româneşti. La 30 iunie 2014 investiţiile în acţiuni listate româneşti reprezentau 93,1% din VAN (6,9% reprezentând lichidităţile nete).

Indicele BET-XT, care reflectă evoluţia celor mai lichide 25 de societăţi listate din categoria 1 a BVB, a înregistrat o creştere cu 5,1% în cursul primei jumătăţi a anului 2014 şi o creştere cu 30,7% comparativ cu aceeaşi dată a anului trecut, 30 iunie 2013.

BET-XT

Sursa: BVB

Principalele venituri din activitatea de bază a Fondului au fost influenţate atât de performanţa companiilor din portofoliul acestuia şi de decizia acestora cu privire la distribuţia de dividende, cât şi de performanţele pieţei monetare.

Informaţii suplimentare cu privire la rezultatele financiare ale Fondului se găsesc în secţiunea *Analiza situaţiilor financiare.*

Cheltuieli de capital

Imobilizările necorporale includ valoarea licenţelor şi costurile de implementare pentru programul informatic de contabilitate şi raportare, net de amortizarea cumulată.

Guvernanţa corporativă a Fondului

Modificări care afectează capitalul Fondului pe parcursul primului trimestru al anului 2014

Anularea acţiunilor proprii achiziţionate în cadrul primului program de răscumpăare în 2011

În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor din data de 25 aprilie 2012, acţionarii Fondului au aprobat reducerea capitalului social al Fondului prin anularea a 240,3 milioane de acţiuni răscumpărate de către Fond în 2011, în cadrul primului program de răscumpărare.

Înregistarea hotărârii acţionarilor a fost întârziată din cauza unui litigiu iniţiat de către un acţionar al Fondului. Conform Avizului ASF nr. 1/21 februarie 2014, ASF a avizat reducerea capitalului social vărsat al Fondului, de la 13.778.392.208 Lei la 13.538.087.407 Lei, ca urmare a anulării a 240.304.801 acţiuni proprii achiziţonate de Fond în cadrul primului program de răscumpărare în anul 2011. Reducerea capitalul social îşi produce efectele începând cu 24 februarie 2014.

Modificări ale capitalului social plătit datorită acţiunilor primite de către Fond

În aprilie 2014, capitalul social subscris şi vărsat al Fondului s-a majorat după cum urmează:

- Administratorul Fondului a emis decizia nr 14/4 aprilie 2014, în care a constatat faptul că statul român a transferat 26.904 de acţiuni deţinute la CE Oltenia, cu o valoare nominală totală de 269.040 Lei, ca aport la capitalul social în contul capitalului nevărsat, în conformitate cu OUG 81/2007.
- Administratorului Fondului a emis decizia nr 16/7 aprilie 2014, în care a constatat faptul că statul român a transferat 99.999 de acţiuni deţinute la Hidroelectrica, cu o valoare nominală totală de 999.990 Lei, ca aport la capitalul social în contul capitalului nevărsat, în conformitate cu OUG 81/2007. Aceasta a fost o majorare de capital social al Hidroelectrica cu valoarea terenurilor pentru care societatea a dobândit titluri de proprietate.

Ca urmare a acestor două decizii, capitalul social subscris al Fondului de 13.538.087.407 Lei a rămas nemodificat, iar capitalul vărsat a crescut la 13.174.101.815 Lei.

Diminuarea capitalului social pentru returnarea de capital către acţionari

În cadrul Adnuării Generale a Acţionarilor Fondului Proprietatea, acţionarii au aprobat diminuarea capitalului social al Fondului de la 13.538.087.407 Lei la 12.861.183.036,65 Lei, prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului Proprietatea de la 1 Leu la 0,95 Lei, precum şi aprobarea distribuirii către acţionari a unei părţi a contribuţiei lor, proporţional cu participarea lor la capitalul social vărsat al Fondului, publicat în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, nr 2216/15 aprilie 2014. Conform deciziei ASF cu nr 75/ 25 iunie 2014, ASF a avizat reducerea capitalului social a Fondului de la 13.538.087.407 Lei la 12.861.183.036,65 Lei (împărţit în 13.538.087.407 acţiuni cu valoarea nominală de 0,95 Lei pe acţiune) şi valoarea capitalului social vărsat este de 12.515.396.724,25 (împărţit în 13.174.101.815 de acţiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei pe acţiune).

Aprobarea acţionarilor cu privire la anularea acţiunilor proprii răscumpărate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare din 2013

În cadrul Adunării Anuale a Acţionarilor din data de 28 aprilie 2014, acţionarii Fondului au aprobat reducerea capitatului social al Fondului prin anularea a 1.100,95 milioane de acţiuni răscumpărate de către Fond în 2013, în cadrulcelui de-al doilea program de răscumpărare

Hotărârea acţionarilor urmează să fie implementată în septembrie 2014, după avizarea de către ASF.

Actul adiţional 3 al Contractului de Administrare a Investiţiilor

În data de 19 iunie 2014, ASF a emis avizul nr 70/19 iunie 2014, prin care a avizat anumite modificări ale Contractului de Administrare a Investiţiilor încheiat între Fond şi FTIML Sucursala Bucureşti („**Contract de Administrare**"), în conformitate cu Actul Adiţional nr. 3/17 mai 2013, care a fost aprobat prin Hotărârea nr. 3 a Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor Fondului din 25 aprilie 2013.

Modificări ale Actului Constitutiv

În data de 17 aprilie 2014, ASF a emis decizia nr 3/17 aprilie 2014, prin care a avizat anumite modificări ale Actului Constitutiv al Fondului aprobat de către acţionari începând cu aprilie 2013.

De asemenea, în data de 25 iunie 2014, a emis decizia nr 75/25 iunie 2014, avizând anumite amendamente ale Actului Constitutiv al Fondului aprobat de către acţionarii Fondului în cadrul adunărilor generale din februarie şi aprilie 2014.

Pentru Actul Constitutiv actualizat cu ultimele modificări, a se vedea Anexa 8.

Reînnoirea mandatului Administratorului Fondului şi Administratorului unic

În data de 28 aprilie 2014, acţionarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului managerului Fondului şi Administratorului unic pentru doi ani începând cu 30 septembrie 2014. Noul mandat a fost înregistrat la Registrul Cometului, iar noul contract de Administrare a Investiţiilor care intră în vigoare începând cu 30 septembrie 2014, necesită avizul ASF. Pentru mai multe detalii referitoare la acest subiect, vă rugăm să citiţi secţiunea referitoare la evenimente ulterioare.

Analiza situaţiilor financiare

Situaţiile financiare neauditate pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014, întocmite în conformitate cu reglementările contabile româneşti sunt incluse integral în Anexa 1 a acestui raport.

Această secţiune cuprinde comentarii asupra principalelor elemente ale poziţiei financiare şi rezultatelor Fondului în perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014.

Bilanţ

Milioane Lei	31 decembrie 2013 Auditate	30 iunie 2014 Neauditate
Imobilizări necorporale	0,8	0,6
Imobilizări financiare	10.490,6	10.157,0
Active imbolizate – Total	**10.491,4**	**10.157,6**
Active circulante – Total	**454,1**	**1.659,9**
Cheltuieli în avans	-	0,2
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	31,2	649,9
Total active minus datorii curente	**10.914,3**	**11.167,8**
Provizioane	29,3	15,0
Total capitaluri proprii	**10.885,0**	**11.152,8**

La 30 iunie 2014, **imobilizările necoroprale** includeau valoarea licenţelor şi costurile de implementare pentru programul informatic de contabilitate şi raportare al Fondului, nete de amortizarea cumulată.

Imobilizările financiare includ investiţiile în societăţile listate şi nelistate ale Fondului. Conform Reglementărilor contabile româneşti, investiţiile atât în societăţile listate cât şi în cele nelistate sunt evaluate la costul de achiziţie (sau valoarea iniţială) minus ajustările pentru pierderi de valoare.

Pentru imobilizările financiare listate, ajustarea pentru pierderea de valoare este calculată ca diferenţă nefavorabilă între cost şi preţul de închidere (ajustările pentru pierderea de valoare se înregistrează dacă preţul de închidere este mai mic decât costul de achiziţie). Pentru imobilizările financiare nelistate sau nelichide, ajustarea pentru depreciere compară costul cu procentul deţinut de Fond în valoarea capitalurilor proprii ale societăţilor din portofoliu, conform ultimelor situaţii financiare sau folosind valoarea stabilită de evaluatori independenţi, şi orice rezultat negativ este înregistrat ca pierdere de valoare. În efectuarea testului de depreciere, informaţiile financiare din cele mai recente situaţii financiare ale societăţilor sunt coroborate cu cele mai recente informaţii publice calitative şi cantitative cu privire la activele respective.

În perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014, valoarea imobilizărilor financiare a scăzut cu 333,6 milioane Lei, în principal datorită vânzării parţiale a deţinerii în Romgaz SA (impact total de 138,8 milioane Lei) şi a vânzării integrale a deţinerilor în Erste Bank şi Raiffeisen Bank (impact total de 122,9 milioane Lei), coroborate cu impactul creşterii ajustărilor pentru pierderi de valoare pentru acţiunile nelistate evaluate independent (în principal Complexul Energetic Oltenia: 201,6 milioane Lei şi Hidroelectrica 134,2 milioane Lei), care au fost parţial compensate de reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare pentru investiţiile listate, în principal OMV Petrom SA (131,3 milioane Lei) şi Transelectrica (66.4 milioane Lei).

Creşterea semnificativă a valorii **activelor circulante** începând cu 31 decembrie 2013, s-a datorat în principal creşterii valorii depozitelor bancare şi a conturilor curente, cu 253,7 milioane Lei şi a titlurilor de stat şi a obligaţiunilor guvernamentale pe termen scurt cu 719,9 milioane Lei. Această creştere a lichidităţilor nete s-a datorat în special intrărilor de lichidităţi din dividendele încasate de la companiile din portofliu (419,9 milioane Lei) şi din încasările din vânzarea parţială a deţinerii în Romgaz SA (643,2 milioane Lei) şi din vânzarea deţinerilor în Raiffeisen Bank şi Erste Bank (113,2 milioane Lei în total), nete de plăţile aferente celui de-al treilea program de răscumpărare început în martie 2014 (161,2 milioane Lei).

La 30 iunie 2014, **datoriile** includeau datoria către acţionari cu privire la returnarea de capital de 0,05 Lei pe acţiune (601,3 milioane Lei în total), aprobată de acţionari în februarie 2014 şi înregistrată ca urmare a avizării de către ASF a reducerii capitalului social în iunie 2014 (prin reducerea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 1 Leu la 0,95 Lei). Plăţile către acţionari au început în data de 25 iulie 2014.

Contul de profit şi pierdere

Milioane Lei	Pentru perioada de şase luni încheiată la	
	30 iunie 2013 Neauditate	30 iunie 2014 Neauditate
Venituri din activitatea curentă, din care:	**874,8**	**1,452,6**
Venituri din investiţii financiare	604,8	649,8
Venituri din dobânzi	20,7	8,4
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare şi a provizioanelor	1,0	30,0
Venituri din investiţii financiare cedate	247,8	762,4
Venituri din diferenţe de curs valutar	0,1	1,3
Alte venituri din activitatea curentă	0,4	0,7
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	**360,2**	**383,2**
Cheltuieli privind investiţiile financiare cedate	318,9	328,2
Cheltuieli din diferenţe de curs valutar	0,1	2,1
Amortizări, provizioane, pierderi din creanţe şi debitori diverşi	1,6	2,0
Comisioane şi onorarii	11,4	14,1
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	28,2	36,8
Profit brut	**514,6**	**1.069,4**
Cheltuieli cu impozitul pe profit	-	14,9
Profit net	**514,6**	**1.054,5**

* Alte cheltuieli din activitatea curentă includ comisioane bancare, cheltuieli cu utilităţi, cheltuieli salariale, cheltuieli cu serviciile prestate de terţi, precum şi alte impozite şi taxe

Veniturile din investiţii financiare reprezintă veniturile din dividende de la societăţile din portofoliul Fondului, în principal de la OMV Petrom 331,4 milioane Lei, Romgaz 148,5 milioane Lei, şi GDF Suez 33,6 milioane Lei.

Veniturile din dobânzi provin din depozitele la bănci şi din titlurile de stat pe termen scurt. Valoarea mai scăzută a acestor venituri în cursul primei jumătăţi a anului 2014, comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2013, este determinată atât de nivelul mai scăzut al dobânzilor, cât şi de nivelul scăzut al activelor purtătoare de dobândă (în special în primele 5 luni ale anului).

Veniturile din investiţiile financiare cedate reprezintă încasările din vânzarea participaţiilor în societăţile din portofoliu (în special Romgaz SA, Raiffeisen Bank şi Erste Bank în 2014), în timp ce **cheltuielile privind investiţiile cedate** reprezintă costul acestor investiţii vândute.

Comisioanele şi onorariile includ în principal comisionul ASF de 0,1% pe an, calculat în baza VAN a Fondului, în valoare de 7,4 milioane Lei, pentru prima jumătate a anului 2014 (pentru prima jumătate a anului 2013: 7,6 milioane Lei), şi onorariile datorate băncii depozitare, în valoare de 0,9 milioane Lei (pentru prima jumătate a anului 2013: 0,9 milioane Lei). În prima jumătate a anului 2014 comisioanele şi onorariile includeau, de asemenea, comisioanele de brokeraj aferente vânzărilor de participaţii în valoare de 4,2 milioane Lei (pentru prima jumătate a anului 2013: 2,0 milioane Lei) şi comisioanele ASF şi BVB în valoare de 1,2 milioane Lei (pentru prima jumătate a anului 2013: 0,6 milioane Lei).

Cheltuiala cu impozitul pe profit din 2014 este afertă impozitului privind anularea acţiunilor proprii răscumpărate de către Fond în programul de răscumpărare din 2011 (primul program de răscumpărare derulat) şi reducerii valorii nominale a acţiunilor proprii deţinute de Fond la data la care a fost înregistrată returnarea de capital.

Alte cheltuieli din activitatea curentă pot fi analizate după cum urmează:

Milioane Lei	Pentru perioada de şase luni încheiată la	
	30 iunie 2013 Neauditate	30 iunie 2014 Neauditate
Comisioanele FTIML pentru gestionarea investiţiilor şi de administrare	20,5	26,2
Salarii şi cheltuieli asimilate	0,4	0,6
Alte cheltuieli	7,3	10,0
Alte cheltuieli din activitatea curentă	**28,2**	**36,8**

În prima jumătate a anului 2014, **cheltuielile din activitatea curentă** au crescut cu 8,6 milioane Lei, datorită creşterii comisioanelor FTIML de administrare şi gestionare a portofoliului de investiţii, ca urmare a creşterii preţului acţiunilor Fondului.

Alte cheltuieli includeau în principal onorariile de consultanţă juridică (inclusiv cheltuielile legate de tranzacţiile pe piaţa de capital), alte cheltuieli aferente acestor tranzacţii, cheltuielile legate de relaţiile cu investitorii, cheltuielile legate de evaluarea participaţiilor nelistate şi alte onorarii de consultanţă (pentru Fond sau pentru membrii Comitetului Reprezentanţilor).

Analiza contului de profit şi pierdere pentru anul 2014, pe trimestre

Cu toate că acest raport acoperă perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014, având în vedere că Fondul întocmeşte raportări trimestriale, a fost întocmită următoarea împărţire pe trimestre pentru a prezenta şi rezultatele trimestrului 1 aprilie - 30 iunie 2014, în vederea comparării cu raportarea din primul trimestru.

Milioane Lei	Trimestrul încheiat la		Semestrul încheiat la
	31 martie 2014 Unaudited	30 iunie 2014 Unaudited	30 iunie 2014 Unaudited
Venituri din activitatea curentă, din care:	**135,2**	**1,317,4**	**1,452,6**
Venituri din investiţii financiare	-	649,8	649,8
Venituri din dobânzi	3,7	4,7	8,4
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare şi a provizioanelor	16,2	13,8	30,0
Venituri din investiţii financiare cedate	114,9	647,5	762,4
Venituri din diferenţe de curs valutar	0,3	1,0	1,3
Alte venituri din activitatea curentă	0,1	0,6	0,7
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	**209,8**	**173,4**	**383,2**
Cheltuieli privind investiţiile financiare cedate	186,9	141,3	328,2
Cheltuieli din diferenţe de curs valutar	0,6	1,5	2,1
Amortizări, provizioane, pierderi din creanţe şi debitori diverşi	0,2	1,8	2,0
Comisioane şi onorarii	4,6	9,5	14,1
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	17,5	19,3	36,8
Profit brut / (pierdere)	**(74,6)**	**1.144,0**	**1.069,40**
Cheltuieli cu impozitul pe profit	4,4	10,5	14,9
Profit net / (pierdere)	**(79,0)**	**1.133,5**	**1.054,5**

*Alte cheltuieli din activitatea curentă includ comisioane bancare, cheltuieli cu utilităţi, cheltuieli salariale, cheltuieli cu serviciile prestate de terţi, precum şi alte impozite şi taxe

Situaţia fluxurilor de trezorerie

Milioane Lei	Pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2013 Neauditate	30 iunie 2014 Neauditate
Fluxuri de trezorerie din activităţi de exploatare		
Plăţi către furnizori şi asimilate	(29,2)	(38,6)
Plăţi către angajaţi şi asimilate, inclusiv taxe şi contribuţii	(0,4)	(0,5)
Plăţi legate de alte taxe şi comisioane	(7,6)	(7,9)
Impozit plătit	-	(3,9)
Trezorerie netă din activităţi de exploatare	**(37,2)**	**(50,9)**
Fluxuri de trezorerie din activităţi de investiţie		
Dividende încasate	552,5	419,9
Dobânzi încasate	22,2	7,7
Plăţi pentru achiziţionarea de imobilizări necorporale	(0,4)	-
Contribuţii în numerar la majorări de capital ale societăţilor din portofoliu	(1,0)	-
Încasări din vânzarea de imobilizări financiare	247,5	759,6
Alte încasări aferente imobilizărilor financiare	0,3	3,7
Încasări de / (Achiziţii) nete din titluri de stat	(13,0)	(720,2)
Trezorerie netă din activităţi de investiţie	**808,1**	**470,7**
Fluxuri de trezorerie din activităţi de finanţare		
Dividende plătite, inclusiv impozitul reţinut la sursă	(127,8)	(4,0)
Plăţi pentru răscumpărarea de acţiuni proprii	(92,5)	(161,2)
Trezorerie netă utilizată în activităţi de finanţare	**(220,3)**	**(165,2)**
Creşterea netă a trezoreriei şi echivalentelor de trezorerie	**550,6**	**254,6**
Trezorerie şi echivalente de trezorerie la începutul perioadei	**317,9**	**237,6**
Diferenţe de curs valutar aferente disponibilităţilor în valută	-	(0,9)
Trezorerie şi echivalente de trezorerie la sfârşitul perioadei	**868,5**	**491,3**

Plăţile către furnizori şi asimilate au fost mai mari în anul 2014 comparativ cu aceeaşi perioadă a anului 2013, în special datorită plăţii comisioanelor FTIML, care au crescut proportional cu creşterea preţului acţiunilor Fondului.

Dividendele primite sunt semnificativ mai mari în anul 2013 în comparaţie cu aceeaşi perioadă din anul curent, în principal deoarece Fondul a colectat cea mai mare parte a acestor dividende în cursul acestei perioade (mai mult de 90% în S1 2013, comparativ cu aproximativ 65% în S1 2014).

În 2014, **încasările din vânzarea de imobilizări financiare** au fost în principal aferente vânzării parţiale a deţinerii în Romgaz SA (643,2 milioane Lei) şi vânzârii integrale a deţinerilor în Raiffeisen Bank şi Erste Bank (113,2 million Lei), precum şi altor investiţii mai mici care au fost vândute în aceeaşi perioadă: Turdapan SA, Resib SA şi parţial din deţinerile în Oil Terminal SA şi Primcom SA.

Dividendele plătite în 2013 includeau în principal dividendele din profiturile anului 2012. Fondul a declarat în aprilie 2013 dividende brute în sumă de 536,4 milioane Lei sau 0,04089 Lei pe acţiune aferente anului 2012, şi a început distribuţia acestora la data de 28 iunie 2013. Până la 30 iunie 2013 s-a plătit aproximativ 27% din distribuţia totală de 536,4 milioane Lei.

În 2014, Adminstratorul Fondului a recomandat şi acţionarii au aprobat, înlocuirea distribuţiei anuale de dividende cu returnarea de capital de 0,05 Lei pe acţiune, ca urmare a reducerii capitalui social prin diminuarea valorii nominale a acţiunilor Fondului.

Semnături

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de Administrator unic al S.C. Fondul Proprietatea S.A.

	Întocmit de
Oana Truța	Mihaela Moleavin
Reprezentant legal	Manager raportare financiară
13 august 2014	

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAŢII FINANCIARE PENTRU SEMESTRUL ÎNCHEIAT
LA 30 IUNIE 2014

Întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare (”CNVM”) nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităţii Economice Europene, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”), aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011, şi cu Instrucţiunea CNVM nr.5/2006 şi modificările ulterioare cu privire la sistemul de raportare contabilă semestrială („Reglementările contabile româneşti”)

Cuprins

Situaţia activelor, datoriilor şi capitalurilor proprii (Cod 10) 36
Contul de profit şi pierdere (Cod 20). 38
Situaţia fluxurilor de trezorerie. 40
Situaţia modificării capitalului propriu. 41
Note la situaţiile financiare. 42
Date informative (Cod 30). 52

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAŢIA ACTIVELOR, DATORIILOR ŞI CAPITALURILOR PROPRII
LA 30 IUNIE 2014
SITUAŢIA COD 10

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menţionat altfel)

Formatul situaţiilor financiare la 30 iunie 2014 pentru entităţile autorizate, reglementate şi supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF") pentru organismele de plasament colectiv care sunt constituite prin act constitutiv

Tip situaţie financiară: SI
Judeţul: Municipiul Bucureşti
Persoană juridică: Fondul Proprietatea S.A.
Adresa: Bucureşti, sectorul 1,
Str. Buzesti, nr. 78-80, etaj 7
Telefon: 021/2009600**, fax:** 021/2009631
Număr din registrul comerţului: J40/21901/2005

Forma de proprietate: 22
Activitatea preponderentă
(denumire grupă CAEN): 643
Cod clasă CAEN: 6430
Cod unic de înregistrare:18253260

	Nr Rd.	Note	Sold 1 ianuarie 2014	Sold 30 iunie 2014
A	B		1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE				
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE				
3. concesiuni, brevete, licenţe, mărci comerciale, drepturi şi valori similare şi alte imobilizări necorporale (ct. 205 + 208 - 2805 - 2808 - 2905 - 2908)	03	1 a)	760.113	632.349
TOTAL: (rd. 01 la 05)	06		**760.113**	**632.349**
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE				
1. Acţiuni deţinute la entităţi afiliate (ct. 261 - 2961)	12		67.481.778	58.325.292
3. Interese de participare (ct. 263 - 2963)	14		5.054.412.918	5.185.668.425
5. Titluri şi alte instrumente financiare deţinute ca imobilizări (ct. 262 + 264 + 265 + 266 – 2696 - 2962 – 2964)	16		5.368.734.780	4.902.605.836
6. Alte creanţe (ct. 2673 + 2674 + 2678 + 2679 - 2966 -2969)	17		-	10.347.301
TOTAL: (rd. 12 la 17)	18	1 b)	**10.490.629.476**	**10.156.946.854**
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 18)	19		**10.491.389.589**	**10.157.579.203**
B. ACTIVE CIRCULANTE				
II. CREANŢE				
1. Creanţe comerciale (ct. 2675 + 2676 + 2678 + 2679 – 2966 – 2969 + 4092 + 411 + 413 + 418 – 491)	24		1.712	271
4. Alte creanţe (ct. 425 + 4282 + 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482 + 4582 + 461 + 473 - 496 + 5187)	27		2.907.389	235.138.590
TOTAL: (rd. 24 la 28)	29	2	**2.909.101**	**235.138.861**
III. INVESTIŢII PE TERMEN SCURT				
2. Alte investiţii pe termen scurt (ct.5031 +5032 + 505 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5089 - 593 – 595 – 596 – 597 – 598 +5113 +5114)	31		213.635.521	933.469.705
TOTAL: (rd. 30 la 31)	32		**213.635.521**	**933.469.705**
IV. CASA ŞI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5122 + 5123 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314 + 5321 + 5322 + 5323 + 5328 + 5411 + 5412 + 542)	33		237.573.615	491.268.698

Notele atasate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare

	Nr Rd.	Note	Sold 1 ianuarie 2014	Sold 30 iunie 2014
A	B		1	2
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23 + 29 + 32 + 33)	**34**		**454.118.237**	**1.659.877.264**
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)	**35**		43.882	157.329
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN				
4. Datorii comerciale (ct. 401 + 404 + 408)	**39**		17.189.337	18.535.636
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale şi alte datorii pentru asigurările sociale (ct. 1623 + 1626 + 167 + 1687 + 2698 + 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281 + 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481 + 4551 + 4558 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 473 + 509 + 5186 + 5193 + 5194 + 5195 + 5196 + 5197)	**43**		13.974.834	631.378.456
TOTAL (rd. 36 la 43)	**44**	**2**	**31.164.171**	**649.914.092**
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2)	**45**		**422.997.948**	**1.010.120.501**
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 45)	**46**		**10.914.387.537**	**11.167.699.704**
H. PROVIZIOANE				
2. Provizioane pentru impozite (ct. 1516)	**57**		18.222.179	3.688.259
3. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	**58**		11.104.066	11.259.916
TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56 +57 + 58)	**59**		**29.326.245**	**14.948.175**
J. CAPITAL ŞI REZERVE				
I. CAPITAL (rd. 62 la 63) din care**:**	**61**	**4**	**13.778.392.208**	**12.861.183.036**
- Capital subscris nevărsat (ct. 1011)	**62**		365.254.622	345.786.312
- Capital subscris vărsat (ct. 1012)	**63**		13.413.137.586	12.515.396.724
IV. REZERVE (rd. 68 – 69 + 70 + 71 + 72 + 73 +74)	**67**		**(2.531.739.371)**	**(2.409.049.464)**
1. Rezerve legale (ct. 1061)	**68**		192.259.194	192.259.194
2. Rezerve constituite din ajustările pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (ct. 1062 - sold debitor)	**69**		2.869.929.030	2.877.977.023
4. Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065)	**71**		25.630.909	36.332.590
7. Alte rezerve (ct. 1068)	**74**		120.299.556	240.335.775
ACŢIUNI PROPRII (ct 109 sold debitor)	**75**	**4**	1.095.093.250	1.087.347.629
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)				
Sold Creditor	**78**		85.455.026	733.501.705
VI. REZULTATUL EXERCIŢIULUI FINANCIAR (ct. 121)				
Sold Creditor	**80**		682.154.399	1.054.463.881
Repartizarea profitului (ct. 129 - sold debitor)	**82**		34.107.720	-
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61 + 64 + 65 – 66 + 67 -75 + 76 - 77 + 78 - 79 + 80 - 81 -82)	**83**		**10.885.061.292**	**11.152.751.529**

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,

Oana Truţa
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Notele atasate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
CONTUL DE PROFIT ŞI PIERDERE
LA 30 IUNIE 2014
SITUAŢIA COD 20

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menţionat altfel)

Denumire articol	Nr. Rd	Nota Nr.	Semestrul încheiat la 30 iunie 2013	Semestrul încheiat la 30 iunie 2014
A	B		1	2
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 02 la 11)	**01**		**874.883.978**	**1.452.635.189**
1. Venituri din imobilizări financiare (ct.761)	**02**	**6**	604.777.120	649.786.661
4. Venituri din investiţii financiare cedate (ct.758 (parţial)+764)	**05**		247.875.671	762.378.735
6. Venituri din provizioane, creanţe reactivate şi debitori diverşi (ct.754+781+786)	**07**		1.064.269	30.028.585
7. Venituri din diferenţe de curs valutar (ct.765)	**08**		50.443	1.355.212
8. Venituri din dobânzi (ct.766)	**09**		20.735.383	8.427.503
10. Alte venituri din activitatea curentă (ct.705+706+708+741+758(parţial)+767+768+7815)	**11**		381.092	658.493
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 13 la 20)	**12**		**360.250.897**	**383.186.842**
12. Cheltuieli privind investiţiile financiare cedate (ct. 658(parţial)+664)	**14**		318.887.295	328.217.775
13. Cheltuieli din diferenţe de curs valutar (ct. 665)	**15**		51.684	2.130.264
15. Cheltuieli privind comisioanele şi onorariile (ct.622)	**17**		11.445.724	14.060.879
16. Cheltuieli cu serviciile bancare şi asimilate (ct.627)	**18**		12.281	22.061
17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanţe şi debitori diverşi (ct.654+681+686)	**19**		1.612.406	1.972.982
18. Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd.21+22+23+26+27)	**20**		**28.241.507**	**36.782.881**
c. Cheltuieli cu personalul, din care: (rd.24+25)	**23**		**404.875**	**545.100**
c1. salarii (ct.621+641+642+644)	**24**		329.052	450.000
c2. cheltuieli privind asigurările şi protecţia socială (ct. 645)	**25**		75.823	95.100
d. Cheltuieli privind prestaţiile externe (ct.611+612+613+614+623+624+625+626+628+ 658(parţial)+667+668)	**26**		27.599.265	35.747.543
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe şi vărsăminte asimilate (ct. 635)	**27**		237.367	490.238
C. REZULTATUL CURENT:				
- Profit (rd. 01-12)	**28**		**514.633.081**	**1.069.448.347**
19. TOTAL VENITURI (rd.01+30)	**34**		**874.883.978**	**1.452.635.189**
20. TOTAL CHELTUIELI (rd.12+31)	**35**		**360.250.897**	**383.186.842**
G. REZULTATUL BRUT:				
- Profit (rd.34-35)	**36**		**514.633.081**	**1.069.448.347**

Notele atasate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare

Denumire articol	Nr. Rd	Nota Nr.	Semestrul încheiat la 30 iunie 2013	Semestrul încheiat la 30 iunie 2014
A	B		1	2
21. IMPOZITUL PE PROFIT				
- cheltuieli cu impozitul pe profit (ct.691)	**38**	**5 b)**	-	14.984.466
H. REZULTATUL EXERCIŢIULUI FINANCIAR				
- Profit (rd.36-38-39)	**40**		**514.633.081**	**1.054.463.881**

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,

Oana Truţa
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Notele atasate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAŢIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
LA 30 IUNIE 2014

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menţionat altfel)

	Semestrul încheiat la	
	30 iunie 2013	30 iunie 2014
Fluxuri de trezorerie din activităţi de exploatare		
Plăţi către furnizori şi asimilate	(29.249.198)	(38.632.094)
Plăţi către angajaţi şi asimilate, inclusiv contribuţii la bugete	(358.409)	(490.075)
Plăţi legate de alte taxe şi comisioane	(7.570.777)	(7.896.452)
Impozit pe profit plătit	-	(3.909.312)
Trezorerie netă din activităţi de exploatare	**(37.178.384)**	**(50.927.933)**
Fluxuri de trezorerie din activităţi de investiţie		
Dividende încasate	552.530.255	419.880.328
Dobânzi încasate	22.232.639	7.701.924
Plăţi pentru achiziţionarea de imobilizări corporale şi necorporale	(363.810)	(27.291)
Contribuţii în numerar la majorări de capital ale societăţilor din portofoliu	(997.910)	-
Încasări din vânzarea de imobilizări financiare	247.472.530	759.610.537
Alte încasări în legătura cu imobilizările financiare	259.644	3.775.341
Încasări / (Achiziţii) nete din obligaţiuni şi titluri de stat	(13.011.273)	(720.227.960)
Trezorerie netă din activităţi de investiţie	**808.122.075**	**470.712.879**
Fluxuri de trezorerie din activităţi de finanţare		
Dividende plătite, inclusiv impozitul reţinut la sursă	(127.853.911)	(3.945.086)
Plaţi pentru răscumparare de acţiuni	(92.451.731)	(161.214.966)
Trezorerie netă din activităţi de finanţare	**(220.305.642)**	**(165.160.052)**
Creşterea netă a trezoreriei şi a echivalentelor de trezorerie	**550.638.049**	**254.624.894**
Trezorerie şi echivalente de trezorerie la începutul perioadei	**317.885.969**	**237.573.615**
Diferenţe de curs valutar aferente tranzacţiilor în valută	(3.349)	(929.811)
Trezorerie şi echivalente de trezorerie la sfârşitul perioadei	**868.520.669**	**491.268.698**

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,

Oana Truţa
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Notele atasate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAŢIA MODIFICĂRII CAPITALULUI PROPRIU
LA 30 IUNIE 2014

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menţionat altfel)

Denumirea elementului	Sold la 1 ianuarie 2014	Creşteri Total	Din care prin transfer	Reduceri Total	Din care prin transfer	Sold la 30 iunie 2014
Capital subscris vărsat	13.413.137.586	1.269.030	1.269.030	899.009.892	240.304.801	12.515.396.724
Capital subscris nevărsat	365.254.622	-	-	19.468.310	1.269.030	345.786.312
Rezerve legale - *Sold creditor*	192.259.194	-	-	-	-	192.259.194
Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare - *Sold debitor*	(2.869.929.030)	(798.433.639)	-	(790.385.646)	-	(2.877.977.023)
Alte rezerve - *Sold creditor*	120.299.556	120.036.219	120.036.219	-	-	240.335.775
Rezerve constituite din valoarea acţiunilor dobândite cu titlu gratuit - *Sold creditor*	25.630.909	10.701.681	-	-	-	36.332.590
Acţiuni proprii - *Sold debitor*	(1.095.093.250)	(169.902.201)	-	(177.647.822)	(120.268.582)	(1.087.347.629)
Rezultatul provenit din corectarea erorilor contabile - *Sold creditor*	74.136.468	-	-	-	-	74.136.468
Rezultatul reportat reprezentând profit nerepartizat - *Sold creditor*	11.318.558	648.046.679	648.046.679	-	-	659.365.237
Rezultatul perioadei (profit) - *Sold creditor*	682.154.399	1.054.463.881	-	682.154.399	682.154.399	1.054.463.881
Repartizarea profitului - *Sold debitor*	(34.107.720)	-	-	(34.107.720)	(34.107.720)	-
Total Capitaluri Proprii	**10.885.061.292**	**866.181.650**	**769.351.928**	**598.491.413**	**769.351.928**	**11.152.751.529**

Reducerea *Capitalului subscris vărsat* , include anularea acţiunilor proprii achiziţionate de către Fond în 2011 (240.304.801 Lei) şi diminuarea valorii nominale a acţiunilor de la 1 Leu la 0,95 Lei (658.705.091 Lei).

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,

Oana Truţa
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Notele atasate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE
LA 30 IUNIE 2014

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menţionat altfel)

1. ACTIVE IMOBILIZATE

a) Imobilizări necorporale

	Imobilizări necorporale
Valoare brută (cost achiziţie)	
Sold la 1 ianuarie 2014	**905.224**
Achiziţii	27.291
Sold la 30 iunie 2014	**932.515**
Amortizare cumulată	
Sold la 1 ianuarie 2014	**145.111**
Amortizare în perioadă	155.055
Sold la 30 iunie 2014	**300.166**
Valoare netă contabilă la 1 ianuarie 2014	**760.113**
Valoare netă contabilă la 30 iunie 2014	**632.349**

La 30 iunie2014 , imobilizările necorporale includeau valoarea licenţelor şi costul de implementare pentru noul sistem informatic specializat de contabilitate şi raportare.

b) Imobilizări financiare

Modificările portofoliului de titluri deţinute ca imobilizări financiare sunt prezentate mai jos:

	Imobilizări financiare	Alte active imobilizate	Total
Valoare brută (cost achiziţie / evaluare iniţială)			
Sold la 1 ianuarie 2014	**13.367.556.872**	**-**	**13.367.556.872**
Acţiuni primite ca aport la capitalul social	1.269.030	-	1.269.030
Acţiuni gratuite primite de la societăţile din portofoliu - din încorporarea rezervelor	354.380	10.347.301	10.701.681
Ieşiri	(333.857.630)	-	(333.857.630)
Returnare de capital social de la companiile din portofoliu	(3.748.755)	-	(3.748.755)
Sold la 30 iunie 2014	**13.031.573.897**	**10.347.301**	**13.041.921.198**
Ajustări pentru pierderi de valoare			
Sold la 1 ianuarie 2014	**(2.876.927.396)**	**-**	**(2.876.927.396)**
Ajustări pentru pierderi de valoare constituite în cursul perioadei (ct.1062)	(798.433.638)	-	(798.433.638)
Ajustări pentru pierderi de valoare reluate prin rezerve (ct.1062)	790.385.645	-	790.385.645
Ajustări pentru pierderi de valoare reluate la venituri (ct.7863)	1.045	-	1.045
Sold la 30 iunie 2014	**(2.884.974.344)**	**-**	**(2.884.974.344)**
Valoarea netă contabilă la 1 ianuarie 2014	**10.490.629.476**	**-**	**10.490.629.476**
Valoarea netă contabilă la 30 iunie 2014	**10.146.599.553**	**10.347.301**	**10.156.946.854**

Notele atasate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Achiziții și vânzări

În cursul primului semestru al anului 2014, Fondul a vândut integral participaţiile în Erste Group Bank , Raiffeisen Bank , Resib SA,Turdapan SA, şi parţial din deţinerile în Romgaz SA, Oil Terminal SA și Primcom SA.

În ianuarie 2014, Primcom SA a efectuat o returnare de capital în urma diminuării valorii nominale a acțiunilor de la 2,5 Lei pe acţiune la 0,1 Leu pe acţiune.

În aprilie 2014, Fondul a primit 99.999 acțiuni în Hidroelectrica SA (având o valoare nominală de 999.990 Lei) si 26.904 acțiuni în Complexul Energetic Oltenia SA (având o valoare nominală de 269.040 Lei), în urma majorării capitalului social al acestor companii, înregistrate ca și contribuţii în natură ale Statului român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice la capitalul social al Fondului.

În mai 2014 Fondul a primit 35.438 acţiuni gratuite în CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA (cu valoarea nominală de 10 Lei /acțiune) şi 10.347.301 acţiuni gratuite în Banca Transilvania SA (cu valoarea nominală de 1 Leu /acțiune), ca rezultat al majorării capitalului social al acestor societăți prin încorporarea rezervelor. Valoarea acțiunilor primite de la Banca Transilvania SA este reflectată în categoria alte active imobilizate, până la înregistrarea lor în contul Fondului la Depozitarul Central.

Insolvența Hidroelectrica
În data de 25 februarie 2014, Curtea de Apel Bucureşti s-a pronunţat după cum urmează:

- A anulat hotărârea iniţială a Tribunalului Bucureşti prin care procedura reorganizării judiciare a Hidroelectrica a fost închisă din motive procedurale. În consecință, dosarul va fi trimis judecătorului sindic pentru rejudecarea cauzei. Astfel, societatea a reintrat în stare de reorganizare, iar fostul administrator judiciar este repus în funcție cu efect imediat.
- A casat și a trimis alte câteva dosare judecătorului sindic pentru rejudecare în legătură cu clauza de forță majoră din 2011, cu tabelul creditorilor şi în legătură cu încheierea contractelor.

2. SITUAŢIA CREANŢELOR ŞI DATORIILOR

Creanţe	30 iunie 2014	Termen de lichiditate		
		< 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
	Col.1=2+3+4	2	3	4
Creanţe privind dividende de încasat - net	229.915.887	229.915.887	-	-
Dobânzi de încasat	100.186	100.186	-	-
Creanţe comerciale	271	271	-	-
Alte creanţe	5.122.517	5.122.517	-	-
TOTAL	**235.138.861**	**235.138.861**	**-**	**-**

Creanţe	1 ianuarie 2014	Termen de lichiditate		
		< 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
	Col.1=2+3+4	2	3	4
Creanţe privind impozitul pe profit	436.920	436.920	-	-
Dobânzi de încasat	88.875	88.875	-	-
Creanţe comerciale	1.712	1.712	-	-
Alte creanţe	2.381.594	2.381.594	-	-
TOTAL	**2.909.101**	**2.909.101**	**-**	**-**

La data de 30 iunie 2014, *creanţele privind dividende de încasat - net* includeau dividendele de încasat de la companiile din portofoliu aferente exerciţiului financiar 2013, în valoare de 229.915.887 Lei.

Dobânzile de încasat includeau dobânzile de încasat aferente depozitelor bancare.

La data de 30 iunie 2014, categoria *alte creanţe* includea în principal creanţele aferente tranzacţiilor de vânzare în curs de decontare la sfârşitul perioadei, în valoare de 4.068.283 Lei şi creanţele referitoare la impozitul pe dividende aferent dividendelor 2012 distribuite în 2013 de către societăţile austriece din portofoliu, în valoare de 1.015.571 Lei (echivalentul a 231.496 Euro), de recuperat de la autorităţile fiscale austriece.

2. SITUAŢIA CREANŢELOR ŞI DATORIILOR (continuare)

Datorii	30 iunie 2014	Termen de lichiditate < 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
	Col.1=2+3+4	2	3	4
Datorii către acţionari privind returnarea de capital	601.325.852	601.325.852	-	-
Furnizori facturi de întocmit	17.604.549	17.604.549	-	-
Dividende de plată	8.729.121	8.729.121	-	-
Alte impozite şi taxe	1.913.737	1.913.737	-	-
Datorii privind acţiunile proprii răscumpărate, în curs de decontare	8.680.662	8.680.662	-	-
Datorii comerciale - furnizori	931.087	931.087	-	-
Impozit pe profit	10.638.234	10.638.234	-	-
Datorii faţă de membrii Comitetului Reprezentanţilor	54.470	54.470	-	-
Impozite şi taxe aferente remuneraţiilor	36.380	36.380	-	-
TOTAL	**649.914.092**	**649.914.092**	**-**	**-**

Datorii	1 ianuarie 2014	Termen de lichiditate < 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
	Col.1=2+3+4	2	3	4
Furnizori facturi de întocmit	16.915.596	16.915.596	-	-
Dividende de plată	11.250.020	11.250.020	-	-
Alte impozite şi taxe	2.686.807	2.686.807	-	-
Datorii comerciale - furnizori	273.741	273.741	-	-
Impozite şi taxe aferente remuneraţiilor	35.825	35.825	-	-
Creditori diverşi	2.182	2.182	-	-
TOTAL	**31.164.171**	**31.164.171**	**-**	**-**

La data de 30 iunie 2014, categoria *dividende de plată* includea dividendele de plată către acţionarii Fondului aferente anului 2012, în sumă de 3.215.276 Lei şi dividendele aferente aniilor 2010 - 2011 în valoare de 5.513.845 Lei.

Categoria *furnizori facturi de întocmit*, includea la data de 30 iunie 2014, în principal comisioanele de administrare şi gestionare a investiţiilor datorate Administratorului Fondului în valoare de 12.998.558 Lei (1 ianuarie 2014: 13.471.953 Lei.)

La 30 iunie 2014, categoria *Datorii către acţionari privind returnarea de capital,* includea suma datorată acţionarilor ca urmare a reducerii capitalului social prin diminuarea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 1 Leu la 0,95 Lei. Plata către acţionari va începe în data de 25 iulie 2014 şi va fi efectuată către toţi acţionarii înregistraţi în Registrul acţionarilor la data de 30 aprilie 2014, proporţional cu deţinerea lor în capitalul social vărsat al Fondului.

3. PRINCIPII, POLITICI ŞI METODE CONTABILE

Aceste situaţii financiare pentru semestrul încheiat la 30 iunie 2014, au fost întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare („CNVM") nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităţii Economice Europene, aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de ASF, aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011 („Ordinul CNVM 13/2011") şi cu Instrucţiunea CNVM nr. 5/2006, cu modificările ulterioare privind întocmirea şi depunerea situaţiilor financiare semestriale.

Aceste situaţii financiare interimare trebuie citite împreună cu situaţiile financiare anuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013, întocmite în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2011 privind reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităţii Economice Europene aplicabile entităţilor autorizate, reglementate şi supravegheate de CNVM, aprobate prin Ordinul CNVM 13/2011.

Fondul nu şi-a modificat politicile contabile în cursul semestrului încheiat la 30 iunie 2014.

4. SURSE DE FINANŢARE

Acţiuni

La data de 30 iunie 2014 capitalul social subscris a fost de 12.861.183.036,65 Lei, reprezentând 13.538.087.407 acţiuni cu o valoare nominală de 0.95 Lei/ acţiune, din care 363.985.592 acţiuni erau neplătite.

Structura acţionariatului la 30 iunie 2014 era următoarea:

Nr crt.	Tip Acţionar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social subscris şi vărsat	% din drepturile de vot
1	Acţionari instituţionali străini	53,98%	55,47%	61,55%
2	Acţionari instituţionali români	8,60%	8,84%	9,81%
3	Persoane fizice nerezidente	5,45%	5,60%	6,21%
4	Persoane fizice române	19,64%	20,18%	22,40%
5	Ministerul Finanţelor Publice	2,72%	0,03%	0,03%
6	Acţiuni proprii	9,61%	9,88%	0,00%
	Total	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Numărul total al acţionarilor la 30 iunie 2014 a fost de 8.037.

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuţii datorate de statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice ca şi acţionar al Fondului, care au fost înregistrate în anii anteriori ca şi capital social vărsat (în baza Legii 247/2005, cu modificările şi completările ulterioare).

În februarie 2014, capitalul social subscris vărsat a scăzut cu 240.304.801 Lei, ca urmare a anulării a 240.304.801 acţiuni proprii achiziţonate de către Fond în cadrul primului program de răscumpărare derulat în anul 2011.

În aprilie 2014, capitalul social subscris vărsat a crescut cu 1.269.040 Lei datorită primirii de către Fond a 26.904 acţiuni în Complexul Energetic Oltenia şi 99.999 acţiuni în Hidroelectrica, ca urmare a majorării capitalului social al acestor societăţi, înregistrate ca şi contribuţii în natură ale Statului român la capitalul social al Fondului.

În iunie 2014, capitalul social subscris vărsat al Fondului a scăzut cu 658.705.091 Lei, ca urmare a diminuării valorii nominale a acţiunilor de la 1 Leu la 0,95 Lei.

În urma acestor modificări, capitalul social vărsat al Fondului a scăzut de la 13.413.137.586 Lei la 12.515.396.724,25 Lei (divizat în 13.174.101.815 acţiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei / acţiune), iar capitalul social subscris al Fondului a scăzut de la 13.778.392.208 Lei la 12.861.183.036,65 Lei (divizat în 13.538.087.407 acţiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei / acţiune).

4. SURSE DE FINANŢARE (continuare)

Acţiuni proprii

În septembrie 2010 Adunarea Generală a Acţionarilor Fondului a aprobat primul program de răscumparare de acţiuni proprii în proporţie de cel mult 10% din capitalul social, cu preţuri cuprinse între 0,2 - 1,5 Lei, program valabil până în martie 2012. Programul de răscumparare de acţiuni proprii început în mai 2011, a fost finalizat până la data de 30 septembrie 2011, Fondul achiziţionând un număr de 240.304.801 acţiuni, echivalentul a 1,74% din capitalul subscris al Fondului, având o valoare totală de achiziţie incluzând costurile de tranzacţionare de 120.268.583 Lei. Anularea acţiunilor proprii răscumparate în cadrul acestui program prin reducerea capitalului social al Fondului, a fost avizată de către ASF la data de 21 februarie 2014 şi a devenit efectivă la data de 24 februarie 2014.

În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor din aprilie 2012, acţionarii au aprobat al doilea program de răscumparare: subiect al disponibilităţii lichidităţilor, Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpere un număr maxim de 1,1 miliarde de acţiuni în următoarele 18 luni în intervalul de preţ 0,2 - 1,5 Lei pe acţiune care vor fi anulate după finalizarea programului de răscumparare. Cel de-al doilea program de răscumpărare a fost demarat la data de 12 aprilie 2013, iar pâna la data de 31 decembrie 2013, Fondul a achiziţionat toate cele 1.100.950.684 de acţiuni la un cost total incluzând costurile de tranzacţionare, de 974.824.667 Lei. În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor din 28 aprilie 2014, acţionarii au aprobat reducerea capitalului social al Fondului prin anularea acţiunilor proprii achiziţionate prin cel de-al doilea program de răscumpărare.

În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor din noiembrie 2013, acţionarii au aprobat al treilea program de răscumparare: Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpere un număr maxim de 252.858.056 acţiuni sau 1,89% din capitalul social vărsat, în decursul a 18 luni de la data când decizia acţionarilor este publicată în Monitorul Oficial, în intervalul de preţ 0,2 - 1,5 Lei pe acţiune, care vor fi anulate după finalizarea programului de răscumparare. Derularea celui de-al treilea program de răscumparare a început la data de 25 martie 2014, iar până la data de 30 iunie 2014 au fost achiziţionate 210.664.000 acţiuni, la o valoare totală de achiziţie incluzând costurile de tranzacţionare de 167.570.496 Lei.

La data de 28 aprilie 2014, Adunarea Generală a Acţionarilor a aprobat al patrulea program de răscumparare, pentru un număr maxim de (i) 990.855.616 acţiuni sau (ii) a 10% din capitalul social emis al Fondului, la data relevantă, aplicându-se valoarea cea mai mică dintre acestea două, începând cu data la care programul al treilea de răscumpărare este finalizat. La fel ca şi în cazul programelor anterioare de răscumparare, programul poate fi derulat în decursul a 18 luni de la data când decizia acţionarilor este publicată în Monitorul Oficial. Programul de răscumpărare trebuie executat la un preţ cuprins între 0,2 Lei/acţiune şi 2 Lei/acţiune, iar acţiunile răscumpărate vor fi anulate.

5. ALTE INFORMAŢII

a) Informaţii de prezentare a Fondului

Fondul este un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăţi de investiţii de tip închis, înfiinţată în baza Legii nr. 247/2005, cu modificările şi completările ulterioare („Legea 247/2005"), fiind înregistrată în Bucureşti în 28 decembrie 2005. În perioada de raportare, adresa sediului social al Fondului a fost Strada Buzeşti, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, Bucureşti.

La data înființării, Fondul a fost o entitate controlată de statul român reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice, participaţia acestuia la capitalul social al Fondului scăzând sub nivelul pragului de control, ca urmare a continuării procesului de despăgubire în baza Legii 247/2005.

Fondul îşi desfăşoară activitatea în conformitate cu Legea 297/2005, privind piaţa de capital, cu modificările ulterioare („Legea 297/2004") şi Legea nr. 31/1990 privind societăţile comerciale, republicată, cu modificările şi completările ulterioare („Legea 31/1990"). În conformitate cu actul său constitutiv, principala activitate desfăşurată de Fond o constituie efectuarea de investiţii financiare (Cod CAEN 6430 – fonduri mutuale şi alte entităţi financiare similare).

Obiectivul investiţional al Fondului este aprecierea capitalului prin investiţii făcute în principal în acţiuni sau instrumente financiare bazate pe acţiuni în principal româneşti.

Fondul a fost constituit pentru a realiza plata prin echivalent a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv de statul român în timpul regimului comunist, în cazul în care respectivele imobile nu au putut fi retrocedate în natură.

Evidenţa acţiunilor şi a acţionarilor Fondului este ţinută de Depozitarul Central SA, în conformitate cu prevederile legale.

În iunie 2009 Franklin Templeton Investment Management Limited a fost selectat pentru administrarea şi managementul Fondului Proprietatea. Contractul de administrare a fost semnat în februarie 2010 şi a intrat în vigoare la data de 29 septembrie 2010, când Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, a devenit Administratorul Unic şi Managerul Fondului.

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piaţa reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori Bucureşti în categoria I (Acţiuni) din Sectorul Titluri de Capital, având codul ISIN ROFPTAACNOR5 şi simbolul de piaţă FP.

b) Informaţii referitoare la impozitul pe profitul curent

	30 iunie 2013	30 iunie 2014
Profit brut	**514.633.081**	**1.069.448.347**
Venituri din provizioane şi ajustări de valoare - Neimpozabile	(1.064.269)	(30.028.585)
Venituri din dividende de la societăţi din România - Neimpozabile	(604.121.072)	(621.844.517)
Venituri din investiţiile financiare cedate - Neimpozabile	-	(647.758.168)
Câştiguri din anularea acțiunilor proprii – elemente de capital, impozitabile	-	120.036.218
Câştiguri din reducerea valorii nominale a acțiunilor proprii – elemente de capital, impozitabile	-	57.379.239
Cheltuieli cu provizioane şi ajustări de valoare - Nedeductibile	1.612.406	1.817.927
Cheltuieli privind investiţiile financiare cedate - Nedeductibile	-	141.060.565
Alte cheltuieli nedeductibile	576.273	5.680.567
Profit impozabil / (Pierdere fiscală) pentru perioada curentă	**(88.363.581)**	**95.791.593**
Pierdere fiscală de recuperat din anii precedenţi	(3.264.077)	(2.138.680)
Profit impozabil / (Pierdere fiscală) după deducerea pierderii fiscale de recuperat din anii precedenţi	**(91.627.658)**	**93.652.913**
Impozit pe profit curent (16%)	-	14.984.466
Impozit pe profit declarat în perioada curentă	-	4.346.232
Impozit pe profit de recuperat/(de plătit)	**436.920**	**(10.638.234)**

Notele atasate fac parte integrantă din aceste situaţii financiare

6. VENITURI DIN DIVIDENDE

Societatea	30 iunie 2013	30 iunie 2014
OMV Petrom SA	318.951.645	331.366.364
Romgaz SA	158.941.766	148.509.917
GDF Suez Energy România SA	22.800.000	33.600.000
Nuclearelectrica SA	2.326.200	27.857.878
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	16.206.229	23.212.248
Transelectrica SA	3.997.666	22.046.532
Electrica Furnizare SA	7.778.895	19.637.608
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	-	12.733.949
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	-	11.666.199
CN Administrația Porturilor Maritime SA	5.355.572	10.118.830
Conpet SA	8.403.049	8.773.485
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	856.672	175.612
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	227.764	84.266
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	473.250	3.773
Transgaz SA	37.568.760	-
Complexul Energetic Oltenia SA	10.343.620	-
CN Aeroporturi București SA	9.135.228	-
Aeroportul International Timișoara - Traian Vuia SA	672.674	-
Erste Group Bank AG	656.048	-
Oil Terminal SA	35.229	-
Alcom SA	24.392	-
Ciocîrlia SA	22.393	-
IOR SA	68	-
TOTAL	**604.777.120**	**649.786.661**

7. ACTIVE ŞI DATORII CONTINGENTE

La 30 iunie 2014 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de reclamant, fie în calitate de pârât. Fondul a prezentat în situaţiile financiare doar litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziţiei financiare sau profitabilităţii acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

1 Câţiva acţionari minoritari ai Fondului (acţionând individual) au iniţiat o serie de litigii împotriva Fondului având diferite obiecte, inclusiv cu privire la anularea anumitor hotărâri ale Adunării Generale a Acționarilor (“AGA”) sau blocarea înregistrării unor hotărâri la Registrul Comerțului. În prezent, aceste litigii sunt în diferite etape procesuale ale sistemului judiciar românesc, iar informațiile noi sunt frecvent raportate de management prin sistemul de informare al Bursei de Valori.

Într-unul dintre aceste litigii, în data de 10 octombrie 2012, Curtea de Apel Bucureşti a respins recursul Fondului și a menținut decizia Tribunalului București de a admite în parte, cererea de anulare a unor hotărâri ale AGA din data de 6 septembrie 2010, referitoare (inter alia) la aprobarea unui nou Act Constitutiv și la prima numire a FTIML în calitate de administrator al Fondului.

Această decizie este irevocabilă şi a fost implementată de către Registrul Comerţului, fără a aduce nicio modificare în ceea ce priveşte managementul Fondului, având în vedere că:

- Versiunea Actului Constitutiv la care face referire Curtea de Apel nu este cea în vigoare în prezent, deoarece noi versiuni au fost aprobate cu majoritate de către acţionarii Fondului în cadrul AGA din 29 noiembrie 2010, 23 noiembrie 2011, 4 aprilie 2012 și 23 noiembrie 2012;
- Noi hotărâri au fost aprobate în cadrul AGA din 25 aprilie 2012, 23 noiembrie 2012, 25 aprilie 2013, 22 noiembrie 2013, 3 februarie 2014 si 28 aprilie 2014 cu privire la ratificarea și reaprobarea tuturor obiectelor hotărârilor la care această decizie a Curții face referire (aceste rezoluții au fost propuse de către un acționar și au fost aprobate cu o majoritate semnificativă).

În consecință, FTIML în calitate de Administrator al Fondului Proprietatea trebuie să respecte Actul Constitutiv în vigoare și hotărârile acționarilor și, prin urmare, va continua să administreze Fondul, în conformitate cu contractul său de administrare.

Rezultatul litigiilor în curs nu poate fi determinat cu certitudine la această dată. Dar Administratorul Fondului intenționează să apere interesele Fondului şi ale acționarilor, în toate aceste litigii, în conformitate cu legislația în vigoare.

2 Alte contingenţe ale Fondului includ următoarele:

1. Fondul trebuie să încaseze următoarele sume de la statul român:

- 3% din sumele încasate de către instituţiile implicate în procesul de privatizare din fiecare vânzare a acţiunilor deţinute la Romtelecom SA - până la vânzarea întregii participaţii.
- 20% din sumele rezultate din privatizarea Romtelecom SA;
- 9,9% din sumele rezultate din privatizarea C.E.C. SA.

Aceste sume ar trebui înregistrate ca şi plăţi aferente capitalului social neplătit sau ca şi majorări ale capitalului social din partea statului român, după colectare, cu aprobarea acţionarilor, conform legislaţiei în vigoare.

2. Creanţe aferente World Trade Center SA:

Titlul II, articolul 4 din OUG 81/2007 stipulează transferul de la AVAS către Fond a creanţelor aferente World Trade Center SA în valoare de 68.814.198 USD (reprezentând ratele de principal iniţiale, dobânzile şi penalităţile asociate) la 29 iunie 2007.

7. ACTIVE ŞI DATORII CONTINGENTE (continuare)

Până la data de 30 iunie 2014, Fondul a recuperat de la World Trade Center Bucureşti SA 510.131 USD, 148.701 EUR şi 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanţelor datorate de către World Trade Center Bucureşti SA, acestea au fost recunoscute în situaţiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

În august 2013, World Trade Center Bucureşti SA a formulat o cerere de chemare în judecată împotriva Fondului solicitând restituirea sumelor executate silit în anii 2010 şi 2011 (148.701 Euro, 10.131 USD și 8.829.663 Lei). Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost inițial înregistrate de către Fond, la data recuperării lor, ca și contribuții ale Ministerului Finanțelor Publice la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferentă capitalului nevărsat.

Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la Ministerul Finanţelor Publice (fiind înregistrate ca o creanţă asupra acestui acţionar 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. Dosarul are termen în 19 septembrie 2014în faţa Tribunalului Bucureşti.

În dosarul privind procedura de insolvenţă World Trade Center SA, următorul termen de judecată a fost stabilit pentru 10 septembrie 2014.

8. EVENIMENTE ULTERIOARE

Vânzarea participației deținute în Transelectrica

În iulie 2014, Fondul a vândut integral participația deținută în Transelectrica (9.895.212 acțiuni ordinare), la pretul de 21,50 Lei pe acțiune, ca urmare a finalizării procesului de bookbuilding care a fost anunțat la data de 9 iulie 2014

Actualizări cu privire la noul Contract de Administrare („noul Contract de Administrare")

În august, ASF a emis Avizul nr. 111/04 august 2014, prin care a avizat cu observaţii noul Contract de Administrare a Investiţiilor nr. 45/29 aprilie 2014 încheiat între Fond şi Administratorul Fondului, aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor Fondului nr. 1/28 aprilie 2014.

Menţionăm că ASF a propus următoarele modificări ale clauzelor noului Contractului de Administrare, argumentând că modificările solicitate au la bază Hotărârea Guvernului nr. 1514/2008 emisă pentru prima procedură de selecţie a Administratorului Fondului care a fost demarată în 2008, precum şi Legea nr. 247/2005 pentru înfiinţarea Fondului, dupa cum urmeaza:

- Clauze privind Cazuri de Forță Majoră;
- Definiţia Datei Noii Numiri;
- Clauza 9.6 referitoare la ordinea de zi a AGA din octombrie 2015;
- Clauzele 13.3 şi 13.4 litera b) referitoare la denunţarea contractului;
- Clauza 14.3 referitoare la implementarea DAFIA;
- Clauza 19 referitoare la legea aplicabilă şi la soluţionarea disputelor;
- Clauza 21.2 referitoare la angajaţii cheie;
- Clauza 22 referitoare la limba în care se încheie Contractul de Administrare;
- Eliminarea Comisionului de Distribuţie.

Potrivit acestui Aviz, Fondul are obligaţia de a supune aprobării acţionarilor modificările Contractului de Administrare solicitate.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
DATE INFORMATIVE
LA 30 IUNIE 2014
SITUAŢIA COD 30

(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menţionat altfel)

Date informative

I. Date privind rezultatul înregistrat	Nr. Rd.	Nr. Unitati 1	Sume (Lei) 2
A	B	1	2
Unităţi care au înregistrat profit	01	1	1.054.463.881
Unităţi care au înregistrat pierdere	02	-	-

II. Date privind plăţile restante	Nr. rd.	Total Col.2+3	Din care: Pentru activitatea curentă	Pentru activitatea de investiţii
A	B	1	2	3
Plăţi restante – total (rd. 05+09+15 la 19+23), din care:	**04**	**50.446**	**50.446**	**-**
Furnizori restanţi – total (rd. 06 la 08), din care:	**05**	**50.446**	**50.446**	**-**
- peste 90 de zile	**07**	50.446	50.446	-

IV. Dobânzi, dividende şi redevenţe plătite în cursul perioadei de raportare. Subvenţii încasate şi creanţe restante	Nr. rd.	Sume
A	B	1
Venituri brute din dividende plătite către persoane fizice nerezidente, din care:	**34**	**671.626**
- impozitul datorat la bugetul de stat	**35**	-
Venituri brute din dividende plătite către persoane juridice nerezidente, din care:	**36**	**356.217**
- impozitul datorat la bugetul de stat	**37**	**-**
Venituri brute din dividende plătite către persoane fizice nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene	**38**	97.354
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente, din care:	**53**	**2.301.625**
- impozitul datorat la bugetul de stat	**54**	389.363
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:	**55**	**2.296.353**
- impozitul datorat la bugetul de stat	**56**	389.363

VIII. Alte informaţii	Nr. rd.	30 iunie 2013	30 iunie 2014
A	B	1	2
Imobilizări financiare, în sume brute (rd. 75+ 84), din care:	**74**	**13.526.514.408**	**13.031.573.897**
Acţiuni deţinute la entităţile afiliate, interese de participare, alte titluri imobilizate şi obligaţiuni, în sume brute (rd. 76 la 83), din care:	**75**	**13.526.514.408**	**13.031.573.897**
- acţiuni cotate emise de rezidenţi	**76**	6.609.952.465	7.708.409.138
- acţiuni necotate emise de rezidenţi	**77**	6.700.919.054	5.323.164.759
- acţiuni şi părţi sociale emise de nerezidenţi	**82**	215.642.889	-
Creanţe comerciale, avansuri acordate furnizorilor şi alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 4092 + 411 + 413 + 418), din care:	**87**	**1.979**	**44**
Creanţe comerciale neîncasate la termenul stabilit (din ct. 4092 + din ct. 411 + din ct. 413)	**89**	1.979	-
Creanţe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale şi bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482), (rd. 92 la 96), din care:	**91**	**475.230**	**38.662**
-creanţe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4382)	**92**	38.305	38.305
- creanţe fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4424 + 4428 + 444 + 446)	**93**	436.920	357
-alte creanţe în legătură cu bugetul statului (ct.4482)	**96**	5	-
Alte creanţe (ct. 452 + 456 + 4582 + 461 + 471 + 473), din care:	**99**	**106.583.098**	**236.177.485**
-decontări privind interesele de participare, decontări cu acţionarii/asociaţii privind capitalul, decontări din operaţii în participaţie (ct. 452 + 456 + 4582)	**100**	4.432.814	-
-alte creanţe în legătură cu persoanele fizice şi persoanele juridice, altele decât creanţele în legătură cu instituţiile publice (instituţiile statului), (din ct. 461 + din ct. 471 + din ct. 473)	**101**	102.150.284	236.177.485
Dobânzi de încasat (ct. 5187), din care :	**103**	614.710	100.186
- de la nerezidenţi	**104**	-	-
Investiţii pe termen scurt, în sume brute (ct. 501 + 503+ 505 + 506 + 507+ din ct.508) (rd. 107 la 115), din care:	**106**	**466.791.788**	**933.469.705**
- obligaţiuni emise de rezidenţi	**110**	466.791.788	933.469.705
Casa în lei şi în valută (rd. 118 + 119), din care:	**117**	**829**	**38**
- în lei (ct. 5311)	**118**	829	38
Conturi curente la bănci în lei şi în valută (rd. 121 + 123), din care:	**120**	**868.519.840**	**491.268.660**
- în lei (ct. 5121) din care:	**121**	868.518.746	491.264.905
Conturi curente în lei deschise la bănci nerezidende	**122**	-	-
- în valută (ct. 5124) din care:	**123**	1.094	3.755
Conturi curente în valută deschise la bănci nerezidende	**124**	-	-

VIII. Alte informaţii (continuare)	Nr. rd.	30 iunie 2013	30 iunie 2014
A	B	1	2
Datorii (rd. 129 + 132 + 135 + 138 + 141 + 144 + 147+ 150 + 153+ 156 + 159+ 160 + 164 + 166 + 167 + 172 + 173 + 174 + 180), din care:	**128**	**435.216.922**	**649.914.092**
Datorii comerciale, avansuri primite de la clienţi şi alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 401 + 403 + 404 + 405 + 408 + 419), din care:	**164**	**12.187.554**	**18.535.636**
- datorii comerciale externe, avansuri primite de la clienţi externi şi alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 401 + din ct. 403 + din ct. 404 + din ct. 405 + din ct. 408 + din ct. 419)	**165**	59.507	50.446
Datorii în legătură cu personalul şi conturi asimilate (ct. 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281)	**166**	**64.274**	**54.470**
Datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale şi bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481), rd (168 la 171), din care:	**167**	**21.572.487**	**12.588.351**
- datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4381)	**168**	26.719	26.005
- datorii fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446)	**169**	21.545.768	12.562.346
Alte datorii (ct. 452 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 472 + 473 + 269 + 509), din care:	**174**	**401.392.607**	**618.735.635**
- decontări privind interesele de participare, decontări cu acţionarii/asociaţii privind capitalul, decontări din operaţii în participaţie (ct. 452 + 456 + 457 + 4581)	**175**	397.793.660	610.054.973
- alte datorii în legătură cu persoanele fizice şi persoanele juridice, altele decât datoriile în legătură cu instituţiile publice (instituţiile statului) (din ct. 462 + din ct. 472 + din. ct. 473)	**176**	3.598.947	8.680.662
Capital subscris vărsat (ct. 1012), (rd. 183 la 186), din care:	**182**	**13.413.137.586**	**12.515.396.724**
- acţiuni cotate	**183**	13.413.137.586	12.515.396.724
Brevete şi licenţe (din ct. 205)	**187**	**5.139**	**5.139**

IX. Capital social vărsat	Nr. rd.	30 iunie 2013		30 iunie 2014	
A	B	1		2	
		Suma (1)	% (2)	Suma (1)	% (2)
Capital social varsat (ct.1012) (rd.189 + 192 + 196 la 198)	**188**	**13.413.137.586**	**100,00%**	**12.515.396.724**	**100,00%**
-detinut de institutii publice, din care:	**189**	**3.253.221**	**0,02%**	**4.309.191**	**0,03%**
-instituţii publice de subordonare centrală	**190**	3.253.221	0,02%	4.309.191	0,03%
-deţinut de societăţi comerciale cu capital privat	**196**	9.087.763.030	67,75%	9.014.245.178	72,03%
-deţinut de persoane fizice	**197**	4.015.269.805	29,94%	3.227.149.274	25,79%
-deţinut de alte entităţi	**198**	306.851.530	2,29%	269.693.081	2,15%

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti
în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea S.A.

Întocmit,

Oana Truţa
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 2

SITUAŢIA ACTIVELOR ŞI OBLIGAŢIILOR LA DATA DE 30 IUNIE 2014, ÎNTOCMITĂ ÎN CONFORMITATE CU REGULAMENTUL CNVM NR. 4/2010 (ANEXA NR. 4)

	Denumire element	31 decembrie 2013				30 iunie 2014				Diferenţe
		% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	Lei
I.	**Total active**	**100,4029%**	**100,0000%**		**15.074.232.495,90**	**104,4800%**	**100,0000%**		**15.505.323.551,33**	**431.091.055,43**
1	**Valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare, din care:***	55,4689%	55,2463%		8.327.957.037,42	53,1608%	50,8816%		7.889.339.604,79	(438.617.432,63)
1.1.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România, din care:	54,6503%	54,4310%	-	8.205.063.268,47	53,1608%	50,8816%	-	7.889.339.604,79	(315.723.663,68)
	1.1.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare	*54,0258%*	*53,8089%*	-	*8.111.288.173,86*	*51,0341%*	*48,8459%*	-	*7.573.722.439,70*	*(537.565.734,16)*
	1.1.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare	*0,0667%*	*0,0665%*	-	*10.026.949,09*	*0,1608%*	*0,1539%*	-	*23.845.503,30*	*13.818.554,21*
	1.1.3 Obligaţiuni guvernamentale	*0,5578%*	*0,5556%*	-	*83.748.145,52*	*1,9659%*	*1,8818%*	-	*291.771.661,79*	*208.023.516,27*
1.2.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată dintr-un stat membru, din care:	0,8185%	0,8153%	EUR 27.402.896,28	122.893.768,95	-	-	-	-	(122.893.768,95)
	1.2.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare	*0,8185%*	*0,8153%*	*EUR 27.402.896,28*	*122.893.768,95*	-	-	-	-	*(122.893.768,95)*
	1.2.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3.	valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piaţă reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat şi este recunoscută şi deschisă publicului, aprobată de ASF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	Valori mobiliare nou-emise	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	Alte valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare menţionate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	42,4618%	42,2914%	-	6.375.101.372,72	41,9702%	40,1704%	-	6.228.566.998,24	(146.534.374,48)
	- acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată	*42,4618%*	*42,2914%*	-	*6.375.101.372,72*	*41,9702%*	*40,1704%*	-	*6.228.566.998,24*	*(146.534.374,48)*
4	Depozite bancare, din care:	1,5459%	1,5398%		232.110.012,77	3,3061%	3,1643%		490.631.501,90	258.521.489,13
4.1.	depozite bancare constituite la instituţii de credit din România	1,5459%	1,5398%	-	232.110.012,77	*3,3061%*	3,1643%	-	490.631.501,90	258.521.489,13
	- în lei	*1,5459%*	*1,5398%*		*232.110.012,77*	*3,3061%*	*3,1643%*		*490.631.501,90*	*258.521.489,13*
	- în euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2.	depozite bancare constituite la instituţii de credit dintr-un stat membru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.3.	depozite bancare constituite la instituţii de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Instrumente financiare derivate tranzacţionate pe o piaţă reglementată	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Conturi curente şi numerar, din care:	0,0370%	0,0368%		5.552.476,95	*0,0049%*	0,0047%		737.381,02	(4.815.095,93)
	- în lei	*0,0114%*	*0,0113%*	-	*1.706.414,35*	*0,0049%*	*0,0047%*	-	*733.625,88*	*(972.788,47)*
	- în euro	*0,0256%*	*0,0255%*	*EUR 857.477,41*	*3.845.528,95*	-	-	*EUR 640,27*	*2.808,87*	*(3.842.720,08)*
	- în USD	-	-	*USD 115,92*	*377,33*	-	-	*USD -*	-	*(377,33)*
	- în GBP	-	-	*GBP 29,05*	*156,32*	-	-	*GBP 172,99*	*946,27*	*789,95*
7	Instrumente ale pieţei monetare, altele decât cele tranzacţionate pe o piaţă reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare, din care:	0,8652%	0,8617%	-	129.887.375,20	4,3241%	*4,1386%*	-	641.698.043,84	511.810.668,64
	- certificate de trezorerie cu discount, cu maturităţi iniţiale mai mici de 1 an	*0,8652%*	*0,8617%*	-	*129.887.375,20*	*4,3241%*	*4,1386%*	-	*641.698.043,84*	*511.810.668,64*
8	Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Alte active din care:	0,0241%	0,0240%	-	3.624.220,84	*1,7139%*	*1,6404%*	-	254.350.021,54	250.725.800,70
	- dividende nete de încasat de la societăţi din România	-	-	-	-	*1,5493%*	*1,4828%*	-	*229.915.887,42*	*229.915.887,42*
	- valoarea acţiunilor distribuite fără contraprestaţie în bani rezultată în urma majorării de capital prin incorporare de rezerve înregistrată de Banca Transilvania	-	-	-	-	*0,1248%*	*0,1195%*	-	*18.521.668,79*	*18.521.668,79*
	- creanţe referitoare la tranzacţiile în curs de decontare	*0,0087%*	*0,0087%*	*EUR 290.806,08*	*1.304.178,03*	*0,0274%*	*0,0262%*	-	*4.068.283,49*	*2.764.105,46*
	- impozit dividende de recuperat de la autorităţille fiscale din Austria	*0,0069%*	*0,0069%*	*EUR 231.495,58*	*1.038.188,23*	*0,0068%*	*0,0065%*	*EUR 231.495,58*	*1.015.571,11*	*(22.617,12)*
	- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	-	-	-	-	-	-	-	*357,00*	*357,00*
	- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	*0,0029%*	*0,0029%*	-	*436.920,00*	-	-	-	-	*(436.920,00)*
	- imobilizări necorporale	*0,0051%*	*0,0050%*	-	*760.113,40*	*0,0042%*	*0,0041%*	-	*632.349,08*	*(127.764,32)*
	- alte creanţe	*0,0003%*	*0,0002%*	-	*40.939,63*	*0,0003%*	*0,0003%*	-	*38.575,79*	*(2.363,84)*
	- cheltuieli înregistrate în avans	*0,0003%*	*0,0003%*	-	*43.881,55*	*0,0011%*	*0,0010%*	-	*157.328,86*	*113.447,31*
II.	**Total obligaţii**	**0,4029%**	**0,4012%**		**60.490.414,16**	**4,4800%**	**4,2879%**		**664.862.264,91**	**604.371.850,75**
1	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societăţii de administrare a investiţiilor (S.A.I.)	0,0897%	0,0894%	-	13.471.952,60	0,0876%	0,0838%	-	12.998.557,61	(473.394,99)
2	Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0013%	0,0012%	-	188.217,96	0,0013%	0,0013%	-	198.432,95	10.214,99
3	Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0135%	0,0135%	-	2.027.851,77	0,0297%	0,0284%	-	4.407.178,00	2.379.326,23
4	Cheltuieli cu comisioanele de rulaj şi alte servicii bancare	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	Cheltuieli cu dobânzile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	Cheltuieli de emisiune	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0,0084%	0,0084%	-	1.262.976,63	0,0129%	0,0123%	-	1.913.736,88	650.760,25
8	Cheltuielile cu auditul financiar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	Alte obligaţii, din care:	0,2900%	0,2887%	-	43.539.415,20	4,3485%	4,1621%	-	645.344.359,47	*601.804.944,27*
	- returnare de capital de distribuit către acţionari	-	-	-	-	*4,0519%*	*3,8782%*	-	601.325.851,55	601.325.851,55
	- impozit pe profit datorat Bugetului de Stat	-	-	-	*0,00*	*0,0717%*	*0,0686%*	-	*10.638.234,00*	*10.638.234,00*
	- dividende de plată	*0,0749%*	*0,0746%*	-	*11.250.020,23*	*0,0588%*	*0,0563%*	-	8.729.120,84	(2.520.899,39)
	- impozit pe dividende	*0,0095%*	*0,0094%*	-	*1.423.830,00*	-	-	-	-	(1.423.830,00)
	- provizioane pentru riscuri şi cheltuieli	*0,1954%*	*0,1945%*	-	*29.326.244,33*	0,1007%	0,0964%	-	14.948.174,68	(14.378.069,65)
	- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acţiunilor proprii	-	-	-	-	0,0585%	0,0560%	-	8.680.662,18	8.680.662,18
	- salarii şi contribuţii salariale	*0,0002%*	*0,0002%*	-	*35.825,00*	0,0006%	0,0006%	-	90.850,00	55.025,00
	- alte obligaţii, din care:	*0,0100%*	*0,0100%*	-	*1.503.495,64*	0,0063%	0,0060%	-	931.466,22	(572.029,42)
	- în lei	*0,0099%*	*0,0099%*	-	*1.488.640,07*	0,0060%	0,0057%	-	881.020,11	(607.619,96)
	- în euro	*0,0001%*	*0,0001%*	*EUR .312,50*	*14.855,57*	0,0003%	0,0003%	EUR 11,499.00	50.446,11	35.590,54
III.	**Valoarea activului net (I - II)**	**100,0000%**	**99,5988%**		**15.013.742.081,74**	**100,0000%**	**95,7121%**		**14.840.461.286,42**	**(173.280.795,32)**

* = Include de asemenea valoarea participatiilor în companiile admise la tranzactionare pe piata Rasdaq

Situaţia valorii unitare a activului net

Denumire element	30 iunie 2014	31 December 2013	Diferenţe
Valoare activ net	14.840.461.286,42	15.013.742.081,74	(173.280.795,32)
Număr acţiuni în circulaţie	11.862.487.131	12.071.882.101	(209.394.970)
Valoarea unitară a activului net	1,2510	1,2436	0,0074

Notă: În urma definitivării calculului impozitului pe profit, ulterior publicării raportului activului net la 30 iunie 2014 (Anexa 5), valoarea datoriei cu impozitul pe profit către Bugetul de Stat a crescut cu 9.996.804 lei. Astfel, între valoarea impozitului pe profit prezentată în Anexa 4 (Regulamentul CNVM nr. 4/2010) şi în situaţiile financiare ale Fondului Proprieatatea la 30 iunie 2014, şi valoarea care a fost inclusă în Anexa 5 (Regulamentul CNVM nr. 4/2010) publicată pe 15 iulie, există o diferenţă de 9.996.804 lei. Această creştere a datoriei privind impozitul pe profit ar determina o scădere a valorii activului net prezentată în Anexa 5 cu 9.996.804 lei (de la 14.850.458.090,42 lei la 14.840.461.286,42 lei) şi a valorii unitare a activului net cu 0,0008 lei pe acţiune (de la 1,2518 pe acţiune la 1,2510 lei pe acţiune).

Situaţia detaliată a investiţiilor la data de 30 iunie 2014

Valori mobiliare admise sau tranzacţionate pe o piaţă reglementată din România din care:

1.1 acţiuni cotate tranzacţionate în ultimele 30 zile de tranzacţionare

Emitent	Simbol	Data ultimei şedinţe în care s-a tranzacţionat	Nr. acţiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	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 S.A.	ALR	30-iun.-2014	72.884.714	0,5	1,2100	88.190.503,94	10,21%	0,5688%	0,5942%	Preţ de închidere
Banca Transilvania S.A.	TLV	30-iun.-2014	64.723.219	1	1,7900	115.854.562,01	2,93%	0,7472%	0,7807%	Preţ de închidere
BRD-Groupe Societe Generale S.A.	BRD	30-iun.-2014	25.387.456	1	9,4300	239.403.710,08	3,64%	1,5440%	1,6132%	Preţ de închidere
Conpet S.A.	COTE	30-iun.-2014	2.571.461	3,3	49,5000	127.287.319,50	29,70%	0,8209%	0,8577%	Preţ de închidere
Nuclearelectrica S.A.	SNN	30-iun.-2014	27.408.381	10	8,0700	221.185.634,67	9,72%	1,4265%	1,4904%	Preţ de închidere
Oil Terminal S.A.	OIL	30-iun.-2014	37.517.026	0,1	0,1070	4.014.321,78	6,44%	0,0259%	0,0270%	Preţ de închidere
OMV Petrom S.A.	SNP	30-iun.-2014	10.758.648.186	0,1	0,4820	5.185.668.425,65	18,99%	33,4444%	34,9428%	Preţ de închidere
Primcom S.A.	PRIB	30-iun.-2014	1.427.188	0,1	9,5700	13.658.189,16	68,97%	0,0881%	0,0920%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Romaero S.A.	RORX	30-iun.-2014	1.311.691	2,5	14,0100	18.376.790,91	20,99%	0,1185%	0,1238%	Preţ de referinţă - Preţ mediu
Romgaz S.A.	SNG	30-iun.-2014	38.542.960	1	34,7000	1.337.440.712,00	10,00%	8,6257%	9,0121%	Preţ de închidere
Transelectrica S.A.	TEL	30-iun.-2014	9.895.212	10	22,5000	222.642.270,00	13,49%	1,4359%	1,5002%	Preţ de închidere
Total						**7.573.722.439,70**		**48,8459%**	**51,0341%**	

* = Conform adresei primită de la Autoritatea de Supraveghere Financiară în decembrie 2013, acţiunile admise la tranzacţionare pe piaţa Rasdaq (parte din Bursa de Valori Bucureşti) trebuie evaluate aplicând metoda preţului de referinţă aferent zilei pentru care se efectuează calculul VAN, respectiv pentru piaţa Rasdaq secţiunea RGBS se foloseşte preţul de închidere, iar pentru piaţa Rasdaq secţiunile XMBS şi UNLS se foloseşte preţul mediu.

1.2 acţiuni cotate dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare

Emitent	Simbol	Data ultimei şedinţe în care s-a tranzacţionat	Nr. acţiuni deţinute	Valoare nominală	Valoare acţiune	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 S.A.	ALCQ	20-feb.-2014	89.249	2,5	75,0180	6.695.281,48	71,89%	0,0432%	0,0451%	Capitaluri proprii / acţiune
Comcereal Cluj S.A.	COCL	9-oct.-2013	256.116	2,5	3,8055	974.649,44	11,36%	0,0063%	0,0066%	Capitaluri proprii / acţiune
Forsev S.A.	FORS	26-nov.-2009	954.376	2,5	6,8071	6.496.532,87	28,14%	0,0419%	0,0438%	Capitaluri proprii / acţiune
IOR S.A.	IORB	4-apr.-2014	2.622.273	0,1	0,3300	865.350,09	2,81%	0,0056%	0,0058%	Valoare justa / actiune (ultimul pret de tranzactionare)
Mecon S.A.	MECP	8-ian.-2014	60.054	11,6	3,1100	186.767,94	12,51%	0,0012%	0,0013%	Valoare justa / actiune (ultimul pret de tranzactionare)
Palace S.A.	PACY	15-mai.-2014	5.832.482	0,1	0,3554	2.072.864,10	15,42%	0,0134%	0,0140%	Capitaluri proprii / acţiune
Romplumb S.A.	ROMR	5-oct.-2001	1.595.520	2,5	-	-	33,26%	-	-	Evaluată la zero (societate în stare de insolvenţă)
Severnav S.A.	SEVE	3-apr.-2014	1.971.566	2,5	2,5000	4.928.915,00	39,10%	0,0318%	0,0332%	Valoare justa / actiune (ultimul pret de tranzactionare)
Transilvania-Com S.A.	TRVC	15-aug.-2007	77.234	2,5	21,0418	1.625.142,38	39,99%	0,0105%	0,0110%	Capitaluri proprii / acţiune
Total						**23.845.503,30**		**0,1539%**	**0,1608%**	

Instrumentele menţionate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr.15/2004 (acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată)

Acţiuni neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată

Emitent	Nr. Acţiuni deţinute	Data achiziţiei *	Preţ de achiziţie (preţ achiziţie total acţiuni)	Valoare acţiune	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 Internaţional Mihail Kogălniceanu - Constanţa S.A.	23.159	19-iul.-2005	1.490.898	98,4498	2.279.998,92	20,00%	0,0147%	0,0154%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Aeroportul Internaţional Timişoara - Traian Vuia S.A.	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	51,7646	1.657.295,43	20,00%	0,0107%	0,0112%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
Cetatea S.A.	354.468	19-iul.-2005	118.840	1,0248	363.258,81	20,43%	0,0023%	0,0024%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
CN Administraţia Porturilor Dunării Fluviale S.A.	27.554	19-iul.-2005	675.810	128,5194	3.541.223,55	20,00%	0,0228%	0,0239%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Canalelor Navigabile S.A.	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	79,9682	16.246.339,51	20,00%	0,1048%	0,1095%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Administraţia Porturilor Dunării Maritime S.A.	56.675	19-iul.-2005	1.706.051	-	-	7,70%	-	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/actiune: zero
CN Administraţia Porturilor Maritime S.A.	2.651.113	19-iul.-2005	65.441.294	26,2450	69.578.460,69	19,99%	0,4487%	0,4688%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
CN Aeroporturi Bucureşti S.A. **	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	100,0381	287.653.854,38	20,00%	1,8552%	1,9383%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Complexul Energetic Oltenia S.A.****	27.387.940	31-mai.-2012	670.353.852	4,3807	119.978.348,76	21,55%	0,7738%	0,8085%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Comsig S.A.	75.655	19-iul.-2005	132.633	20,3356	1.538.489,82	69,94%	0,0099%	0,0104%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
E.ON Gaz Distribuţie S.A.	13.557.204	19-iul.-2005	38.468.154	12,1854	165.199.953,62	12,00%	1,0654%	1,1132%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
E.ON Energie România S.A.	9.903.524	19-iul.-2005	45.765.358	13,2154	130.879.031,07	13,39%	0,8441%	0,8819%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
E.ON Moldova Distribuţie S.A.	10.994.457	19-iul.-2005	131.073.011	31,4121	345.358.982,73	22,00%	2,2274%	2,3271%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Distribuţie Muntenia Nord S.A.	7.796.022	19-iul.-2005	165.221.141	37,9937	296.199.721,06	21,99%	1,9103%	1,9959%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Distribuţie Transilvania Nord S.A.	8.167.813	19-iul.-2005	113.299.904	25,3066	206.699.576,47	22,00%	1,3331%	1,3928%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Distribuţie Transilvania Sud S.A.	9.327.282	19-iul.-2005	125.918.629	20,5847	191.999.301,79	21,99%	1,2383%	1,2938%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electroconstrucţia Elco Cluj S.A.	322.530	19-iul.-2005	319.656	2,2248	717.564,74	7,61%	0,0046%	0,0048%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
ENEL Distribuţie Banat S.A.	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	62,1702	573.249.281,61	24,12%	3,6971%	3,8627%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
ENEL Distribuţie Dobrogea S.A.	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	56,1384	379.109.744,78	24,09%	2,4450%	2,5546%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Enel Distribuţie Muntenia S.A.	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	145,2741	473.069.998,14	12,00%	3,0510%	3,1877%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Enel Energie Muntenia S.A.	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	146,5587	65.079.976,97	12,00%	0,4197%	0,4385%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
ENEL Energie S.A.	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	44,2023	74.259.864,00	12,00%	0,4789%	0,5004%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
GDF Suez Energy România S.A.	2.381.863	19-iul.-2005	62.522.462	169,7872	404.409.849,55	12,00%	2,6082%	2,7250%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Plafar S.A.	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	36,0990	4.793.369,62	48,99%	0,0309%	0,0323%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
Poşta Română S.A.	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	4,0875	60.789.083,36	25,00%	0,3921%	0,4096%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Salubriserv S.A.	43.263	19-iul.-2005	207.601	251,4467	10.878.338,58	17,48%	0,0702%	0,0733%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
Societatea Naţională a Sării S.A.	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	53,0187	106.349.362,03	48,99%	0,6859%	0,7166%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Capitaluri proprii ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acţiune)
World Trade Hotel S.A.	17.912	19-iul.-2005	17.912	0,8335	14.929,65	19,90%	0,0001%	0,0001%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Capitaluri proprii / acţiune
Zirom S.A.	4.735.921	28-iun.-2007	47.146.452	9,1775	43.463.914,98	100,00%	0,2803%	0,2929%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Furnizare S.A.***	1.366.412	22-iul.-2011	17.819.672	64,4388	88.049.949,59	22,00%	0,5679%	0,5933%	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Bat Service S.A.	194.022	19-iul.-2005	656.686	-	-	33,00%	-	-	Dizolvare	Evaluată la zero
Carbid Fox S.A.	10.191.630	19-iul.-2005	927.357	-	-	7,96%	-	-	Faliment	Evaluată la zero
FECNE S.A.	778.442	19-iul.-2005	-	-	-	12,12%	-	-	Faliment	Evaluată la zero
Gerovital Cosmetics S.A.	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	-	-	9,76%	-	-	Dizolvare	Evaluată la zero
Hidroelectrica S.A.	89.361.777	19-iul.-2005	3.107.503.416	23,5577	2.105.157.934,03	19,94%	13,5770%	14,1853%	Reorganizare judiciară	Valoarea justă/acţiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Petrotel - Lukoil S.A.	2.152.291	19-iul.-2005	2.787.316	-	-	1,78%	-	-	Societate nelistată, în stare de funcţionare	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Simtex S.A.	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	-	-	30,00%	-	-	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
World Trade Center Bucureşti S.A.	198.860	19-iul.-2005	42.459	-	-	19,90%	-	-	Insolvenţă	Evaluată la zero
Total			**5.308.779.724**		**6.228.566.998,24**		**40,1704%**	**41,9702%**		

Legendă:

* = pentru cazurile în care data achiziţiei menţionată este mai veche decât data înfiinţării Fondului Proprietatea (28 decembrie 2005), data achiziţiei reprezintă data publicării în Monitorul Oficial a Legii nr. 247 / 19 iulie 2005 în baza căreia s-au stabilit participaţiile ce se vor transfera in portofoliul Fondului Proprietatea în momentul înfiinţării acestuia

** = societate înfiinţată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internaţional Henri Coandă - Bucureşti" S.A. şi S.N. "Aeroportul Internaţional Bucureşti Băneasa - Aurel Vlaicu" S.A.

*** = societate înfiinţată în urma fuziunii prin contopire între S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., S.C. Electrica Furnizare Transilvania Sud S.A. şi S.C. Electrica Furnizare Muntenia Nord S.A.

**** = societate înfiinţată în urma fuziunii prin contopire între S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Complexul Energetic Craiova S.A., S.C. Complexul Energetic Rovinari S.A., Societatea Naţională a Lignitului Oltenia S.A.

Notă: Uzina Mecanică Bucureşti SA nu a fost inclusă în portofoliul Fondului Proprietatea deoarece Ministerul Finantelor Publice nu a transferat în fapt fondului participaţia în această societate.

Obligaţiuni sau alte titluri de creanţă tranzacţionabile emise sau garantate de către stat ori de autorităţi ale administraţiei publice centrale

Certificate de trezorerie cu discount

Seria şi nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziţiei	Data scadenţei	Valoare iniţiala	Crestere zilnica	Dobânda cumulata	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
RO1414CTN068	9.130	25-apr.-2014	5-nov.-2014	44.997.844,10	3.414,43	218.523,44	45.216.367,54	0,2916%	0,3047%	BRD Groupe Societe Generale	Preţ achiziţie cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziţiei
RO1414CTN068	10.000	6-iun.-2014	5-nov.-2014	49.529.470,03	3.095,59	77.389,80	49.606.859,83	0,3200%	0,3343%	Banca Comerciala Romana	
RO1414CTN068	10.000	23-iun.-2014	5-nov.-2014	49.683.269,16	2.346,15	18.769,24	49.702.038,40	0,3206%	0,3349%	Raiffeisen Bank	
RO1414CTN068	10.000	23-iun.-2014	5-nov.-2014	49.627.791,56	2.757,10	22.056,80	49.649.848,36	0,3202%	0,3346%	ING Bank	
RO1414CTN068	8.355	23-iun.-2014	5-nov.-2014	41.489.300,07	2.132,09	14.924,62	41.504.224,69	0,2677%	0,2797%	CITI Bank	
RO1414CTN068	10.000	25-iun.-2014	5-nov.-2014	49.666.050,99	2.510,89	15.065,37	49.681.116,36	0,3204%	0,3348%	Raiffeisen Bank	
RO1314CTN0G2	10.200	30-apr.-2014	17-dec.-2014	50.099.872,44	3.896,66	241.592,68	50.341.465,12	0,3247%	0,3392%	Raiffeisen Bank	
RO1314CTN0G2	10.000	6-iun.-2014	17-dec.-2014	49.387.865,00	3.155,34	78.883,38	49.466.748,38	0,3190%	0,3333%	Banca Comerciala Romana	
RO1314CTN0G2	10.000	23-iun.-2014	17-dec.-2014	49.561.382,00	2.478,07	19.824,54	49.581.206,54	0,3198%	0,3341%	Banca Comerciala Romana	
RO1314CTN0B3	3.500	12-mar.-2014	6-aug.-2014	34.611.343,46	2.643,92	293.475,35	34.904.818,81	0,2251%	0,2352%	ING Bank	
RO1314CTN0C1	1.800	12-mar.-2014	17-sep.-2014	17.740.151,10	1.374,86	152.609,67	17.892.760,77	0,1154%	0,1206%	Banca Comerciala Romana	
RO1314CTN0C1	2.370	12-mar.-2014	17-sep.-2014	23.350.616,50	1.848,59	205.193,48	23.555.809,98	0,1519%	0,1587%	ING Bank	
RO1414CTN019	10.000	6-iun.-2014	14-iul.-2014	49.894.666,81	2.771,93	69.298,15	49.963.964,96	0,3222%	0,3367%	Raiffeisen Bank	
RO1414CTN019	8.200	24-iun.-2014	14-iul.-2014	40.977.234,87	1.138,26	7.967,80	40.985.202,67	0,2643%	0,2762%	Raiffeisen Bank	
RO1414CTN092	8.000	25-iun.-2014	22-dec.-2014	39.633.391,13	2.036,72	12.220,30	39.645.611,43	0,2557%	0,2671%	Banca Comerciala Romana	
Total							**641.698.043,84**	**4,1386%**	**4,3241%**		

Obligaţiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei şedinţe în care s-a tranzacţionat	Nr. instrumente deţinute	Data achiziţiei	Data cupon	Data scadenţei	Valoarea iniţială	Dobândă zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulat/(ă)	Preţ piaţă	Valoare actualizată	Pondere în activul total al FP	Pondere în activul net al FP	Metoda de evaluare
Ministerul Finantelor Publice	RO1214DBN068	16-apr.-2014	5.500	3-apr.-2014	28-iul.-2013	28-iul.-2014	57.758.596	8.815,07	2.979.493,15	-	10.084,82	58.446.003,15	0,3769%	0,3938%	Preţ de închidere (Preţul incluzând dobânda cumulată)
Ministerul Finantelor Publice	RO1214DBN068	16-apr.-2014	5.000	30-apr.-2014	28-iul.-2013	28-iul.-2014	52.584.576	8.013,70	2.708.630,14	-	10.084,82	53.132.730,14	0,3427%	0,3580%	
Ministerul Finantelor Publice	RO1114DBN011	30-apr.-2014	3.000	6-iun.-2014	25-oct.-2013	25-oct.-2014	30.442.714	5.136,99	1.279.109,59	-	10.161,98	31.765.049,59	0,2049%	0,2140%	
Ministerul Finantelor Publice	RO1214DBN068	16-apr.-2014	5.000	25-iun.-2014	28-iul.-2013	28-iul.-2014	52.839.010	8.013,70	2.708.630,14	-	10.084,82	53.132.730,14	0,3427%	0,3580%	
Ministerul Finantelor Publice	RO1114DBN011	30-apr.-2014	5.000	25-iun.-2014	25-oct.-2013	25-oct.-2014	52.801.177	8.561,64	2.131.849,32	-	10.161,98	52.941.749,32	0,3414%	0,3567%	
Ministerul Finantelor Publice	RO1114DBN011	30-apr.-2014	4.000	3-apr.-2014	25-oct.-2013	25-oct.-2014	41.853.563	6.849,32	1.705.479,45	-	10.161,98	42.353.399,45	0,2732%	0,2854%	
Total												**291.771.661,79**	**1,8818%**	**1,9659%**	

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadenţa	Valoare iniţială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
BRD Groupe Societe Generale	20-iun.-2014	4-iul.-2014	RON 48.900.000,00	RON 1.358,33	RON 14.941,67	RON 48.914.941,67	0,3155%	0,3296%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
ING Bank	30-iun.-2014	23-iul.-2014	RON 38.700.000,00	RON 1.505,00	RON 1.505,00	RON 38.701.505,00	0,2496%	0,2608%	
ING Bank	18-iun.-2014	2-iul.-2014	RON 39.700.000,00	RON 1.102,78	RON 14.336,11	RON 39.714.336,11	0,2561%	0,2676%	
Raiffeisen Bank	23-iun.-2014	7-iul.-2014	RON 70.000.000,00	RON 1.944,44	RON 15.555,56	RON 70.015.555,56	0,4516%	0,4718%	
Banca Comerciala Romana	26-iun.-2014	24-iul.-2014	RON 42.700.000,00	RON 1.482,64	RON 7.413,19	RON 42.707.413,19	0,2754%	0,2878%	
BRD Groupe Societe Generale	25-iun.-2014	16-iul.-2014	RON 50.000.000,00	RON 2.222,22	RON 13.333,33	RON 50.013.333,33	0,3226%	0,3370%	
CITI Bank	27-iun.-2014	18-iul.-2014	RON 46.500.000,00	RON 1.356,25	RON 5.425,00	RON 46.505.425,00	0,2999%	0,3134%	
Raiffeisen Bank	27-iun.-2014	21-iul.-2014	RON 50.000.000,00	RON 1.388,89	RON 5.555,56	RON 50.005.555,56	0,3225%	0,3370%	
Banca Comerciala Romana	25-iun.-2014	23-iul.-2014	RON 34.800.000,00	RON 1.160,00	RON 6.960,00	RON 34.806.960,00	0,2245%	0,2345%	
Unicredit Tiriac Bank	25-iun.-2014	9-iul.-2014	RON 50.000.000,00	RON 2.361,11	RON 14.166,67	RON 50.014.166,67	0,3226%	0,3370%	
BRD Groupe Societe Generale	30-iun.-2014	1-iul.-2014	RON 8.066.615,48	RON 481,76	RON 481,76	RON 8.067.097,24	0,0520%	0,0544%	
BRD Groupe Societe Generale	30-iun.-2014	1-iul.-2014	RON 11.164.700,85	RON 511,72	RON 511,72	RON 11.165.212,57	0,0720%	0,0752%	
TOTAL						**490.631.501,90**	**3,1643%**	**3,3061%**	

Evoluţia activului net şi a valorii unitare a activului net în ultimii 3 ani

	An T-1/ 31 Dec 2012	An T/ 31 Dec 2013	An T/ 30 iunie 2014
Activ net	14.979.202.005,64	15.013.742.081,74	14.840.461.286,42
VUAN	1,1371	1,2436	1,2510

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucureşti,
în calitate de administrator unic al FONDUL PROPRIETATEA S.A.

BRD Groupe Societe Generale

Oana Truţa
Reprezentant legal

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

Victor Strâmbei
Şef serviciu depozitare

Claudia Ionescu
Director

Anexa 3

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAŢII FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014

Întocmite în conformitate cu IAS 34 Raportări financiare interimare

Cuprins

Situaţia simplificată a rezultatului global 62
Situaţia simplificată a poziţiei financiare 63
Situaţia simplificată a modificărilor capitalurilor proprii 64
Situaţia simplificată a fluxurilor de numerar. 66
Note la situaţiile financiare interimare simplificate. 67

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	**Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014**	**Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2013 (valori retratate)**
Venituri brute din dividende	*5*	655.108.974	608.717.630
Câştiguri nete din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	*7*	130.838.604	60.245.988
Venituri din dobânzi		8.427.503	20.735.383
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanţelor, net		13.831.544	168.967
Alte venituri, nete		-	252.549
Total venituri		**808.206.625**	**690.120.517**
Cheltuieli operaţionale	*6*	(49.443.241)	(39.570.968)
Pierderi nete din diferenţe de curs valutar		(775.053)	(1.240)
Alte cheltuieli, nete		(1.074.991)	-
Total cheltuieli		**(51.293.285)**	**(39.572.208)**
Profit înainte de impozitare		**756.913.340**	**650.548.309**
Cheltuieli privind impozitul pe profit	*8*	(20.648.968)	(10.803.557)
Profitul perioadei		**736.264.372**	**639.744.752**
Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat		**0,0541**	**0,0464**

Situaţiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 13 august 2014 de:

Oana Truţa
Reprezentant Legal, în numele
Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucureşti,
în calitate de administrator unic al FONDULUI PROPRIETATEA S.A

Notele prezentate în paginile 67 - 89 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A POZIŢIEI FINANCIARE LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Notă	**30 iunie 2014**	**31 Decembrie 2013 (valori retratate)**
Active			
Numerar şi conturi curente		737.382	5.552.477
Depozite la bănci		490.631.502	232.110.013
Certificate de trezorerie		641.698.044	129.887.375
Obligaţiuni guvernamentale		291.771.662	83.748.146
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	*10*	13.838.827.711	14.478.487.422
Dividende de încasat	*9*	229.915.887	-
Creanţe privind impozitul pe profit amânat	*11*	-	342.189
Alte active		5.912.466	3.624.221
Total active		**15.499.494.654**	**14.933.751.843**
Datorii			
Datorii către acţionari privind returnarea de capital	*13*	601.325.852	-
Alte datorii	*12*	59.848.155	42.268.236
Total datorii		**661.174.007**	**42.268.236**
Capitaluri proprii			
Capital social	*13*	12.861.183.037	13.778.392.208
Alte rezerve	*13*	432.594.969	312.558.751
Acţiuni proprii	*13*	(1.087.347.629)	(1.095.093.250)
Rezultat reportat		2.631.890.270	1.895.625.898
Total capitaluri proprii		**14.838.320.647**	**14.891.483.607**
Total datorii şi capitaluri proprii		**15.499.494.654**	**14.933.751.843**

Notele prezentate în paginile 67 - 89 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acţiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2013, raportat anterior	**13,778,392,208**	**2,494,319,443**	**278,451,031**	**(120,268,583)**	**(4,041,837,328)**	**12,389,056,771**
Impact al modificării politicilor contabile	-	(2,494,319,443)	-	-	4,986,279,525	**2,491,960,082**
Sold la 1 ianuarie 2013, retratat	**13,778,392,208**	**-**	**278,451,031**	**(120,268,583)**	**944,442,197**	**14,881,016,853**
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul perioadei	-	-	-	-	639,744,752	**639,744,752**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Răscumpărare acţiuni proprii	-	-	-	(96,050,677)	-	**(96,050,677)**
Dividende declarate	-	-	-	-	(536,437,206)	**(536,437,206)**
Total tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**-**	**-**	**-**	**(96,050,677)**	**(536,437,206)**	**(632,487,883)**
Sold la 30 iunie 2013	**13,778,392,208**	**-**	**278,451,031**	**(216,319,260)**	**1,047,749,743**	**14,888,273,722**

Notele prezentate în paginile 67 - 89 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Acţiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 1 ianuarie 2014, raportat anterior	**13.778.392.208**	**7.174.887.404**	**312.558.751**	**(1.095.093.250)**	**(5.449.718.845)**	**14.721.026.268**
Impact al modificării politicilor contabile	-	(7.174.887.404)	-	-	7.345.344.743	**170.457.339**
Sold la 1 ianuarie 2014, retratat	**13.778.392.208**	**-**	**312.558.751**	**(1.095.093.250)**	**1.895.625.898**	**14.891.483.607**
Rezultat global aferent perioadei						
Pierderea perioadei	-	-	-	-	736.264.372	**736.264.372**
Tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Diminuarea valorii nominale a acţiunilor	(676.904.370)	-	-	57.379.239	-	**(619.525.131)**
Răscumpărare acţiuni proprii	-	-	-	(169.902.201)	-	**(169.902.201)**
Anulare acţiuni proprii răscumparate	(240.304.801)	-	120.036.218	120.268.583	-	**-**
Total tranzacţii cu acţionarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	**(917.209.171)**	**-**	**120.036.218**	**7.745.621**	**-**	**(789.427.332)**
Sold la 30 iunie 2014	**12.861.183.037**	**-**	**432.594.969**	**(1.087.347.629)**	**2.631.890.270**	**14.838.320.647**

Notele prezentate în paginile 67 - 89 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

SITUAŢIA SIMPLIFICATĂ A FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2013
Numerar din activităţi de exploatare		
Câştiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii	759.610.537	247.472.530
Achiziţii de certificate de trezorerie si obligaţiuni	(1.073.888.818)	(753.968.232)
Vânzări şi maturităţi de certificate de trezorerie şi obligaţiuni	353.660.859	740.956.959
Dividende încasate (nete de impozitul reţinut la sursă)	419.880.328	552.530.255
Dobânzi încasate	7.701.924	22.232.638
Plata furnizorilor şi a altor taxe şi comisioane	(46.555.837)	(37.183.785)
Plata impozitului pe profit	(3.909.312)	-
Plata remuneraţiilor şi a contribuţiilor aferente	(490.075)	(358.409)
Pierderi realizate din variaţia cursului de schimb, aferente numerarului şi echivalentelor de numerar	(929.812)	(3.350)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	(997.910)
Alte încasări	3.775.341	259.644
Numerar net din activităţi de exploatare	**418.855.135**	**770.940.340**
Numerar din activităţi de finanţare		
Răscumpărari de acţiuni proprii	(161.214.966)	(92.451.731)
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(3.945.086)	(127.853.911)
Numerar net utilizat în activităţi de finanţare	**(165.160.052)**	**(220.305.642)**
Scăderea netă a numerarului şi echivalentelor de numerar	**253.695.083**	**550.634.698**
Numerar şi echivalente de numerar la începutul perioadei	237.573.615	317.885.971
Numerar şi echivalente de numerar la sfârşitul perioadei	**491.268.698**	**868.520.669**

	30 Iunie 2014	31 Decembrie 2013
Numerar	737.382	11.278.026
Depozite la bănci cu maturitatea iniţială mai mică de trei luni	490.531.316	857.242.643
	491.268.698	**868.520.669**

Notele prezentate în paginile 67 - 89 sunt parte integrantă a acestor situaţii financiare.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

1. Informaţii generale

Fondul Proprietatea S.A. („Fondul Proprietatea" sau „Fondul") este un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăţi de investiţii de tip închis, înfiinţat prin Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietăţii şi justiţiei, precum şi unele măsuri adiacente, cu modificările şi completările ulterioare ("Legea 247/2005"), fiind înregistrat în Bucureşti la data de 28 decembrie 2005. Adresa sediului social al Fondului este în Strada Buzeşti, nr. 78-80, Etaj 7, Sector 1, Bucureşti.

Fondul îşi derulează activitatea în conformitate cu Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările ulterioare şi Legea 31/1990 privind societăţile comerciale, republicată, cu modificările şi completările ulterioare („Legea 31/1990") şi este o entitate reglementată şi supravegheată de Autoritatea de Supraveghere Financiară ("ASF"), fosta Comisie Naţională a Valorilor Mobiliare („CNVM").

În conformitate cu actul său constitutiv, principala activitate desfăşurată de Fond o constituie administrarea şi gestionarea portofoliului.

Fondul a fost constituit pentru a realiza plata în echivalent acţiuni 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.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucureşti („Administratorul Fondului" sau „FTIML") a fost numit managerul şi administratorul unic al Fondului în data de 29 septembrie 2010.

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piaţa reglementată administrată de Bursa de Valori Bucureşti, la categoria 1 (Acţiuni) a Sectorului Titluri de capital, având codul ISIN ROFPTAACNOR5 și simbolul „FP".

Aceste situaţii financiare simplificate, pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014 nu sunt auditate.

2. Bazele întocmirii

(a) Declaraţia de conformitate

Situaţiile financiare interimare simplificate, pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014, au fost întocmite în conformitate cu cerinţele IAS 34 "Raportări financiare interimare". Situaţiile financiare simplificate, interimare trebuie citite împreună cu situaţiile financiare anuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013 întocmite în conformitate cu cerinţele Standardelor Internaţionale de Raportare Financiară („IFRS") adoptate de Uniunea Europeană.

Fondul a întocmit aceste situaţii financiare pentru a oferi utilizatorilor informaţii financiare suplimentare cu privire la poziţia sa financiară.

Datorită aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (*Societăţi de investiţii*), Fondul, fiind o societate de investiţii, nu trebuie să mai consolideze filialele sale, începând cu 1 ianuarie 2014. În consecinţă, Fondul nu va mai întocmi situaţii financiare consolidate începând cu data de 1 ianuarie 2014, situaţiile financiare individuale fiind singurele situaţiile financiare ale Fondului.

(b) Bazele evaluării

Situaţiile financiare simplificate interimare au fost întocmite pe baza costului istoric, cu excepţia instrumentelor de capitaluri proprii, a certificatelor de trezorerie şi obligaţiunilor guvernamentale pe termen scurt, care sunt evaluate la valoarea justă.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

2. Bazele întocmirii (continuare)

(c) Moneda funcţională şi de prezentare

Aceste situaţii financiare interimare sunt prezentate în Lei (RON). Leul reprezintă şi moneda funcţională a Fondului. Toate informaţiile financiare prezentate în Lei au fost rotunjite la cea mai apropiată unitate.

(d) Utilizarea estimărilor

Întocmirea situaţiilor financiare în conformitate cu cerinţele IFRS implică din partea conducerii utilizarea unor raţionamente, estimări şi ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile şi valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor şi cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimări.

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

Informaţiile referitoare la principalele incertitudini în estimare şi raţionamente legate de aplicarea politicilor contabile, care au un impact semnificativ asupra sumelor recunoscute în situaţiile financiare, sunt incluse în următoarele note:

- Nota 6 – Cheltuieli operaţionale;
- Nota 10 – Instrumente de capitaluri proprii;
- Nota 11 – Creanţe privind impozitul pe profit amânat;
- Nota 12 – Alte datorii;
- Nota 14 – Contingenţe.

3. Politici contabile semnificative

Cu exceptia celor mentionate mai jos, politicile contabile aplicate în aceste situaţii financiare interimare sunt consistente cu cele din situaţiile financiare anuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013.

Pentru consistenţă cu prezentarea informaţiilor din perioada curentă, Fondul a reclasificat anumite componente din Situaţia rezultatului global şi din Situaţia fluxurilor de numerar pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2013.

Aplicarea Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (Societăţi de investiţii)

Fondul a aplicat Amendamentele la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (*Societăţi de investiţii*) începând cu 1 ianuarie 2014, când aceste Amendamente au intrat în vigoare.

Analizând criteriile menţionate în Amendamente, managementul a concluzionat că Fondul Proprietatea îndeplineşte condiţiile din definiţia societăţii de investiţii. Drept urmare, Fondul a modificat politica contabilă privind investiţiile sale în filiale şi entităţi asociate, ca şi pentru toate celelalte instrumente de capitaluri proprii, prin clasificarea şi evaluarea acestora la valoare justă prin contul de profit şi pierdere.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)

Retratarea informaţiilor comparative

Conform prevederilor tranzitorii ale Amendamentelor, Fondul a aplicat retrospectiv noile politici contabile, retratând informaţiile comparative.

În acest sens, Fondul a ajustat retrospectiv atât valorile pentru perioada care precede imediat data aplicării iniţiale (respectiv cele de la 30 iunie 2013 sau 31 decembrie 2013) cât şi capitalurile proprii de la începutul perioadei imediat precedente (respectiv la 1 ianuarie 2013) pentru diferenţa dintre valoarea contabilă anterioară a instrumentelor financiare şi valoarea justă a acestora.

Valoarea cumulată a ajustărilor privind valoarea justă recunoscută anterior în Alte elemente ale rezultatului global a fost transferată în rezultatul reportat de la începutul perioadei imediat precedente (1 ianuarie 2013).

Tabelele de mai jos prezintă, în ceea ce priveşte perioada imediat precedentă datei iniţiale de aplicare, schimbările aferente fiecărei linii din situaţiile financiare.

Situaţia poziţiei financiare

	31 Decembrie 2013 Valori anterior raportate (în situaţiile financiare individuale)	**Ajustări**	**31 Decembrie 2013 Valori retratate**
Active			
Numerar şi conturi curente	5.552.477	-	5.552.477
Depozite la bănci	232.110.013	-	232.110.013
Certificate de trezorerie	129.887.375	-	129.887.375
Obligaţiuni guvernamentale	83.748.146	-	83.748.146
Instrumente de capitaluri proprii	14.308.030.083	170.457.339	14.478.487.422
Creanţe privind impozitul pe profit amânat	342.189	-	342.189
Alte active	3.624.221	-	3.624.221
Total active	**14.763.294.504**	**170.457.339**	**14.933.751.843**
Datorii			
Alte datorii	42.268.236		42.268.236
Total datorii	**42.268.236**	-	**42.268.236**
Capitaluri proprii			
Capital social	13.778.392.208	-	13.778.392.208
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	7.174.887.404	(7.174.887.404)	-
Alte rezerve	312.558.751	-	312.558.751
Acţiuni proprii	(1.095.093.250)	-	(1.095.093.250)
Rezultat reportat	(5.449.718.845)	7.345.344.743	1.895.625.898
Total capitaluri proprii	**14.721.026.268**	**170.457.339**	**14.891.483.607**
Total datorii şi capitaluri proprii	**14.763.294.504**	**170.457.339**	**14.933.751.843**

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)

Situaţia rezultatului global

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2013 Valori anterior raportate (în situaţiile financiare individuale)	Ajustări	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2013 Valori retratate
Venituri brute din dividende	608.717.630	-	608.717.630
Câştiguri nete din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	-	60.245.988	60.245.988
Venituri din dobânzi	20.735.383	-	20.735.383
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanţelor privind capitalul, net	357.420	-	357.420
Câştiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii	131.864.230	(131.864.230)	-
Pierderi din deprecierea dividendelor de încasat	-	-	-
Pierderi din deprecierea altor active	(188.453)	-	(188.453)
Pierderi nete din diferenţe de curs valutar	(1.240)	-	(1.240)
Alte venituri operaţionale	381.092	-	381.092
Câştig net din activitatea operaţională	**761.866.062**	**(71.618.242)**	**690.247.820**
Cheltuieli cu personalul	(404.875)	-	(404.875)
Alte cheltuieli operaţionale	(39.294.636)	-	(39.294.636)
Cheltuieli operaţionale	**(39.699.511)**	**-**	**(39.699.511)**
Profit înainte de impozitare	**722.166.551**	**(71.618.242)**	**650.548.309**
Cheltuieli privind impozitul pe profit	(47.268.283)	36.464.726	(10.803.557)
Profitul perioadei	**674.898.268**	**(35.153.516)**	**639.744.752**
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	(236.631.711)	236.631.711	-
Impozitul pe profit amânat	37.861.074	(37.861.074)	-
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	(131.280.494)	131.280.494	-
Total alte elemente ale rezultatului global	**(330.051.131)**	**330.051.131**	**-**
Total rezultat global aferent perioadei	**344.847.137**	**294.897.615**	**639.744.752**
Rezultatul pe acţiune, de bază şi diluat	**0,0490**		**0,0464**

Natura şi efectul modificărilor sunt explicate în această notă.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(a) Filiale şi entităţi asociate

Amendamentele la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (*Societăţi de investiţii*) au introdus o excepţie de la principiul din IFRS 10 *Situaţii financiare consolidate*, conform căruia toate filialele trebuie consolidate. Fiind o societate de investiţii, pentru perioada curentă şi pentru toate perioadele comparative prezentate, Fondul va trebui să aplice excepţia privind consolidarea filialelor sale în conformitate cu IFRS 10 şi va întocmi doar situaţii financiare individuale, ca fiind singurul său set de situaţii financiare.

Amendamentele definesc societatea de investiţii şi prevăd ca o societate de investiţii – mamă să evalueze investiţiile sale în filiale la valoare justă prin contul de profit şi pierdere în loc să consolideze acele filiale în situaţiile sale consolidate.

Înainte de adoptarea Amendamentelor, luând în considerare materialitatea (au fost considerate imateriale), investiţiile în filialele Fondului au fost evaluate în conformitate cu IAS 39 *Instrumente financiare: Recunoaştere şi evaluare*, ca şi active financiare disponibile pentru vânzare, atât în situaţiile financiare individuale cât şi în cele consolidate, înregistrând modificările valorii juste în alte elemente ale rezultatului global.

Înainte de adoptarea Amendamentelor, Fondul a înregistrat investiţiile în entităţile asociate în cadrul situaţiilor financiare consolidate utilizând metoda punerii în echivalenţă. În situaţiile financiare individuale, investiţiile în entităţile asociate au fost înregistrate în conformitate cu IAS 39, ca disponibile pentru vânzare, iar modificările valorii juste au fost înregistrate în alte elemente ale rezultatului global.

(b) Active şi datorii financiare: Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă preţul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacţii desfăşurate în condiţii normale între participanţii pe piaţa principală, la data evaluării, sau în absenţa pieţei principale, pe cea mai avantajoasă piaţă la care Fondul are acces la acea dată.

Atunci când este posibil, Fondul determină valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii utilizând cotaţiile instrumentului respectiv la data raportării pe o piaţă activă. O piaţă este considerată activă atunci când tranzacţiile pentru un activ sau o datorie au loc cu suficientă frecvenţă şi suficient volum astfel încât furnizează regulat informaţii despre preţuri.

Valorile juste ale activelor financiare – instrumente de capitaluri proprii netranzacţionate pe o piaţă activă – sunt fie determinate de evaluatori independenţi, utilizând tehnici de evaluare (pentru cea mai mare parte a portofoliului), fie sunt considerate a fi echivalente cu valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de FSA/CNVM şi raportate lunar (pentru restul portofoliului). Acestea din urmă sunt estimate după cum urmează:

- Utilizând capitalurile proprii din cele mai recente situaţii financiare anuale ale emitenţilor (ajustate cu valoarea dividendelor declarate de către respectivul emitent, dacă e cazul) proportioanal cu deţinerea Fondului;
- Evaluare la zero, pentru participaţiile în companiile aflate în lichidare, dizolvare, faliment sau cu capitaluri proprii negative; companiile în insolvenţă sau reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie pe baza valorii determinate de un evaluator independent;
- La valoare justă determinată intern utilizând ipoteze bazate pe condiţiile de piaţă existente la data fiecărei raportări.

Fondul utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile şi minimizează utilizarea datelor neobservabile. Tehnica de evaluare aleasă încorporează toţi factorii pe care participanţii din piaţă i-ar lua în considerare pentru stabilirea preţului unei tranzacţii.

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Instrumente financiare la valoare justă prin contul de profit şi pierdere

Ca urmare a aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (*Societăţi de investiţii*) începând cu 1 ianuarie 2014, Fondul a modificat politica contabilă privind investiţiile în filiale şi entităţi asociate, precum şi pentru toate celelalte intrumente de capitaluri proprii, clasificându-le şi evaluându-le la valoare justă prin contul de profit şi pierdere.

În acest sens, Fondul a ajustat retrospectiv atât valorile pentru perioada care precede imediat data aplicării iniţiale cât şi capitalurile proprii de la începutul perioadei imediat precedente (respectiv la 1 ianuarie 2013) pentru diferenţa dintre valoarea contabilă anterioară a instrumentelor financiare şi valoarea justă a acestora.

Fondul a optat pentru această clasificare a instrumentelor de capitaluri proprii ca urmare a aplicării Amendamentelor. Aceasta nu contravine clasificării anterioare a instrumentelor de capitaluri proprii conform IAS 39.

Înainte de aplicarea Amendamentelor, toate celelalte instrumente de capitaluri proprii au fost de asemenea clasificate şi contabilizate ca active financiare disponibile pentru vânzare, modificările valorii juste fiind înregistrate, unde a fost cazul, în alte elemente ale rezultatului global.

Instrumentele financiare la valoare justă prin contul de profit şi pierdere sunt iniţial recunoscute la valoare justă, iar costurile de tranzacţionare sunt înregistrate în contul de profit şi pierdere. Evaluările ulterioare sunt la valoare justă, iar toate modificările de valoare justă sunt înregistrate prin contul de profit şi pierdere.

(d) Active financiare disponibile pentru vânzare

Activele financiare ale Fondului clasificate ca disponibile pentru vânzare sunt investiţiile în certificate de trezorerie şi obligaţiuni guvernamentale. Toate celelalte instrumente de capitaluri proprii anterior clasificate în această categorie au fost clasificate ca instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere, ca urmare a aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (*Societăţi de investiţii*), atât în perioada curentă cât şi în perioadele retratate.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Active şi datorii financiare

Clasificări contabile şi valori juste

Tabelul următor prezintă valorile contabile şi valorile juste aferente activelor şi datoriilor financiare ale Fondului:

	Credite şi creanţe	Deţinute până la scadenţă	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin contul de profit şi pierdere	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
30 iunie 2014							
Numerar şi conturi curente	737.382	-	-	-	-	737.382	737.382
Depozite la bănci	490.631.502	-	-	-	-	490.631.502	490.631.502
Certificate de trezorerie	-	-	641.698.044	-	-	641.698.044	641.698.044
Obligaţiuni guvernamentale	-	-	291.771.662	-	-	291.771.662	291.771.662
Instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	13.838.827.711	-	13.838.827.711	13.838.827.711
Dividende de încasat	229.915.887	-	-	-	-	229.915.887	229.915.887
Alte creanţe	5.912.466	-	-	-	-	5.912.466	5.912.466
Datorii către acţionari privind returnarea de capital	-	-	-	-	(601.325.852)	(601.325.852)	(601.325.852)
Alte datorii	-	-	-	-	(59.848.155)	(59.848.155)	(59.848.155)
	727.197.237	**-**	**933.469.706**	**13.838.827.711**	**(661.174.007)**	**14.838.320.647**	**14.838.320.647**

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Active şi datorii financiare (continuare)

	Credite şi creanţe	Deţinute până la scadenţă	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin contul de profit şi pierdere	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2013							
Numerar şi conturi curente	5.552.477	-	-	-	-	5.552.477	5.552.477
Depozite la bănci	232.110.013	-	-	-	-	232.110.013	232.110.013
Certificate de trezorerie	-	-	129.887.375	-	-	129.887.375	129.887.375
Obligaţiuni guvernamentale	-	-	83.748.146	-	-	83.748.146	83.748.146
Instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	14.478.487.422	-	14.478.487.422	14.478.487.422
Alte creanţe	3.624.221	-	-	-	-	3.624.221	3.624.221
Alte datorii	-	-	-	-	(42.268.236)	(42.268.236)	(42.268.236)
	241.286.711	**-**	**213.635.521**	**14.478.487.422**	**(42.268.236)**	**14.891.141.418**	**14.891.141.418**

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

5. Venituri din dividende

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2013
OMV Petrom SA	331.366.364	318.951.645
Romgaz SA	148.509.917	158.941.766
GDF Suez Energy Romania SA	33.599.997	22.800.000
Nuclearelectrica SA	33.164.141	2.769.286
Transelectrica SA	22.046.532	3.997.666
Electrica Furnizare SA	19.637.608	9.260.589
Electrica Distributie Muntenia Nord SA	23.212.248	16.206.229
Electrica Distributie Transilvania Sud SA	12.733.949	-
Electrica Distributie Transilvania Nord SA	11.666.199	-
CN Administratia Porturilor Maritime SA	10.118.830	5.355.572
Conpet SA	8.773.485	8.403.049
CN Administratia Canalelor Navigabile SA	175.612	856.672
Transgaz SA	-	37.568.760
Complexul Energetic Oltenia SA	-	12.313.834
CN Aeroporturi Bucuresti SA	-	9.135.228
Aeroportul International Timisoara - Traian Vuia SA	-	672.674
Altele	104.092	1.484.660
	655.108.974	**608.717.630**

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reţinere la sursă cu o cotă de 16% în cazul celor obţinute de la companiile din România şi cu o cotă de 5% în cazul dividendelor obţinute de la companii din Austria. În cazul în care procentul de deţinere a fost mai mare de 10% din capitalul social pentru o perioadă neîntreruptă de cel puţin doi ani anterior distribuirii dividendului, nu se plăteşte impozit pe dividende.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

6. Cheltuieli operaţionale

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2013
Comisioane datorate societăţii de administrare a investiţiilor	26.216.262	20.486.420
Comisioane lunare datorate Autorităţii de Supraveghere Financiară	7.399.770	7.571.459
Comisioane datorate depozitarului	921.935	910.838
Comisioanele intermediarilor pentru vânzarea deţinerilor în companii din portofoliu	3.854.864	1.983.459
Alte comisioane aferente vânzării deţinerilor în companii din portofoliu	1.227.278	579.670
Remuneraţia Comitetului Reprezentanţilor şi taxele aferente	545.100	404.875
Servicii prestate de terţi	8.050.447	6.974.490
Alte cheltuieli operaţionale	1.227.585	659.757
	49.443.241	**39.570.968**

7. Câştig net din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2013
Câştig / (pierdere) netă din instrumente de capitaluri proprii - realizat(ă)	(21.887.236)	(24.303.368)
Câştig / (pierdere) netă din instrumente de capitaluri proprii - nerealizat(ă)	152.725.840	84.549.356
Total	**130.838.604**	**60.245.988**

Câştigul / (pierderea) netă din instrumentele de capitaluri proprii - realizat(ă) au fost calculate ca diferenţă dintre veniturile din vânzarea în cursul perioadei a instrumentelor de capitaluri proprii şi valoarea justă de la începutul perioadei a instrumentelor de capitaluri proprii vândute.

Daca s-ar calcula prin raportare la costul istoric, câştigul net din instrumentele de capitaluri proprii - realizat ar fi 434.160.960 Lei (pentru perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2013: o pierdere netă de 71.011.624 Lei).

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

8. Impozitul pe profit

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2013
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	(14.984.466)	-
Impozit pe dividende reţinut la sursă	(5.322.313)	(3.940.512)
	(20.306.779)	**(3.940.512)**
Impozitul pe profit amânat în legătura cu:		
Instrumentele de capitaluri proprii	-	(21.001.218)
Pierderea fiscală reportată / (utilizată)	(342.189)	14.138.173
	(342.189)	**(6.863.045)**
Total cheltuială cu impozitul pe profit	**(20.648.968)**	**(10.803.557)**

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

	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014	Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2013
Reconcilierea cotei de impozit în vigoare		
Profitul perioadei	736.264.372	639.744.752
Cheltuială cu impozitul pe profit	(20.648.968)	(10.803.557)
Profit înainte de impozitare	**756.913.340**	**650.548.309**
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	**(121.106.134)**	**(104.087.729)**
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei mai scăzute de impozitare a dividendelor	95.024.380	93.377.745
Câştigului din anularea de acţiuni proprii răscumparate (element al capitalurilor proprii,	(19.205.795)	-
Diminuării valorii nominale a acţiunilor proprii (element al capitalurilor proprii, impozabil)	(9.180.678)	-
Veniturilor neimpozabile	105.855.562	57.187
Cheltuielilor nedeductibile	(23.504.559)	(116.946)
Impactul nerecunoaşterii impozitului pe profit amânat privind modificarea valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii	(48.531.744)	-
Impozitului reţinut la sursă pentru dividendele încasate din Austria, nedeductibil din punct de vedere fiscal	-	(33.814)
Total cheltuială cu impozitul pe profit	**(20.648.968)**	**(10.803.557)**

8. Impozitul pe profit (continuare)

Conform modificărilor aduse Codului Fiscal din România, în vigoare începând cu 1 ianuarie 2014, veniturile din vânzarea titlurilor de participare deţinute la o persoană juridică română sau la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România are încheiată o convenţie de evitare a dublei impuneri, nu vor mai fi impozitate dacă deţinerea a fost de minimum10%, pe o perioadă neîntreruptă de 1 an. În consecinţă, Fondul ar trebui să calculeze impozit amânat doar pentru participaţiile mai mici de 10% sau care au fost deţinute o perioadă mai mică de 1 an sau pentru participaţiile deţinute la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România nu are încheiată o convenţie de evitare a dublei impuneri. La 30 iunie 2014 şi 31 decembrie 2013, Fondul nu a recunoscut impozit amânat aferent instrumentelor de capitaluri proprii, care să nu îndeplinească criteriile de mai sus. Fondul a analizat creanţele privind impozitul amânat rezultate, dar nu a considerat probabilă generarea de profituri impozabile viitoare, suficiente pentru a compensa acest credit fiscal. Astfel, recuperabilitatea acestui activ ar fi limitată şi, drept urmare, nu a fost recunoscută nicio creanţă.

9. Dividende de încasat

	30 Iunie 2014	31 Decembrie 2013
Dividende de încasat		
Romgaz SA	148.509.917	-
Electrica Furnizare SA	19.637.608	-
Electrica Distributie Muntenia Nord SA	18.212.248	-
Electrica Distributie Transilvania Sud SA	12.733.949	-
Electrica Distributie Transilvania Nord SA	11.666.199	-
CN Administratia Porturilor Maritime SA	10.118.830	-
Conpet SA	8.773.485	-
Alte dividende de încasat	1.083.066	828.968
	230.735.303	**828.968**
Ajustare pentru pierderi din depreciere	**(819.415)**	**(828.968)**
	229.915.887	**-**

10. Instrumente de capitaluri proprii

Ca urmare a aplicării Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 şi IAS 27 (*Societăţi de investiţii*) începând cu 1 ianuarie 2014, Fondul a modificat politicile contabile şi a clasificat toate instrumentele de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere.

În acest sens, Fondul a ajustat retrospectiv atât valorile pentru perioada care precede imediat data aplicării iniţiale (respectiv cele de la 30 iunie 2013 sau 31 decembrie 2013) cât şi capitalurile proprii de la începutul perioadei imediat precedente (respectiv la 1 ianuarie 2013) pentru diferenţa dintre valoarea contabilă anterioară a instrumentelor financiare şi valoarea justă a acestora.

Modificarea valorilor contabile ale instrumentelor de capitaluri proprii este următoarea:

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

10. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

	Total instrumente de capitaluri proprii
1 ianuarie 2013 - sold raportat iniţial	**11.269.744.338**
Impact al modificării politicilor contabile	2.970.433.410
Sold retratat la 1 ianuarie 2013	**14.240.177.748**
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acţiuni	357.420
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	997.910
Ieşiri	(272.179.039)
Căştig net din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	84.549.358
30 iunie 2013	**14.053.903.397**
1 ianuarie 2014 - sold raportat iniţial	**14.308.030.083**
Impact al modificării politicilor contabile	170.457.339
Sold retratat la 1 ianuarie 2014	**14.478.487.422**
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acţiuni	1.269.030
Ieşiri	(789.905.828)
Returnare de capital social de către companiile din portofoliu	(3.748.753)
Căştig net din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	152.725.840
30 iunie 2014	**13.838.827.711**

În cursul primului semestru al anului 2014, Fondul a vândut integral participaţiile în Erste Group Bank, Raiffeisen Bank , Resib SA,Turdapan SA, şi parţial din deţinerile în Romgaz SA, Oil Terminal SA și Primcom SA.

În ianuarie 2014, Primcom SA a efectuat o returnare de capital în urma diminuării valorii nominale a acțiunilor de la 2,5 Lei pe acţiune la 0,1 Leu pe acţiune.

În aprilie 2014, Fondul a primit 99.999 acţiuni în Hidroelectrica SA (având o valoare nominală de 999.990 Lei) si 26.904 acţiuni în Complexul Energetic Oltenia SA (având o valoare nominală de 269.040 Lei), în urma majorării capitalului social al acestor companii, înregistrate ca și contribuţii în natură ale Statului român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice la capitalul social al Fondului.

În mai 2014 Fondul a primit 10.347.301 acţiuni gratuite în Banca Transilvania SA (cu valoarea nominală de 1 Leu /acțiune), ca rezultat al majorării capitalului social al acestei societăți prin încorporarea rezervelor.

Insolvența Hidroelectrica

În data de 25 februarie 2014, Curtea de Apel Bucureşti s-a pronunţat după cum urmează:

- A anulat hotărârea iniţială a Tribunalului Bucureşti prin care procedura reorganizării judiciare a Hidroelectrica a fost închisă din motive procedurale. În consecință, dosarul va fi trimis judecătorului sindic pentru rejudecarea cauzei. Astfel, societatea a reintrat în stare de reorganizare, iar fostul administrator judiciar este repus în funcție cu efect imediat.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

10. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

- A casat şi a trimis judecătorului sindic pentru rejudecare, alte câteva dosare în legătură cu clauza de forţă majoră din 2011 şi cu tabelul creditorilor.

Structura portofoliului Fondului a fost următoarea:

	30 Iunie 2014	31 Decembrie 2013
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă		
OMV Petrom S.A.	5.185.668.426	5.054.412.918
Hidroelectrica S.A.	2.105.161.000	2.105.161.000
Romgaz S.A.	1.337.440.712	1.975.701.972
Enel Distributie Banat S.A.	573.250.000	573.250.000
Enel Distributie Muntenia S.A.	473.070.000	473.070.000
GDF Suez Energy Romania	404.410.000	404.410.000
Enel Distributie Dobrogea S.A.	379.110.000	379.110.000
E.ON Moldova Distributie S.A.	345.359.000	345.359.000
Electrica Distributie Muntenia Nord S.A.	296.200.000	296.200.000
CN Aeroporturi Bucuresti S.A.	287.654.000	287.654.000
Nuclearelectrica S.A.	221.185.635	306.699.783
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	239.403.710	228.487.104
Electrica Distributie Transilvania Nord S.A.	206.700.000	206.700.000
Electrica Distributie Transilvania Sud S.A.	192.000.000	192.000.000
Transelectrica S.A.	222.642.270	156.245.397
E.ON Gaz Distributie S.A.	165.200.000	165.200.000
E.ON Energie Romania S.A .	130.880.000	65.130.526
Conpet S.A.	127.287.320	115.715.745
Complexul Energetic Oltenia S.A.	119.981.000	321.644.000
Banca Transilvania S.A.	134.376.231	106.793.311
Societatea Nationala a Sarii S.A.	106.349.362	106.349.362
Alro Slatina S.A.	88.190.504	105.464.181
Administratia Porturilor Maritime S.A.	69.578.461	66.404.813
Posta Romana S.A.	60.790.000	60.790.000
Enel Energie S.A.	74.260.000	54.293.064
Enel Energie Muntenia S.A.	65.080.000	45.871.977
Zirom S.A.	43.464.000	43.464.000
Erste Group Bank AG	-	45.100.460
Raiffeisen Bank International AG	-	77.793.309
Altele	184.136.082	114.011.498
Total	**13.838.827.711**	**14.478.487.422**

Instrumentele de capitaluri proprii nu sunt gajate drept garanţii pentru datorii.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

10. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Ierarhia valorilor juste

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcţie de metoda de evaluare.

Fondul evaluează valoarea justă utilizând următoarea ierarhie ce reflectă semnificaţia datelor utilizate în efectuarea evaluării, nivelele ierarhiei fiind definite după cum urmează:

- Nivelul 1: preţuri listate (neajustate) în pieţe active pentru active sau datorii identice, pe care Fondul le poate accesa la data evaluării;
- Nivelul 2: valori, altele decât preţurile listate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: preţuri), fie indirect (ex: derivate din preţuri);
- Nivelul 3: intrări pentru active sau datorii care nu sunt bazate pe date observabile din piaţă (intrări neobservabile).

La 30 iunie 2014:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	7,560,209,127	-	6,278,618,584	13,838,827,711
Certificate de trezorerie	641,698,044	-	-	641,698,044
Obligaţiuni guvernamentale	291,771,662	-	-	291,771,662
	8,493,678,833	**-**	**6,278,618,584**	**14,772,297,417**

La 31 decembrie 2013:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin contul de profit şi pierdere	8,178,000,261	-	6,300,487,161	14,478,487,422
Certificate de trezorerie	129,887,375	-	-	129,887,375
Obligaţiuni guvernamentale	83,748,146	-	-	83,748,146
	8,391,635,782	**-**	**6,300,487,161**	**14,692,122,943**

Nivelul din ierarhia valorilor juste în cadrul căruia se încadrează evaluarea valorii juste se determină pornind de la cel mai mic nivel al intrărilor care este semnificativ pentru determinarea valorii juste. Pentru acest scop, relevanţa datelor utilizate este analizată în determinarea valorii juste. Dacă pentru evaluarea valorii juste se utilizează intrări/date observabile care necesită o ajustarea semnificativă pe baza intrărilor/datelor neobservabile, acea evaluare este o evaluare clasificată pe nivelul 3. Analiza semnificaţiei în cadrul evaluării valorii juste a unei anumite intrări, presupune o analiză ce ia în considerare factori specifici activului respectiv. Determinarea a ceea ce constituie observabil presupune o analiză semnificativă din partea Fondului. Fondul consideră date observabile, acele date din piaţă care sunt disponibile rapid, distribuite şi actualizate în mod regulat, certe şi verificabile, publice, şi furnizate de surse independente care sunt implicate activ pe piaţa relevantă.

Valorile juste ale activelor financiare – instrumente de capitaluri proprii netranzacţionate pe o piaţă activă – sunt fie determinate de evaluatori independenţi, utilizând tehnici de evaluare (pentru cea mai mare parte a portofoliului), fie sunt considerate a fi echivalente cu valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de FSA/CNVM şi raportate lunar (pentru restul portofoliului).

10. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Nu a existat nicio informație cunoscută sau disponibilă managementului Fondului care ar fi putut avea impact semnificativ asupra valorilor juste a instrumentelor financiare la 30 iunie 2014, aşa cum sunt ele prezentate în situaţiile financiare interimare simplificate.

Estimările valorilor juste obţinute prin modelele de evaluare sunt ajustate pentru orice alţi factori, precum riscul de lichiditate sau de model, în măsura în care Fondul crede că pentru o terţă parte participantă la piață, ar conta în stabilirea prețului unei tranzacții. Ca urmare a volatilității puternice de pe piața de capital și restricțiilor severe de pe piața de credit, atât la nivel global cât și în România, în ciuda potenţialelor măsuri de stabilizare economică care ar putea fi puse în aplicare de către statul român, incertitudinile economice există în ceea ce privește disponibilitatea și costul creditării pentru contrapartidele Fondului, evoluțiile viitoare ale pieței și cererii de bunuri și servicii pe care acestea le produc. Probabilitatea ca incertitudinile economice să existe în continuare în viitorul apropiat și, drept urmare, probabilitatea că activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității, precum şi impactul aferent asupra profitabilității Fondului, nu pot fi estimate în mod credibil la dată acestor situații financiare.

Pentru instrumentele de capitaluri proprii clasificate pe nivelul 1, Fondul a avut suficiente informaţii disponibile de pe pieţe active, volumul de tranzacţionare fiind suficient pentru stabilirea cu acurateţe a preţurilor.

11. Creanţe privind impozitul amânat

	30 Iunie 2014	31 Decembrie 2013
Diferenţe temporare deductibile (impozabile)		
Pierdere fiscală reportată	-	2.138.680
Crenţe privind impozitul pe profit amânat de 16%	**-**	**342.189**

Cotele de impozitare efective utilizate pentru determinarea impozitului amânat la 30 iunie 2014 şi 31 decembrie 2013 au fost de 16% (cota de impozitare standard).

Conform modificărilor aduse Codului Fiscal din România, în vigoare începând cu 1 ianuarie 2014, veniturile din vânzarea titlurilor de participare deţinute la o persoană juridică română sau la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România are încheiată o convenţie de evitare a dublei impuneri, nu vor mai fi impozitate dacă deţinerea a fost de minimum 10% pe o perioadă neîntreruptă de 1 an. În consecinţă, Fondul ar trebui să calculeze impozit amânat doar pentru participaţiile mai mici de 10% sau care au fost deţinute o perioadă mai mică de 1 an sau pentru participaţiile deţinute la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România nu are încheiată o convenţie de evitare a dublei impuneri. La 30 iunie 2014 şi 31 decembrie 2013, Fondul nu a recunoscut impozit amânat aferent instrumentelor de capitaluri proprii, care să nu îndeplinească criteriile de mai sus. Fondul a analizat creanţele privind impozitul amânat rezultate, dar nu a considerat probabilă generarea de profituri impozabile viitoare, suficiente pentru a compensa acest credit fiscal. Astfel, recuperabilitatea acestui activ ar fi limitată şi, drept urmare, nu a fost recunoscută nicio creanţă.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

12. Alte datorii

	30 Iunie 2014	31 Decembrie 2013
Comisioane datorate societăţii de administrare a investiţiilor	12.998.558	13.471.953
Provizioane pentru litigii	11.259.916	11.104.066
Dividende de plătit	8.729.121	11.250.020
Datorii privind răscumpărările de acţiuni proprii în decontare	8.680.662	-
Comisioanele intermediarilor	3.823.278	-
Comision datorat Autorităţii de Supraveghere Financiară	1.913.737	1.262.977
Impozit pe profit datorat Bugetului de Stat	10.638.234	-
Impozit pe dividende	-	1.423.830
Alte datorii	1.804.649	3.755.390
	59.848.155	**42.268.236**

13. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

La 30 iunie 2014, capitalul social subscris includea 13.538.087.407 acţiuni ordinare având o valoare nominală de 0,95 Lei pe acţiune (31 decembrie 2013: 13.778.392.208 acţiuni ordinare, având o valoare nominală de 1 Leu pe acţiune), din care 363.985.592 erau acţiuni neplătite (31 decembrie 2013: 365.254.622 acţiuni neplătite).

În februarie 2014, capitalul social subscris vărsat a scăzut cu 240.304.801 Lei, ca urmare a anulării a 240.304.801 acţiuni proprii achiziţonate de către Fond în cadrul primului program de răscumpărare derulat în anul 2011.

În aprilie 2014, capitalul social subscris vărsat a crescut cu 1.269.040 Lei datorită primirii de către Fond a 26.904 acţiuni în Complexul Energetic Oltenia şi 99.999 acţiuni în Hidroelectrica, ca urmare a majorării capitalului social al acestor societăţi, înregistrate ca şi contribuţii în natură ale Statului român la capitalul social al Fondului.

În iunie 2014, capitalul social subscris vărsat al Fondului a scăzut cu 658.705.091 Lei, ca urmare a diminuării valorii nominale a acţiunilor de la 1 Leu la 0,95 Lei.

În urma acestor modificări, capitalul social vărsat al Fondului a scăzut de la 13.413.137.586 Lei la 12.515.396.724,25 Lei (divizat în 13.174.101.815 acţiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei / acţiune), iar capitalul social subscris al Fondului a scăzut de la 13.778.392.208 Lei la 12.861.183.036,65 Lei (divizat în 13.538.087.407 acţiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei / acţiune).

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuţii ale statului român ca şi acţionar al Fondului, reprezentat de Ministerul Finanţelor Publice. Acţiunile neplătite nu conferă deţinătorilor dreptul de a vota şi de a primi dividende.

La 30 iunie 2014, participaţia statului român în Fondul Proprietatea a fost de 2,67% (31 decembrie 2013: 2,67%) din care doar 0,02% (31 decembrie 2013: 0,03%) reprezentau acţiuni plătite.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

13. Capitaluri proprii (continuare)

(b) Acţiuni proprii

În septembrie 2010, Adunarea Generală a Acţionarilor Fondului a aprobat primul program de răscumparare de acţiuni proprii în proporţie de cel mult 10% din capitalul social, cu preţuri cuprinse între 0,2 - 1,5 Lei, program valabil până în martie 2012. Programul de răscumparare de acţiuni proprii început în mai 2011, a fost finalizat până la data de 30 septembrie 2011, Fondul achiziționând un număr de 240.304.801 acţiuni, echivalentul a 1,74% din capitalul subscris al Fondului, având o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare de 120.268.583 Lei. Anularea acţiunilor proprii răscumparate în cadrul acestui program prin reducerea capitalului social al Fondului, a fost avizată de către ASF la data de 21 februarie 2014 și a devenit efectivă la data de 24 februarie 2014.

În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor din aprilie 2012, acționarii au aprobat al doilea program de răscumparare: subiect al disponibilităţii lichidităţilor, Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpere un număr maxim de 1,1 miliarde de acţiuni în următoarele 18 luni în intervalul de preţ 0,2 - 1,5 Lei pe acţiune care vor fi anulate după finalizarea programului de răscumparare.Cel de-al doilea program de răscumpărare a fost demarat la data de 12 aprilie 2013, iar pâna la data de 31 decembrie 2013, Fondul a achiziționat toate cele 1.100.950.684 de acțiuni la un cost total incluzând costurile de tranzacționare, de 974.824.667 Lei. În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor din 28 aprilie 2014, acţionarii au aprobat reducerea capitalului social al Fondului prin anularea acţiunilor proprii achiziţionate prin cel de-al doilea program de răscumpărare.

În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor din noiembrie 2013, acționarii au aprobat al treilea program de răscumparare: Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpere un număr maxim de 252.858.056 acţiuni sau 1,89% din capitalul social vărsat, în decursul a 18 luni de la data când decizia acționarilor este publicată în Monitorul Oficial, în intervalul de preţ 0,2 - 1,5 Lei pe acţiune, care vor fi anulate după finalizarea programului de răscumparare. Derularea celui de-al treilea program de răscumparare a început la data de 25 martie 2014, iar până la data de 30 iunie 2014 au fost achiziționate 210.664.000 acţiuni, la o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare de 167.570.496 Lei.

La data de 28 aprilie 2014, Adunarea Generală a Acţionarilor a aprobat al patrulea program de răscumparare, pentru un număr maxim de (i) 990.855.616 acţiuni sau (ii) a 10% din capitalul social emis al Fondului, la data relevantă, aplicându-se valoarea cea mai mică dintre acestea două, începând cu data la care programul al treilea de răscumpărare este finalizat. La fel ca și în cazul programelor anterioare de răscumparare, programul poate fi derulat în decursul a 18 luni de la data când decizia acţionarilor este publicată în Monitorul Oficial. Programul de răscumpărare trebuie executat la un preţ cuprins între 0,2 Lei/acţiune şi 2 Lei/acţiune, iar acţiunile răscumpărate vor fi anulate.

(c) Dividende

În cursul anului 2013, Fondul a distribuit dividende aferente profitului statutar al exerciţiului financiar 2012, în sumă totală de 536.437.206 Lei, calculată pe baza unui dividend brut de 0,04089 Lei pe acţiune. Dividendele au fost calculate pe baza profitului aferent anului 2012, după ce s-a analizat valoarea activului net al Fondului calculată în conformitate cu reglementările ASF (fostă CNVM) şi guvernată de Legea pieţei de capital (Legea 297/2004, cu reglementările ulterioare).

13. Capitaluri proprii (continuare)

(c) Dividende (continuare)

În cursul anului 2014, Administratorul Fondului a propus păstrarea în rezultatul reportat nerepartizat a sumei de 648.046.679 Lei (rămasă după alocarea obligatorie la rezerva legală) din profitul statutar al exerciţiului financiar 2013, având în vedere că Administratorul Fondului a recomandat deja, iar acţionarii au aprobat, distribuţia a 0,05 Lei pe acţiune, ca urmare a reducerii capitalului social prin diminuarea valorii nominale a acţiunilor Fondului. Acţionarii au votat propunerea Administratorului Fondului privind alocarea profitului statutar în cadrul Adunării Generale Anuale a Acţionarilor din data de 28 aprilie 2014.

În iunie 2014, ASF a emis Avizul nr. 71/19.06.2014, în care prevede că valoarea activului net determinată în conformitate cu Regulamentul CNVM nr 4/2010, nu trebuie utilizată în aplicarea prevederilor art. 69 din Legea 31/1990, cu modificările ulterioare. De asemenea, ASF a precizat, că Avizul emis este aplicabil prospectiv de la data publicării sale oficiale, respectiv 19 iunie 2014. Pentru anul 2013, Fondul nu a propus acționarilor distribuirea de dividende. Administratorul Fondului se angajează să asigure în continuare distribuții anuale în numerar către acționarii Fondului, cu respectarea reglementărilor aplicabile.

(d) Returnarea de capital către acţionari

În cadrul Adunării Generale a Acţionarilor din data de 3 februarie 2014, acţionarii au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acţiune, ca urmare a reducerii capitalului social prin diminuarea valorii nominale a acţiunilor Fondului de la 1 Leu la 0,95 Lei. Decizia acţionarilor a fost publicată în Monitorul Oficial al României în data de 15 aprilie 2014, iar avizarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a noului act constitutiv care conţine diminuarea de capital social a fost obţinută în data de 25 iunie 2014. Acţionarii înregistraţi în Registrul Acţionarilor la data de 30 aprilie 2014 au dreptul de a primi 0,05 RON pe acţiune, proporţional cu participaţia lor la capitalul social vărsat al Fondului Proprietatea. Plata a început pe 25 iulie 2014.

14. Contingenţe

La 30 iunie 2014 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de reclamant, fie în calitate de pârât. Conform cerinţelor IAS 37 „Provizioane, datorii şi active contingente“, Fondul a prezentat în situaţiile financiare doar litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziţiei financiare sau profitabilităţii acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

1 Câţiva acţionari minoritari ai Fondului (acţionând individual) au iniţiat o serie de litigii împotriva Fondului având diferite obiecte, inclusiv cu privire la anularea anumitor hotărâri ale Adunării Generale a Acţionarilor (“AGA”) sau blocarea înregistrării unor hotărâri la Registrul Comerţului. În prezent, aceste litigii sunt în diferite etape procesuale ale sistemului judiciar românesc, iar informațiile noi sunt frecvent raportate de management prin sistemul de informare al Bursei de Valor.

Într-unul dintre aceste litigii, în data de 10 octombrie 2012, Curtea de Apel Bucureşti a respins recursul Fondului și a menținut decizia Tribunalului București de a admite în parte, cererea de anulare a unor hotărâri ale AGA din data de 6 septembrie 2010, referitoare (inter alia) la aprobarea unui nou Act Constitutiv și la prima numire a FTIML în calitate de administrator al Fondului.

Această decizie este irevocabilă şi a fost implementată de către Registrul Comerţului, fără a aduce nicio modificare în ceea ce priveşte managementul Fondului, având în vedere că:

- Versiunea Actului Constitutiv la care face referire Curtea de Apel nu este cea în vigoare în prezent, deoarece noi versiuni au fost aprobate cu majoritate de către acţionarii Fondului în cadrul AGA din 29 noiembrie 2010, 23 noiembrie 2011, 4 aprilie 2012 și 23 noiembrie 2012;
- Noi hotărâri au fost aprobate în cadrul AGA din 25 aprilie 2012, 23 noiembrie 2012, 25 aprilie 2013, 22 noiembrie 2013, 3 februarie 2014 și 28 aprilie 2014 cu privire la ratificarea și reaprobarea tuturor obiectelor hotărârilor la care această decizie a Curții face referire (aceste rezoluții au fost propuse de către un acționar și au fost aprobate cu o majoritate semnificativă).

În consecință, FTIML în calitate de Administrator al Fondului Proprietatea trebuie să respecte Actul Constitutiv în vigoare și hotărârile acționarilor și, prin urmare, va continua să administreze Fondul, în conformitate cu contractul său de administrare.

Rezultatul litigiilor în curs nu poate fi determinat cu certitudine la această dată. Dar Administratorul Fondului intenționează să apere interesele Fondului și ale acționarilor, în toate aceste litigii, în conformitate cu legislația în vigoare.

2 Alte contingenţe ale Fondului includ următoarele:

i. Fondul trebuie să încaseze următoarele sume de la statul român:

- 3% din sumele încasate de către instituţiile implicate în procesul de privatizare din fiecare vânzare a acţiunilor deţinute la Romtelecom SA - până la vânzarea întregii participaţii.
- 20% din sumele rezultate din privatizarea Romtelecom SA;
- 9,9% din sumele rezultate din privatizarea C.E.C. SA.

Aceste sume ar trebui înregistrate ca şi plăţi aferente capitalului social neplătit sau ca şi majorări ale capitalului social din partea statului român, după colectare, cu aprobarea acţionarilor, conform legilaţiei în vigoare.

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE
PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

14. Contingenţe (continuare)

ii. Creanţe aferente World Trade Center SA:

Titlul II, articolul 4 din OUG 81/2007 stipulează transferul de la AVAS către Fond a creanţelor aferente World Trade Center SA în valoare de 68.814.198 USD (reprezentând ratele de principal iniţiale, dobânzile şi penalităţile asociate) la 29 iunie 2007.

Până la data de 30 iunie 2014, Fondul a recuperat de la World Trade Center Bucureşti SA 510.131 USD, 148.701 EUR şi 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanţelor datorate de către World Trade Center Bucureşti SA, acestea au fost recunoscute în situaţiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

În august 2013, World Trade Center Bucureşti SA a formulat o cerere de chemare în judecată împotriva Fondului solicitând restituirea sumelor executate silit în anii 2010 şi 2011 (148.701 Euro, 10.131 USD şi 8.829.663 Lei). Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost iniţial înregistrate de către Fond, la data recuperării lor, ca și contribuții ale Ministerului Finanțelor Publice la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferentă capitalului nevărsat.

Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la Ministerul Finanţelor Publice (fiind înregistrate ca o creanţă asupra acestui acţionar 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. Dosarul are termen în 19 septembrie 2014 în faţa Tribunalului Bucureşti.

În dosarul privind procedura de insolvenţă World Trade Center SA, următorul termen de judecată a fost stabilit pentru 10 septembrie 2014.

15. Părţi afiliate

(a) Conducerea

Remuneraţii	**Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014**	**Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2013**
Membrii Comitetului Reprezentanţilor	450,000	329,052

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacţii între Fond şi conducerea sa în 2013 sau în primele şase luni ale anului 2014.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala Bucureşti („Administratorul Fondului") este atât managerul cât şi administratorul unic al Fondului.

Tranzacţiile derulate între Fond şi Administratorul Fondului sunt:

Tranzacţii	**Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2014**	**Perioada de 6 luni încheiată la 30 iunie 2013**
Comision de gestionare a portofoliului	20.743.138	16.209.506
Comision de administrare	5.473.123	4.276.914
Cheltuieli cu chiria	52.916	51.749
Costuri operaţionale	11.618	13.898
	26.280.795	**20.552.067**

15. Părţi afiliate (continuare)

În primele şase luni din 2014, Fondul a înregistrat o sumă de 941.685 Lei reprezentând cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului (30 iunie 2013: 758.703 Lei). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de administrare şi a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanţilor.

La 30 iunie 2014, Fondul datora Administratorului Fondului, suma de 13.009.694 Lei (31 decembrie 2013: 14.019.201 Lei).

(b) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	30 Iunie 2014	31 Decembrie 2013
Procentul de deţinere		
Alcom S.A. Timisoara	72%	72%
Comsig S.A. Sighisoara	70%	70%
Primcom S.A. Bucuresti	69%	75%
Zirom S.A. Giurgiu	100%	100%

În cursul primelor şase luni din 2014 şi al primelor şase luni din 2013, Fondul nu a derulat nicio tranzacţie cu filialele sale, cu excepţia vânzării din luna iunie a unei părţi din deţinerea în Primcom SA.

(c) Entităţi asociate

Fondul are un singur asociat, care este înregistrat în România:

	30 Iunie 2014	31 Decembrie 2013
Procentul de deţinere		
OMV Petrom S.A.	19%	19%

În cursul primelor şase luni din 2014, Fondul a înregistrat şi încasat de la OMV Petrom SA dividende în sumă de 331.366.364 Lei (30 iunie 2013: 318.951.645 Lei).

16. Evenimente ulterioare

Vânzarea participației deținute în Transelectrica

În iulie 2014, Fondul a vândut integral participația deținută în Transelectrica (9.895.212 acțiuni ordinare), la pretul de 21,50 Lei pe acțiune, ca urmare a finalizării procesului de bookbuilding care a fost anunțat în data de 9 iulie 2014.

Actualizări cu privire la noul Contract de Administrare („noul Contract de Administrare")

În august, ASF a emis Avizul nr. 111/04 august 2014, prin care a avizat cu observaţii noul Contract de Administrare a Investiţiilor nr. 45/29 aprilie 2014 încheiat între Fond şi Administratorul Fondului, aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor Fondului nr. 1/28 aprilie 2014.

Menţionăm că ASF a propus următoarele modificări ale clauzelor noului Contractului de Administrare, argumentând că modificările solicitate au la bază Hotărârea Guvernului nr. 1514/2008 emisă pentru prima procedură de selecţie a Administratorului Fondului care a fost demarată în 2008, precum şi Legea nr. 247/2005 pentru înfiinţarea Fondului, dupa cum urmeaza:

- Clauze privind Cazuri de Forţă Majoră;
- Definiţia Datei Noii Numiri;

NOTE LA SITUAŢIILE FINANCIARE INTERIMARE SIMPLIFICATE PENTRU PERIOADA DE ŞASE LUNI ÎNCHEIATĂ LA 30 IUNIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

- Clauza 9.6 referitoare la ordinea de zi a AGA din octombrie 2015;
- Clauzele 13.3 şi 13.4 litera b) referitoare la denunţarea contractului;
- Clauza 14.3 referitoare la implementarea DAFIA;
- Clauza 19 referitoare la legea aplicabilă şi la soluţionarea disputelor;
- Clauza 21.2 referitoare la angajaţii cheie;
- Clauza 22 referitoare la limba în care se încheie Contractul de Administrare;
- Eliminarea Comisionului de Distribuţie.

Potrivit acestui Aviz, Fondul are obligaţia de a supune aprobării acţionarilor modificările Contractului de Administrare solicitate.

Anexa 4

DECLARAŢIA PERSOANELOR RESPONSABILE

în conformitate cu prevederile art.30 din Legea contabilităţii nr.82/1991
şi Regulamentul CNVM nr. 1/2006 art. 112[1], alin. 1,lit. c

S-au întocmit situaţiile financiare semestriale la data de 30 iunie 2014 pentru:

Entitate: Fondul Proprietatea S.A.
Adresa: BUCUREŞTI, SECTOR 1, STR. BUZEŞTI NR. 78-80, ETAJ 7
Număr din registrul comerţului: J40/21901/28.12.2005
Forma de proprietate: 22 (proprietate mixta cu capital de stat sub 50%, societate comerciala cu capital de stat şi privat autohton şi străin)
Cod si denumire clasa CAEN: 6430 "Fonduri mutuale şi alte entităţi financiare similare."
Cod unic de inregistrare: 18253260

Subsemnaţii Oana Truţa, Reprezentant Legal şi Mihaela Moleavin, Manager raportare financiară ai Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, Sucursala Bucureşti, în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea S.A., îşi asumă răspunderea pentru întocmirea situaţiilor financiare semestriale la 30 iunie 2014 şi confirmă că:

a) politicile contabile utilizate la întocmirea situaţiilor financiare semestriale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;

b) situaţiile financiare semestriale oferă o imagine fidelă a poziţiei financiare, performanţei financiare şi a celorlalte informaţii referitoare la activitatea desfăşurată;

c) persoana juridică îşi desfăşoară activitatea în condiţii de continuitate;

d) raportul semestrial de activitate al Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, Sucursala Bucureşti privind administrarea Fondului Proprietatea S.A. pentru primul semetru al anului 2014 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării şi performanţelor Fondului Proprietatea S.A., precum şi o descriere a principalelor riscuri şi incertitudini specifice activităţii desfăşurate.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Bucharest Branch, în calitate de administrator unic al FONDUL PROPRIETATEA S.A

Oana Truţa
Reprezentant legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 5 Modificări ale Contractului de administrare în perioada de şase luni încheiată la 30 iunie 2014

Act aditional nr. 3 la contractul de administrare semnat în data de 25.02.2010 încheiat între Fondul Proprietatea S.A. şi Franklin Templeton Investment Management Limited

Acest Act Adiţional nr. 3 la Contractul de administrare a fost încheiat la _____ 2013

Între

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED din the Adelphi, Strada John Adam nr. 1-11, Londra WC2N 6HT, Regatul Unit al Marii Britanii (Societatea de administrare) (S.A.I.); şi

„FONDUL PROPRIETATEA" S.A., situată în Bucureşti, str. Buzesti, nr. 78-80, sector 1, Romania (Clientul)

Contractul de Administrare încheiat în 25 februarie 2010 între Fondul Proprietatea SA şi Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, astfel cum a fost modificat prin Actul Aditional nr. 1, se modifică după cum urmează:

1. Clauza 6.1 punctele (vi) si (vii) se modifica si vor avea urmatorul cuprins:
„(vi) să pregătească un raport anual privitor la administrarea Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului reprezentanţilor pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis Adunării generale a acţionarilor;

(vii) să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanţilor şi, ulterior acesteia, aprobării Adunării generale a acţionarilor bugetul anual de venituri şi cheltuieli;"

2. Clauza 6.2 se modifica si va avea urmatorul cuprins:
„6.2. S.A.I. îşi va îndeplini obligaţiile rezultând din prezentul Contract de administrare cu respectarea intereselor Clientului, referitoare la participarea la oferte publice sau alte acţiuni corporative în legătură cu instrumentele financiare din Portofoliu."

3. Clauza 9 se modifica si va avea urmatorul cuprins:
„9. Remuneraţia S.A.I. şi cheltuieli

Remuneraţia S.A.I. pentru serviciile furnizate în cadrul acestui Contract de administrare este stabilită în conformitate cu solicitările din Regulamentul de organizare a licitaţiei, din Caietul de sarcini, precum şi din oferta finală formulată în urma negocierilor si cu anexele la prezentul contract.

9.1. Drept remuneraţie pentru serviciile furnizate în cadrul acestui Contract de administrare, S.A.I. va primi un onorariu de administrare exprimat în moneda naţională a României - lei, în conformitate cu anexa la acest Contract de administrare.

9.2. Dacă nu se prevede altceva în cadrul acestui Contract de administrare, toate costurile şi cheltuielile efectuate de către S.A.I. în îndeplinirea sarcinilor sale nu vor fi cheltuiala Clientului, ci, astfel cum decid părţile la acest Contract de administrare, vor fi suportate de către S.A.I.

Clientul va suporta sau va rambursa către S.A.I, în cazul în care acesta din urmă le-a avansat, următoarele cheltuieli:

a) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului;
b) cheltuieli datorate intermediarilor;
c) cheltuieli privind plata taxelor şi comisioanelor către CNVM;
d) cheltuieli privind auditul financiar al Fondului Proprietatea, precum şi altor audituri sau evaluări impuse de legislaţia în vigoare aplicabilă Clientului;

e) cheltuieli privind admiterea la tranzacţionare a instrumentelor financiare emise de Fondul Proprietatea şi a oricăror emisiuni sau oferte subsecvente,
f) cheltuieli cu intermediarii care intermediază admiterea la tranzacţionare,
g) cheltuieli pentru relatiile cu investitorii si relatii publice în interesul Fondului Proprietatea;
h) cheltuieli generate de obligaţiile de raportare şi transparenţă potrivit legislaţiei în vigoare;
i) cheltuieli privind organizarea adunărilor generale ale acţionarilor şi comunicarea cu acţionarii Clientului, precum şi în legătură cu plata comisioanelor pentru servicii de registru prestate de către Depozitarul central;
j) cheltuieli privind plata taxelor şi comisioanelor datorate Bursei de Valori Bucureşti şi oricărei alte pieţe reglementate pe care instrumentele financiare emise de Fondul Proprietatea vor fi admise la tranzacţionare;
k) cheltuieli privind înregistrările la registrul comerţului sau documentele emise de acesta;
l) cheltuieli privind plata comisioanelor bancare rezultând din operaţiuni derulate pe seama Fondului Proprietatea, cu excepţia celor menţionate la lit. a);
m) cheltuieli privind desemnarea unor consultanţi juridici care să acţioneze în numele Fondului Proprietatea, în cazul în care este necesară protecţia drepturilor legale ale Fondului Proprietatea, precum şi apărarea intereselor acestuia în caz de pretenţii ale unor terţi;
n) cheltuieli în legătură cu contracte încheiate cu furnizori externi de servicii existente la data semnării prezentului Contract de administrare până la expirarea sau încetarea contractelor respective;
o) cheltuieli în legătură cu remunerarea membrilor C.R. (în legătură cu serviciile prestate de aceştia şi participarea la şedinţe, în conformitate cu Actul constitutiv şi orice reglementări interne aplicabile) şi a oricăror alte persoane independente (care nu sunt angajaţi ai S.A.I sau ai Afiliaţilor acestuia) care vor reprezenta Fondul Proprietatea în organele corporatiste ale societăţilor din Portofoliu, după caz;
p) cheltuieli cu costurile de imprimare a documentaţiei Fondului Proprietatea;
q) cheltuieli sau taxe impuse de orice autoritate fiscală în sarcina Clientului în legătură cu cheltuielile de mai sus sau care sunt incidente altfel, în legătură cu desfăşurarea activităţii Fondului Proprietatea;
r) cheltuieli legate de evaluarea actiunilor nelistate din portofoliu de catre evaluatori independenti, cu aprobarea prealabila a CR, în condiţiile stabilite prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor nr. 22/27.06.2012;
s) alte cheltuieli cu o valoare anuală ce nu depaşeşte 50.000 Euro legate de activitatea Fondului Proprietatea;
t) alte cheltuieli aprobate de C.R. în sarcina Clientului, în conformitate cu Actul constitutiv, dacă valoarea anuală a acestora depăşeşte 50.000 EURO.
Cu excepţia celor prevăzute anterior, S.A.I. va suporta următoarele cheltuieli curente angajate cu ocazia executării obligaţiilor sale rezultând din prezentul Contract de administrare, incluzând, dar fără a se limita la:
i) cheltuieli privind corespondenţa şi telefoanele;
ii) cheltuieli privind deplasările în interes de serviciu sau afaceri şi cazarea, cu exceptia cheltuielilor legate de relatia cu investitorii;
iii) cheltuieli privind salariile, bonusurile şi orice alte remuneraţii acordate de S.A.I. angajaţilor şi colaboratorilor săi;
iv) orice alte cheltuieli necesare funcţionării S.A.I. sau sucursalei sale deschise în România.

9.3. În executarea acestui Contract de administrare, S.A.I. nu va folosi practici de tipul "soft dollars". Toate tranzacţiile aferente Portofoliului vor fi realizate în interesul Clientului şi cu respectarea D.P.I, precum şi cu respectarea principiilor celei mai bune execuţii.

9.4. Orice onorarii pentru directori sau alte onorarii primite de către angajaţii, agenţii sau reprezentanţii S.A.I. din partea unei companii din Portofoliu vor fi fie transferate mai departe Clientului, fie deduse din onorariul de administrare.

9.5. S.A.I. nu va emite pretenţii cu privire la nicio sarcină, drept de retenţie, garanţie reală sau compensare asupra Portofoliului ori altor active sau fonduri băneşti conţinute de acesta."

4. Clauza 15.4 se modifica si va avea urmatorul cuprins:

„15.4 Toate notificarile sau orice alte comunicari trimise în legătură cu prezentul Contract de administrare trebuie sa fie facute în scris, în limba română, şi trebuie: (i) livrate personal; (ii) transmise prin fax (iii) trimise prin curier cu confirmare de primire sau (iv) prin email."

5. Clauza 19.5 se modifica si va avea urmatorul cuprins:
„19.5. S.A.I. va înştiinţa cu promptitudine Clientul în scris, cu privire la orice schimbare a managerilor de portofoliu, principalii responsabili cu Portofoliul, sau a personalului de conducere responsabil cu instituirea politicilor de afaceri şi investiţii în cadrul S.A.I. S.A.I. va întocmi anual, în 30 de zile de la începerea anului calendaristic, o listă cu manageri de portofoliu, principalii responsabili cu Portofoliul, şi personalul de conducere responsabil cu instituirea politicilor de afaceri şi investiţii în cadrul S.A.I..În cazul în care este necesară o schimbare a managerului de Portofoliu sau a prinicpalelor persoane cu responsabilităţi în ceea ce priveşte Portofoliul, înclocuitorul va avea calificări şi experienţă profesională identice sau similare şi cu acelaşi nivel de timp alocat Clientului."

6. Clauza 20.2 se abroga.
Celelalte prevederi ale Constractului de Administrare încheiat în 25 februarie 2010 între Fondul Proprietatea SA şi Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, astfel cum a fost modificat prin Actul Aditional nr. 1 rămân neschimbate.

PĂRŢILE SEMNATARE
Acest Act Adiţional este semnat în limba română, în 3 exemplare separate, care luate împreună formează acordul părţilor.

Ca mărturie a celor agreate prin acest Contract de administrare stau semnăturile reprezentanţilor autorizaţi ai părţilor la data înscrisă pe prima pagină.

Semnat de către şi pentru

FONDUL PROPRIETATEA SA

de către _____

Semnat de către şi pentru

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED UNITED KINGDOM

de către _____*"*

Anexa 6 Aprobarea extinderii mandatului Administratorului Fondului

Hotărârea nr. 2 / 28 aprilie 2014 a Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor FONDUL PROPRIETATEA S.A.

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

Astăzi, 28 aprilie 2014, ora 11:00 AM, acţionarii Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul") s-au întâlnit în Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor ("AGOA") a Fondului, la prima convocare, la Hotel "JW Marriott", Sala Constanța, Calea 13 Septembrie nr. 90, Sector 5, Cod Poștal 050726, București, România, ședinta AGOA fiind deschisă de către Preşedintele de ședință, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, în calitate de reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, cu sediul în Bucureşti, Str. Buzeşti, nr. 78-80, etajele 7 şi 8, sector 1, înregistrată la Registrul Comerţului sub nr. J40/8587/2009, având cod de identificare fiscală 25851096 ("Administratorul Unic"), înregistrată în Registrul public al Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") sub numărul PJM05SSAM/400001.

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGOA, publicat pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro) în data de 18.03.2014, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, numărul 1795/20.03.2014 şi în cotidianul "România Liberă" nr. 7072/20.03.2014,
- Prevederile Actului Constitutiv al Fondului în vigoare ("Actul Constitutiv"),
- Dispoziţiile legale aplicabile,

În urma dezbaterilor, acţionarii Fondului hotărăsc următoarele:

I. Aprobarea ordinii de zi a AGOA.
Prezentul punct este adoptat cu 4.418.546.295 voturi reprezentând 99,93% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul Constitutiv şi art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.418.546.295 voturi „pentru" și 2.783.296 voturi „împotrivă". De asemenea, au fost înregistrate: 5.161.052 voturi „abținere" și au fost anulate 180.282.105 voturi.

II. Aprobarea reinnoirii / prelungirii mandatului actual al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti cu sediul social în Bucureşti, Strada Buzeşti, nr. 78-80, etajele 7 şi 8, sector 1, înscris la Registrul Comerţului sub numărul J40/8587/2009, având CUI 25851096, înscris în Registrul Public al Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare sub numărul PJM05SSAM/400001, ca sucursală a unei societăţi de administrare a investiţiilor dintr-un stat membru al Uniunii Europene, în calitate de Administrator Unic și Societate de Administrare a Investițiilor Fondul Proprietatea SA pentru o durată de 2 ani începând cu data de 30 septembrie 2014. Acest punct de pe ordinea de zi va intra în vigoare condiționat de avizarea fără comentarii de către ASF, până la data prezentei adunări, a Hotărârii AGEA nr. 17/22 noiembrie 2013. Dacă acționarii Fondul Proprietatea SA vor vota în favoarea reinnoirii / prelungirii menționate mai sus, iar avizul ASF referitor la Hotărârea AGEA nr. 17/22 noiembrie 2013 este primit fără comentarii până la data acestei adunări, reînnoirea / prelungirea intră în vigoare după ce va fi avizată de către ASF, dacă va fi prevăzut astfel de legislația și reglementările aplicabile.
Prezentul punct este adoptat cu 4.421.983.509 voturi reprezentând 99,77% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv şi art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.421.983.509 voturi „pentru" și 9.999.284 voturi „împotrivă". De asemenea, au fost înregistrate: 1.267.321 voturi „abținere" și au fost anulate 180.282.105 voturi.

III. Împuternicirea, cu posibilitate de substituire, a lui Grzegorz Maciej KONIECZNY în calitate de reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti, pentru a semna hotărârile acţionarilor, precum şi orice alte documente în legătură cu acestea şi pentru a îndeplini toate procedurile şi formalităţile prevăzute de lege în scopul implementării hotărârilor acţionarilor, inclusiv formalităţile de publicare şi înregistrare a acestora la Registrul Comerţului sau la orice altă instituţie publică.

Prezentul punct este adoptat cu 4.418.185.764 voturi reprezentând 99,89% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv şi art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.418.185.764 voturi „pentru" și 4.470.199 voturi „împotrivă". De asemenea, au fost înregistrate: 4.976.398 voturi „abținere" și au fost anulate 187.150.507 voturi.

IV. Aprobarea datei de 15 mai 2014 ca dată de înregistrare, în conformitate cu prevederile Articolului 238 alin. (1) din Legea pieţei de capital nr. 297/2004.

Prezentul punct este adoptat cu 4.432.467.350 voturi reprezentând 99,92% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv şi art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.432.467.350 voturi „pentru" și 3.276.484 voturi „împotrivă". De asemenea, au fost înregistrate: 715.721 voturi „abținere" și au fost anulate 180.282.105 voturi.

Întocmită și semnată în numele acţionarilor de către:

_____

Grzegorz Maciej KONIECZNY

Preşedinte de şedinţă

_____

Florin-Daniel Gavrila

Secretar de ședință

_____

Valeriu Ionita

Secretar tehnic

Anexa 7 Noul Contract de Administrare a Investiţiilor

Hotărârea nr. 1 / 28 aprilie 2014 a Adunării Generale Ordinare a Acţionarilor FONDUL PROPRIETATEA S.A.

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

Astăzi, 28 aprilie 2014, ora 11:00 AM, acţionarii Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul") s-au întâlnit în Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor ("AGOA") a Fondului, la prima convocare, la Hotel "JW Marriott", Sala Constanța, Calea 13 Septembrie nr. 90, Sector 5, Cod Poştal 050726, București, România, ședinta AGOA fiind deschisă de către Preşedintele de ședință, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, în calitate de reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, cu sediul în Bucureşti, Str. Buzeşti, nr. 78-80, etajele 7 şi 8, sector 1, înregistrată la Registrul Comerţului sub nr. J40/8587/2009, având cod de identificare fiscală 25851096 ("Administratorul Unic"), înregistrată în Registrul public al Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") sub numărul PJM05SSAM/400001.

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGOA, publicat pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro) în data de 18.03.2014, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, numărul 1795/20.03.2014 şi în cotidianul "România Liberă" nr. 7072/20.03.2014,
- Prevederile Actului Constitutiv al Fondului în vigoare ("Actul Constitutiv"),
- Dispoziţiile legale aplicabile,

În urma dezbaterilor, acţionarii Fondului hotărăsc următoarele:

I. Aprobarea ordinii de zi a AGOA.
Prezentul punct este adoptat cu 4.418.546.295 voturi reprezentând 99,93% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul Constitutiv şi art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.418.546.295 voturi „pentru" şi 2.783.296 voturi „împotrivă". De asemenea, au fost înregistrate: 5.161.052 voturi „abținere" și au fost anulate 180.282.105 voturi.

II. Aprobarea încheierii Contractului de Administrare a Investițiilor între Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti și Fondul Proprietatea SA, astfel cum a fost negociat de către Comitetul Reprezentanților și Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti și împuternicirea Preşedintelui Comitetului Reprezentanților de a-l semna în numele Fondului Proprietatea SA – Contractul de Administrare a Investitiilor este atasat si face parte integranta din prezenta hotarare. Acest punct de pe ordinea de zi va intra în vigoare condiționat de avizarea fără comentarii de către ASF, până la data prezentei adunări, a Hotărârii AGEA nr. 17/22 noiembrie 2013. Dacă acționarii Fondul Proprietatea SA vor vota în favoarea acestui punct de pe ordinea de zi, iar avizul Autoritatii pentru Supraveghere Financiara („ASF") referitor la Hotărârea AGEA nr. 17/22 noiembrie 2013 este primit fără comentarii până la data acestei adunări, Contractul de Administrare a Investițiilor menționat mai sus intră în vigoare după ce va fi avizat de către ASF, dacă va fi prevăzut astfel de legislația și reglementările aplicabile.
Prezentul punct este adoptat cu 4.414.269.467 voturi reprezentând 99,71% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul constitutiv şi art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.414.269.467 voturi „pentru" şi 12.452.759 voturi „împotrivă". De asemenea, au fost înregistrate: 185.396.242 voturi „abținere".

III. Împuternicirea, cu posibilitate de substituire, a lui Grzegorz Maciej KONIECZNY în calitate de reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti, pentru a semna hotărârile acţionarilor, precum şi orice alte documente în legătură cu acestea şi pentru a îndeplini toate procedurile şi formalităţile prevăzute de lege în scopul implementării hotărârilor acţionarilor, inclusiv formalităţile de publicare şi înregistrare a acestora la Registrul Comerţului sau la orice altă instituţie publică.
Prezentul punct este adoptat cu 4.418.185.764 voturi reprezentând 99,89% 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: 4.418.185.764 voturi „pentru” și 4.470.199 voturi „împotrivă”. De asemenea, au fost înregistrate: 4.976.398 voturi „abținere” și au fost anulate 187.150.507 voturi.

IV. Aprobarea datei de 15 mai 2014 ca dată de înregistrare, în conformitate cu prevederile Articolului 238 alin. (1) din Legea pieţei de capital nr. 297/2004.
Prezentul punct este adoptat cu 4.432.467.350 voturi reprezentând 99,92% 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: 4.432.467.350 voturi „pentru” și 3.276.484 voturi „împotrivă”. De asemenea, au fost înregistrate: 715.721 voturi „abținere” și au fost anulate 180.282.105 voturi.

Întocmită și semnată în numele acţionarilor de către:

_____

Grzegorz Maciej KONIECZNY

Preşedinte de şedinţă

_____

Florin-Daniel Gavrila

Secretar de ședință

_____

Valeriu Ionita

Secretar tehnic

Anexa
Contractului de Administrare a Investițiilor între Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București și Fondul Proprietatea SA, astfel cum a fost negociat de către Comitetul Reprezentanților și Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București

CONTRACT DE ADMINISTRARE

DIN DATA DE ……..2014

FONDUL PROPRIETATEA S.A. și FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

PREZENTUL CONTRACT este încheiat la data de ……...2014

ÎNTRE:

1. **FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED** din Adelphi, str. John Adam, nr. 1-11, Londra, WC2N 6HT, Marea Britanie, care acționează prin intermediul sucursalei sale din România, care are sediul social în clădirea Premium Point, str. Buzești, nr. 78-80, etajele 7-8, sector 1, București, România (“S.A.I.”); și

2. **FONDUL PROPRIETATEA S.A.,** cu sediul în str. Buzești, nr. 78-80, sector 1, București, România (“Clientul”).

ÎNTRUCÂT:

(A) Clientul dorește să numească S.A.I. în calitate de administrator al Portofoliului în termenii și sub rezerva condițiilor prezentului Contract de Administrare;
(B) S.A.I. dorește să accepte această numire în termenii și sub rezerva condițiilor prezentului Contract de Administrare;
(C) S.A.I. este autorizat și reglementat de către Autoritatea de Supervizare a Conduitei Financiare din Marea Britanie (ASCF) și de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF), iar sucursala sa din România este înregistrată la ASF sub nr. PJM05SSAM/400001/14.09.2009.

1. INTERPRETARE

În acest Contract de Administrare, cu excepţia cazurilor în care contextul cere altfel, se convin următoarele:

- cuvintele la singular includ şi pluralul, cuvintele la plural includ şi singularul, cuvintele care sunt de genul masculin includ şi femininul, iar cuvintele care sunt de genul feminin includ şi masculinul;
- titlurile şi paragrafele au doar scop de structurare şi nu vor fi utilizate pentru a interpreta acest Contract de Administrare;
- referirile la "acest Contract de Administrare" includ Preambulul şi Anexa acestuia (care sunt incluse prin trimitere şi care fac parte integrantă din acest Contract de Administrare), precum şi acest Contract de Administrare, cu excepţia situaţiilor în care se prevede altceva;
- în acest Contract de Administrare, trimiterile la Preambul, Secţiuni, Articole, Clauze, Subclauze şi Anexă sunt trimiteri la preambulul, secţiunile, articolele, clauzele şi subclauzele din acest Contract de Administrare, precum şi la anexa la acesta, cu excepţia situaţiilor în care se prevede altceva.

2. DEFINIŢII

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

Cont înseamnă contul ţinut de depozitar şi sub-custode (sub-custozi), cu privire la care Clientul a informat în scris S.A.I.;

Afiliat 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;

AOPC înseamnă alte organisme de plasament colectiv decât organismele de plasament colectiv de valori mobiliare (OPCVM), care sunt înfiinţate ca fonduri închise de investiţii sau societăţi de investiţii de tip închis, conform definiţiei de la art. 114 alin. (1) din Legea nr. 297/2004;

Societate Asociată (atunci când expresia se utilizează în legătură cu S.A.I.) înseamnă orice societate care este un Afiliat al S.A.I.;

CR înseamnă Comitetul Reprezentanţilor (Board of Nominees în limba engleză) care supraveghează S.A.I., numit de către AGA şi aflat sub directa supraveghere a AGA;

Raport de Analiză al CR are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.5;

Depozitarul Central înseamnă o persoană juridică înfiinţată ca societate pe acţiuni, autorizată şi supravegheată de ASF, care prestează servicii de depozitar, înregistrare, compensare şi decontare cu privire la tranzacţii cu instrumente financiare şi alte activităţi conexe;

CNVM înseamnă Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare, care are atribuţiile prevăzute de Ordonanţa de Urgenţă a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare, aprobată cu modificări prin Legea nr. 514/2002, cu modificările ulterioare; în luna aprilie 2013, CNVM a fost reorganizată ca ASF;

Legea Societăţilor înseamnă Legea nr. 31/1990 privind societăţile;

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 activităţile acestei persoane se desfăşoară în conformitate cu intenţia celeilalte persoane, (a) prin deţinerea de acţiuni 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 legislaţiei aplicabile care reglementează persoana respectivă sau oricare altă persoană;

Client înseamnă "Fondul Proprietatea" S.A., o societate de investiţii de tip închis, înfiinţată în anul 2005 de Guvernul României, în conformitate cu, inter alia, Legea nr. 247/2005, cu modificările ulterioare, şi care funcţionează în conformitate cu Actul Constitutiv;

Daune înseamnă oricare şi toate pierderile, pretenţiile, obligaţiile, pagubele, taxele sau cheltuielile;

Delegat înseamnă orice entitate căreia S.A.I. îi deleagă sau externalizează oricare dintre obligaţiile care îi revin acesteia în baza prezentului Contract de Administrare;

Depozitar reprezintă acea instituţie de credit din România, autorizată de Banca Naţională a României, în conformitate cu legislaţia bancară sau sucursala din România a unei instituţii de credit, autorizată într-un Stat Membru, avizată de CNVM/ASF să deţină şi să păstreze active financiare în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 şi a OUG nr. 32/2012, în depozitul căreia sunt încredinţate spre păstrare, în condiţii de siguranţă, toate activele Clientului;

Obiectivul privind Discountul 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 Acţionarilor Clientului;

Caz de Forţă Majoră înseamnă, cu privire la orice parte, orice fapt, eveniment sau împrejurare care nu este cauzată de respectiva parte şi care nu se află sub controlul rezonabil al părţii respective, inclusiv, fără limitare (în măsura în care nu este cauzată de respectiva parte şi nu se află sub controlul rezonabil al părţii respective) dezastre naturale, război, ostilităţi (indiferent dacă starea de război a fost declarată sau nu), acte de terorism, acte ale oricărei autorităţi civile sau militare, ordine sau restricţii guvernamentale sau de reglementare, suspendare sau retragere a licenţelor sau aprobărilor, restricţii

valutare, deprecieri sau fluctuații, 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, întârzieri 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, cu modificările ulterioare;

S.A.I. înseamnă Franklin Templeton Investment Management Limited, societate de administrare a activelor, persoană juridică străină, constituită ca societate engleză de drept privat, autorizată de autoritatea competentă din statul membru de origine să îndeplinească rolul de administrator al portofoliului şi care a înfiinţat o sucursală pe teritoriul României, care este înscrisă în Registrul ASF. S.A.I. este desemnată ca administrator unic al Clientului, potrivit prevederilor acestui Contract de Administrare şi Actului constitutiv;

O.U.G. nr. 81/2007 înseamnă Ordonanţa de Urgenţă a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 446 din 29 iunie 2007;

O.U.G. nr. 32/2012 înseamnă Ordonanţa de Urgenţă a Guvernului nr. 32/2012 publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 435 din 30.06.2012;

AGA înseamnă Adunarea Generală a Acţionarilor Clientului;

Parte Despăgubită înseamnă Clientul, cadrele sale de conducere (însă nu şi Administratorul Unic), angajaţii, reprezentanţii şi agenţii acestuia;

DPI înseamnă „Declaraţia de politică investiţională”, i.e. obiectivele şi parametrii de investiţii care guvernează deciziile de investiţii cu privire la Portofoliu propuse de S.A.I. şi aprobate de AGA;

Legea nr. 297/2004 reprezintă Legea nr. 297/2004 privind piaţa de capital, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 571 din 29 iunie 2004, cu modificările şi completările ulterioare;

Legea nr. 247/2005 reprezintă Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietăţii şi justiţiei, precum şi unele măsuri adiacente, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 653 din 22 iulie 2005, cu modificările şi completările ulterioare;

Stat Membru înseamnă statele membre ale Uniunii Europene şi celelalte state care aparţin Spaţiului Economic European;

Contract de Administrare înseamnă acest Contract de Administrare, încheiat între Client şi S.A.I.;

VAN înseamnă valoarea activului net al Clientului, care se determină in conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010, cu modificările ulterioare, astfel cum va fi acesta completat în mod direct sau indirect ori înlocuit.

Obiectivul VAN are sensul atribuit acestui termen în cadrul DPI;

Data Noii Numiri înseamnă, cu privire la desemnarea unei noi societăți de administrare a investițiilor și a unui nou administrator unic sau, în cazul în care Clientul devine un fond autoadministrat, a noilor administratori ai Clientului în urma încetării prezentului Contract de Administrare, ultima dintre următoarele date: (i) data la care noua societate de administrare a investițiilor și administratorul unic sau, în cazul în care Clientul decide astfel, societatea de administrare a investițiilor 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 a societății de administrare a investițiilor, sau în cazul în care Clientul decide astfel, a administratorului unic și a societății de administrare a investițiilor interimari ori, după caz, a noilor administratori; și (iii) data la care toate celelalte prevederi legale

obligatorii pentru inlocuirea S.A.I. au fost indeplinite, și, în fiecare dintre situațiile prevăzute la paragrafele (i), (ii) și (iii), acestea fiind efective la data la care S.A.I. a primit notificare (sau ar fi trebuit în mod rezonabil să primească notificare) cu privire la eveniment;

AGA din Luna Octombrie are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.2.;

AGOA înseamnă Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor Clientului;

OPCVM înseamnă organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, respectiv fonduri deschise de investiţii şi societăţi de investiţii de tip deschis, aşa cum sunt acestea definite la art. 5 din OUG nr. 32/2012;

Parte înseamnă oricare dintre Client şi S.A.I.;

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

Raport privind Performanța are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.3;

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

Perioada de Raportare are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.3;

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

Practici de tipul "Soft Dollar" înseamnă acorduri conform cărora bunuri sau servicii, altele decât executarea ordinelor de vânzare sau cumpărare de valori mobiliare, sunt obţinute de un administrator al portofoliului de la sau printr-un intermediar în schimbul direcţionării către respectivul intermediar a tranzacţiilor 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 S.A.I., în conformitate cu clauza 13;

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

3. OBIECTUL CONTRACTULUI

Obiectul prezentului Contract de Administrare îl reprezintă numirea S.A.I. în calitate de Administrator Unic al Clientului şi, de asemenea, de societate de administrare a investițiilor Clientului cu puteri discreționare şi stabilirea drepturilor şi obligaţiilor părţilor cu privire la această numire.

4. NUMIREA S.A.I.

Prin acest Contract de Administrare, Clientul numeşte S.A.I. ca Administrator Unic al Clientului şi, de asemenea, ca societate de administrare a investițiilor cu puteri discreționare cu privire la Portofoliu.

5. ACCEPTAREA NUMIRII

S.A.I. acceptă numirea sa în calitatea de Administrator Unic al Clientului şi de societate de administrare a investițiilor cu puteri discreționare cu privire la Portofoliu, în termenii prevăzuţi de acest Contract de Administrare.

6. OBLIGAŢIILE S.A.I.. SCOPUL ŞI OBIECTIVELE ADMINISTRĂRII

6.1. Obligaţiile şi competenţele S.A.I. în calitate de Administrator Unic al Clientului sunt prevăzute în Legea Societăţilor, în Legea nr. 297/2004, în OUG nr. 32/2012 și în regulamentele aferente, precum şi în Actul Constitutiv, care poate fi modificat ulterior, în condiţiile legii, precum și în conformitate cu

prevederile prezentului Contract de Administrare. S.A.I. are obligatia:

(i) să stabilească o dată de referinţă pentru acţionarii care au drept la vot în cadrul AGA, conform legii, şi să stabilească textul înştiinţării de convocare a AGA, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a CR cu privire la conţinutul acesteia şi după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către CR;

(ii) la cererea scrisă a oricărui acţionar, depusă anterior datei AGA, să ofere răspunsuri, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a CR, în legătură cu aspectele privitoare la activitatea Clientului;

(iii) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acţionar, să fie pusă la dispoziţia acestuia o copie a procesului-verbal al AGA şi, de asemenea, după ce convocarea şedinţei AGOA anuale a acţionarilor este publicată, să pună la dispoziţia acţionarilor situaţiile financiare ale societăţii şi rapoartele S.A.I. și ale auditorilor societății;

(iv) să întocmească situaţiile financiare anuale, să pregatească raportul anual de activitate, Raportul privind Performanța, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte CR înainte de a fi transmise mai departe AGA spre aprobare şi să propună repartizarea profitului, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a CR;

(v) să gestioneze relaţia cu Depozitarul Central cu privire la funcţiile sale de registru al acţionarilor;

(vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare şi la politica de afaceri a Clientului, ce va fi prezentat CR pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis AGA;

(vii) să propună aprobării prealabile a CR şi, ulterior acesteia, aprobării AGA bugetul anual de venituri şi cheltuieli şi planul de afaceri;

(viii) să propună aprobării prealabile a CR şi, ulterior acesteia, aprobării AGA a Clientului, strategia generală conform DPI a Clientului. S.A.I. este responsabilă pentru implementarea politicii de investiţii şi realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile şi riscurile portofoliului Clientului. S.A.I. trebuie să informeze periodic Clientul despre schimbările semnificative în activitatea Clientului şi în structura Portofoliului acestuia;

(ix) să aprobe externalizarea unor anumite activităţi, în limitele bugetului aprobat, respectiv să delege exercitarea anumitor atribuţii, sub condiţia avizării prealabile de către ASF, în situaţia în care acest aviz este solicitat de legislaţia aplicabilă;

(x) pe baza propunerii CR, să supună aprobării AGEA orice contract/document care poate crea obligaţii legale Clientului (incluzând, dar fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Clientului) a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puţin creanţele;

(xi) să incheie orice contract/document care poate naşte obligaţii legale în sarcina Clientului (cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Clientului) a căror valoare nu depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puţin creanţele, fără aprobarea prealabilă a AGOA sau a AGEA;

(xii) sub rezerva prevederilor Actului Constitutiv, ale DPI şi ale legislaţiei aplicabile, să ia toate deciziile la discreția sa in ceea ce priveşte achiziționarea, transferul si exercitarea tuturor drepturilor si obligatiilor in raport cu bunurile Clientului;

(xiii) să propună AGA încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obţinerea aprobării prealabile a CR, precum şi să aprobe procedura de audit intern şi planul de audit;

(xiv) să schimbe locaţia sediului social al Clientului, cu notificarea prealabilă a CR, cu condiţia ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;

(xv) să întocmească și să pună la dispoziţia CR rapoartele, informaţiile, precum şi orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activităţii de monitorizare, astfel cum ar putea solicita CR în conformitate cu Actul Constitutiv și cu legislația aplicabilă

(xv) să informeze de îndată CR despre orice litigiu sau încălcare a legislaţiei cu privire la S.A.I., despre orice operaţiune care poate constitui încălcare a politicii de investiţii şi despre

planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;

(xvi) să solicite convocarea AGA pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situaţie în care există o divergenţă de opinii între CR şi S.A.I., care nu poate fi rezolvată amiabil între cei doi; și

(xvii) să propună 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 necesara numirea unei astfel de societati in legatura cu admiterea la tranzactionare a Clientului pe o altă piață decat Bursa de Valori București.

(xviii) orice alte responsabilitati stabilite in conformitate cu Actul Constitutiv si legislatia aplicabila;

6.2. S.A.I. îşi va îndeplini obligaţiile rezultând din prezentul Contract de Administrare cu respectarea intereselor Clientului și a celor mai înalte standarde de conduită și integritate profesională, inclusiv, dar fără limitare la, in ceea ce priveste participarea la oferte publice sau alte acţiuni corporative în legătură cu valorile mobiliare din Portofoliu.

6.3. 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), S.A.I. se obligă la următoarele:

a) în orice moment, să depună toate eforturi rezonabile pentru a evita conflictele de interese, cu condiția ca Clientul să înțeleagă faptul că serviciile pe care S.A.I. le furnizează Clientului nu sunt exclusive și că S.A.I. poate furniza servicii similare și altor clienți. În situația în care apare un conflict, S.A.I. 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 S.A.I. sau ai Societăților Asociate ale acesteia fără ca S.A.I. 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 Manualul FCA (și echivalentele din străinătate ale acestuia) în măsura în care acestea sunt relevante pentru prezentul Contract de Administrare, pentru îndeplinirea de către S.A.I. a funcțiilor ce-i revin în baza acestuia în orice alte state în care aceasta 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 angajatii prin intermediul carora S.A.I. actioneaza in scopul prezentului Contract de Administrare cunosc sau ar trebui in mod rezonabil sa cunoasca ca S.A.I. 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) 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 la terți rezultând din tranzacțiile in 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 S.A.I. a Clientului în orice tranzacție și nu va

autoriza nicio altă persoană în numele Clientului să rețină astfel de comisioane și taxe.

6.4. În orice moment, S.A.I. 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.

6.5. S.A.I. 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 deținute în Portofoliu.

6.6 Toate tranzacțiile de schimb valutar aferente Contului se vor derula la rate competitive de către S.A.I., prin utilizarea unei bănci terțe (care poate include Depozitarul, dacă acesta este o bancă).

6.7. În momentul în care încheie tranzacții în numele Clientului în conformitate cu prezenta clauză 6, S.A.I. se va asigura de faptul că termenii de afaceri ai brokerilor și dealerilor, precum și termenii și condițiile cu alti terti încheiate cu sau de către S.A.I. 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 Directiva UE privind piețele instrumentelor financiare) 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) in ceea ce priveste neindeplinirea obligatiilor Clientului derivand din contracte cu brokeri si dealeri, dar doar daca partea din Portofoliu afectata de aceste privilegii, drepturi de retenție sau de garanție nu este disproportionata in raport de obligatiile Clientului si instituirea acestora este conforma cu practicile de piata, sau (iii) in cazul situațiilor în care se permite în alt mod în baza prezentului Contract de Administrare și 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 lichiditatile 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 exceptia declaratiilor sau garantiilor date in derularea normala a activitatii si fata de care S.A.I. are motive sa creada ca sunt adevarate si corecte; sau

(e) impun orice obligații oneroase și neobișnuite asupra Clientului.

7. TRANZACȚII AUTORIZATE

Tranzacțiile care urmează a fi efectuate în legătură cu Portofoliul sunt supuse reglementărilor legale în vigoare, inclusiv Legii societăților, Legii nr. 297/2004, OUG nr. 32/2012 și reglementărilor secundare emise de ASF, precum și Legii nr. 247/2005, OUG nr. 81/2007, Actului Constitutiv, precum și oricăror alte prevederi legale aplicabile.

8. DEPOZITAREA ACTIVELOR ŞI DEPOZITARUL

8.1. S.A.I. va depozita activele Clientului în conformitate cu toate prevederile legale aplicabile. Depozitarul va fi numit de catre S.A.I. dupa consultarea CR, cu suficient timp in avans, cu privire la identitatea persoanei propuse ca Depozitar si cu privire la termenii si conditiile numirii acestuia.

8.2. 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. S.A.I. 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 S.A.I. RAPORTAREA ANUALĂ

9.1. Pe durata Contractului de Administrare, S.A.I. 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 Discountul și Obiectivul VAN (denumite împreună Obiectivele de Performanță). Clientul și S.A.I. confirmă și convin faptul că nu există nicio garanție cu privire la faptul că Obiectivele de Performanță vor fi atinse, iar S.A.I. nu garantează, nu se angajează și nici nu declară că le va îndeplini.

9.2. În scopul analizei performanței S.A.I. realizata în fiecare an (inclusiv, dar fără limitare la faptul dacă Obiectivele de Performanță au fost realizate), în fiecare an, in luna octombrie, Clientul va organiza o AGA incepand cu Octombrie 2015 (AGA din Luna Octombrie).

9.3. Nu mai târziu de 30 de zile anterior termenului limită de publicare a documentației pentru AGA din Luna Octombrie, astfel cum este prevăzut prin lege, S.A.I. trebuie să înainteze CR un raport cu privire la activitățile și performanța sa în perioada relevantă (Raportul privind Performanța). Prima Perioadă de Raportare va fi între 1 octombrie 2014 și 30 iunie 2015 și pentru fiecare an ulterior va fi între data de 1 iulie și data de 30 iunie a anului următor (Perioada de Raportare).

9.4. Raportul privind Performanța trebuie să includă, printre altele:

a) raportul cu privire la realizarea Obiectivului privind Discountul (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) sinteza aspectelor de reglementare care au afectat performanța pe parcursul Perioadei de Raportare;

d) sinteza condițiilor de piață care au afectat performanța pe parcursul Perioadei de Raportare;

e) orice alte aspecte pe care S.A.I. dorește să le prezinte acționarilor în legătură cu activitățile și performanța acesteia în perioada relevantă.

9.5. După primirea Raportului privind Performanța, CR trebuie să pregătească și să depună spre informarea acționarilor în cadrul AGA din Luna Octombrie o analiză a Raportului privind Performanța (Raportul de Analiză al CR), prin care evaluează performanța S.A.I., precum și orice alți factori pe care îi consideră a fi relevanți pentru decizia AGA din Luna Octombrie cu privire la continuarea sau încetarea Contractului de Administrare și a mandatului S.A.I.

9.6. Raportul privind Performanța, împreună cu Raportul de Analiză al CR vor fi analizate de către acționari în cadrul AGA din Luna Octombrie. Ordinea de zi a fiecărei AGA din Luna Octombrie va da acționarilor posibilitatea de a vota cu privire la (i) continuarea sau încetarea prezentului Contract de Administrare și a mandatului S.A.I., orice încetare propusă asigurând încetarea concomitentă a mandatului S.A.I. și a Contractului 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 Contractului de Administrare și a mandatului S.A.I. O astfel de procedură va fi întocmită de către S.A.I. și agreată cu CR înaintea includerii acesteia în cadrul proiectului de hotărâre a AGA din Luna Octombrie.

10. REMUNERAŢIA S.A.I. ŞI CHELTUIELI

Drept remuneraţie pentru serviciile furnizate în cadrul acestui Contract de Administrare, S.A.I. va primi onorariile prevăzute în Anexa la acest Contract de Administrare.

10.2. Dacă nu se prevede altceva în cadrul acestui Contract de Administrare, toate costurile şi cheltuielile efectuate de către S.A.I. în îndeplinirea sarcinilor sale nu vor fi cheltuiala Clientului, ci vor fi suportate de către S.A.I.

10.3 Clientul va suporta sau va rambursa către S.A.I, în cazul în care acesta din urmă le-a avansat, următoarele cheltuieli:

a) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului;

b) cheltuieli datorate intermediarilor;

c) cheltuieli privind plata taxelor şi comisioanelor către ASF sau alte autorități publice, potrivit legislației aplicabile;

d) cheltuieli privind auditul financiar al Clientului, precum şi altor audituri sau evaluări impuse de legislaţia în vigoare aplicabilă Clientului;

e) cheltuieli privind admiterea la tranzacţionare a instrumentelor financiare emise de Client şi a oricăror emisiuni sau oferte subsecvente; cheltuieli cu intermediarii şi consultanții profesionali în legătură cu aranjarea și menținerea listării; cheltuieli aferente relațiilor cu investitorii și relațiilor publice în interesul protejării și promovării imaginii Clientului și a valorilor sale mobiliare; cheltuieli generate de obligaţiile de raportare şi transparență curente în conformitate cu legislația în vigoare;

f) cheltuieli privind organizarea AGA şi comunicarea cu acţionarii, precum și în legătură cu plata comisioanelor pentru servicii de registru prestate de către Depozitarul Central;

g) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor datorate Bursei de Valori București și oricărei alte burse pe care instrumentele financiare ale Clientului vor fi admise la tranzacționare;

h) cheltuieli privind înregistrările la Registrul Comerțului sau cu documentele emise de Registrul Comerțului;

i) cheltuieli privind plata comisioanelor bancare rezultând din servicii bancare prestate pentru Client, cu excepția celor menționate la lit. a);

j) cheltuieli cu numirea unor consultanți juridici și de altă natură care să acționeze în numele Clientului;

k) 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;

l) 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 S.A.I sau ai afiliaților acestuia) care acționează ca reprezentanți ai Clientul în organele societare ale societăților din Portofoliu, acolo unde este cazul;

m) cheltuieli cu costurile de imprimare a documentației Clientului;

n) cheltuieli sau taxe impuse de orice autoritate fiscală în sarcina Clientului în legătură cu cheltuielile de mai sus sau care sunt incidente altfel, în legătură cu desfășurarea activității Clientului;

o) alte cheltuieli cu o valoare anuală care nu depășește suma de 100.000 EURO aferentă activității Clientului;

p) 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, S.A.I. 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 și ședințelor Comitetului Reprezentanților;

(iii) cheltuieli privind salariile, bonusurile și orice alte remunerații acordate de S.A.I. angajaților și colaboratorilor săi;

(iv) orice alte cheltuieli necesare funcționării S.A.I. sau sucursalei sale deschise în România.

10.5 În îndeplinirea obligațiilor ce-i revin în baza acestui Contract de Administrare, S.A.I. nu va folosi Practici de tipul "Soft Dollar". Toate tranzacțiile aferente Portofoliului vor fi realizate cu respectarea principiilor celei mai bune execuții.

10.6 Orice onorarii de administrator sau alte onorarii primite de către conducatorii, angajații, agenții sau reprezentanții S.A.I. 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 incheie astfel de polițe de asigurare, acestea vor fi încheiate de către S.A.I., care va acționa pe seama Fondului si pe cheltuiala acestuia.

10.7. S.A.I. nu va 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 9.3., S.A.I. 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, S.A.I. 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 a executarea acestui Contract de Administrare.

11.2. S.A.I. va furniza Clientului, trimestrial și/sau la cerere, documente/prezentări în formă scrisă evidențiind tranzacțiile încheiate de S.A.I. în legătură cu Portofoliul, în numele Clientului, cu terții.

11.3. S.A.I. 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. S.A.I. va pune la dispoziția Clientului, la cerere, copii ale tuturor intrărilor contabile și ale altor înregistrări legate de Portofoliu. S.A.I. 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 S.A.I. legate de valorile mobiliare, titlurile de valoare și alte active din Portofoliu, potrivit legislației aplicabile. Obiectul auditului nu va fi limitat de către S.A.I. 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 S.A.I. 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 S.A.I.. S.A.I. 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 S.A.I.

11.5. S.A.I. va raporta Clientului, în termen de două zile lucrătoare de la identificare, orice situație de nerespectare/încălcare a prevederilor prezentului Contract de Administrare (inclusiv Anexa) și va întreprinde toate acțiunile necesare pentru a remedia în cel mai scurt timp posibil aceste cazuri de neconformare.

11.6. S.A.I. 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. S.A.I., 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 si 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 vor fi păstrate în strictă confidențialitate. Înainte ca S.A.I. să dezvăluie informații confidențiale conform lit. a), va informa Clientul în acest sens.

12.2. S.A.I. nu va dezvălui informații legate de Portofoliu către alte societăți din grupul financiar Franklin Templeton 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). S.A.I. va opera în orice situație procedurile de confidențialitate, care obligă personalul societății să dezvăluie informații legate de Portofoliu în cadrul S.A.I. doar atunci când este nevoie și să respecte cea mai strictă confidențialitate cu privire la informațiile sensibile sub aspectul prețurilor.

12.3. S.A.I. nu va întreprinde și nu va omite să întreprindă cu bună-știință nicio acțiune care ar putea prejudicia interesele Clientului în raport cu legislația fiscală incidentă. Fara a aduce atingere prevederilor generale de mai sus, S.A.I. poate (i) înființa orice noua entitate impozabila a Clientului, (ii) genera noi obligații de depunere și raportare pentru Client, sau (iii) sa expuna Clientul oricarei sarcini fiscale importante in afara desfasurarii normale a activitatii, in oricare dintre cazuri, daca S.A.I., dupa o analiza atenta si prudenta, considera ca este in 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 S.A.I., în temeiul unei hotărâri a AGOA privind aprobarea încetării concomitente a mandatului și a Contractului de Administrare. Pentru evitarea oricărui dubiu, încetarea mandatului și a Contractului de Administrare în conformitate cu prezenta clauză 13.2 nu va da dreptul S.A.I. 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 oricarui dubiu, aceasta Clauza 17.4 (c) nu se va extinde niciodata si la Daune pentru incetarea potrivit acestei Clauze 13.2.

13.3. S.A.I. 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 conditionat de aprobarea prompta a ordinii de zi a AGA de catre CR, S.A.I. 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 S.A.I. și agreată cu CR înainte de includerea acesteia în cuprinsul proiectului de hotărâre AGOA.

13.4. S.A.I. 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 determinata 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 in comparatie cu data semnarii prezentului Contract, sub conditia ca S.A.I. sa fi depus eforturi rezonabile pentru a se conforma, sau (daca nu este posibil pentru S.A.I. a se conforma) sa fi propus un aranjament alternativ rezonabil ce include un Afiliat care sa se conformeze cu legislatia relevanta, in conformitate cu Clauza 14.3 de mai jos, dar, in ciuda acestor eforturi, conformarea nu a fost posibila; 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, S.A.I. 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 obligatie este supusa indeplinirii continue a urmatoarelor conditii:

(a) termenii Contractului de Administrare (incluzand, fara a se limita la, toate autorizatiile din partea Clientului acordate S.A.I. si toti termenii remunerarii si despagubirilor in favoarea S.A.I.) vor continua sa se aplice;

(b) actionarii aproba in AGA hotararile propuse de S.A.I. de ratificare si aprobare, in masura si intinderea in care acest lucru este permis din punct de vedere juridic:

(i) a mandatului S.A.I. de Administrator Unic si societate de administrare a investitiilor Clientului, cu efect pana la Data Noii Numiri, si

(ii) a tuturor actelor juridice (inclusiv hotărâri și contracte), încheiate, adoptate și emise în numele Clientului de S.A.I., si a oricaror acțiuni, fapte și operațiuni de implementare în baza acestora, inclusiv privind administrarea Clientului în sistem unitar, dar, in fiecare caz, fara a aduce atingere oricarui motiv de incetare dat de catre Client in orice Notificare de Incetare si a oricaror drepturi ale Clientului potrivit Clauzei 17 din prezentul Contract de Administrare; pentru evitarea oricarui dubiu, conditia prevazuta de acest paragraf (b) nu se va aplica in cazul in care ratificarea de catre AGA este solicitata pentru acte efectuate de catre S.A.I. cu incalcarea obligatiilor legale/contractuale ce deriva din calitatea de S.A.I. si Administrator Unic;

(c) CR va depune toate eforturile rezonabile pentru a asigura ca Data Noii Numiri se concretizeaza cat mai repede; si

(d) mandatul ca Administrator Unic nu inceteaza intre Data Notificarii de Incetare si Data Noii Numiri, cu exceptia cazului in care aceasta incetare este determinata de actiuni intentionate ale S.A.I., caz in care conditia prevazuta 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 S.A.I. de a raporta Clientului, de a furniza informații Clientului și de a păstra confidențialitatea, iar pentru Client de a despagubi S.A.I. in conformitate cu Clauza 17.4 (c), care, pentru evitarea oricarui dubiu, nu se va extinde niciodata la Daune pentru incetarea in conformitate cu aceasta 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, S.A.I. va fi remunerată 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 la prezentul Contract de Administrare, până la Data Noii Numiri. Pentru evitarea oricărui dubiu, într-o astfel de situație, remuneratia pro-rata a S.A.I. se va plati pentru o perioada de cel putin trei luni (chiar daca Data Noii Numiri e mai devreme).

13.8. În caz de:

(i) fraudă, neîndeplinire intenționată sau neglijență din partea S.A.I. în executarea obligațiilor asumate prin acest Contract de Administrare; sau

(ii) încălcare importanta de către S.A.I a obligațiilor asumate prin acest Contract de Administrare care ar putea aduce o pierdere semnificativa Clientului si 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 S.A.I. nu va fi obligat sa continue mandatul ca societate de administrare a investitiilor si sa se conformeze prevederilor prezentului Contract de Administrare peste o perioada de douasprezece luni de la Data Notificarii de Incetare, cu exceptia cazului in care Partile agreaza altfel in scris, sau este cerut de vreo prevedere a legii.

14. MODIFICAREA CONTRACTULUI DE ADMINISTRARE ȘI TRANSFERUL DREPTURILOR

14.1. Acest Contract de Administrare poate fi modificat în orice moment, prin act adițional, semnat de reprezentanții legali ai S.A.I. 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 S.A.I., și este adresat personal S.A.I. 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 acesta. S.A.I. poate delega unei societăți aflate sub Controlul său sau al societatii-mama furnizarea în numele său de servicii de administrare a investițiilot pe care S.A.I. a fost de acord să le furnizeze Clientului, cu condiția ca furnizarea serviciilor să se efectueze în termenii și să fie supusă condițiilor cuprinse în prezentul Contract de Administrare și fără a prejudicia responsabilitățile care îi revin S.A.I. față de Client în baza prezentului Contract de Administrare. S.A.I. va fi responsabilă pentru acțiunile sau omisiunile Societăților Asociate ale acesteia legate de furnizarea serviciilor. Orice astfel de delegare de către S.A.I. 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 va face obiectul unei aprobări prealabile în scris din partea CR și a avizului prealabil al ASF, acolo unde legislația aplicabilă impune acest lucru. S.A.I. rămâne răspunzătoare față de Client în ceea ce privește orice sub-delegări suplimentare.

14.3 În măsura în care modificarea legislației sau a reglementărilor aplicabile dupa semnarea prezentului Contract (inclusiv, dar fără a se limita la viitoarele reglementari de implementare în legislația română a Directivei 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative) impune obligatii asupra S.A.I. in îndeplinirea prezentului Contract de Administrare cu care S.A.I. nu se poate conforma, S.A.I. se angajează să depună diligențele rezonabile pentru continuarea prestarii serviciilor, in masura in care este posibil din punct de vedere legal, iar in masura in care acest lucru nu este posibil din punct de vedere legal, sa determine ca un Afiliat reputabil sa fie de acord sa presteze aceleasi servicii Clientului, in termeni substantial similari. Pentru evitarea oricarui dubiu, numirea acestui Afiliat, ca si implementarea oricarei modificari a acestui Contract de Administrare sau oricare alt aranjament alternativ propus de S.A.I. sunt supuse aprobarii Clientului, exclusiv la latitudinea sa, si nimic din acest Contract nu va fi interpretat ca un consimtamant prealabil expres acordat în această privinţă.

15. DURATA CONTRACTULUI

15.1. Sub rezerva prevederilor clauzei 13, durata prezentului Contract de Administrare și a mandatului de societate de administrare a investițiilor si de Administrator Unic este de doi ani începând simultan cu data de 30 septembrie 2014.

16. COMUNICĂRI, INSTRUCȚIUNI, NOTIFICĂRI

16.1. Sub rezerva unei hotărâri AGA care stabilește contrariul, în ceea ce privește relația dintre Client și S.A.I./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 S.A.I./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 S.A.I./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 S.A.I.

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

16.4 S.A.I. 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 S.A.I.

16.5 Toate notificările sau orice alte comunicări trimise in legătură cu prezentul Contract de Administrare trebuie sa fie făcute in scris, in limba română sau în limba engleză, si 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 in legătură cu prezentul Contract de Administrare sunt următoarele:

Daca acestea se vor trimite S.A.I.:

Adresa:

Clădirea Premium Point

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

Fax: (021) 200 96 31/32

In atenția: Dlui. Grzegorz Maciej Konieczny

Daca acestea se vor trimite Clientului:

La datele de contact furnizate de reprezentanții Clientului numiți in conformitate cu Secțiunea 15.1

17. RĂSPUNDEREA PĂRȚILOR

17.1. S.A.I. răspunde pentru orice Daune produse Clientului prin:

a) încălcarea legislației aplicabile;

b) încălcarea reglementărilor interne ale Clientului, inclusiv a restricțiilor investiționale prevăzute de DPI;

c) fraudă;

d) neîndeplinire intenționată a Contractului;

e) neglijență în executarea obligațiilor prezentului Contract de Administrare; sau

(f) încălcarea importanta a Contractului.

17.2. S.A.I. va fi de asemenea răspunzătoare pentru neglijența, pentru neîndeplinirea intenționată a obligațiilor, pentru fraudă sau încălcarea semnificativa a Contractului de Administrare de către Delegații săi ori de către angajații proprii sau ai acestora din urmă. Cu caracter de excepție, S.A.I. nu

va fi ţinută răspunzătoare dacă va putea demonstra că Daunele s-au produs ca urmare a unor evenimente aflate în afara controlului rezonabil al S.A.I. şi al Delegaţilor acesteia (sau al angajaţilor lor), cu condiţia să dispună de sisteme rezonabile de back-up şi recuperare în caz de dezastru. S.A.I. va depune eforturi rezonabile pentru reluarea furnizării normale a serviciilor în urma unui eveniment aflat în afara controlului rezonabil al acesteia şi al Delegaţilor săi, precum şi in vederea diminuarii consecinţelor acestuia.

17.3. S.A.I. nu va fi răspunzătoare pentru acţiunile intermediarilor (care nu sunt Societăţi Asociate ale S.A.I.) cu excepţia cazului şi ca urmare a faptului că S.A.I. a acţionat cu neglijenţă în selectarea, contractarea, monitorizarea sau utilizarea acestor persoane. Fără a aduce atingere clauzei 6.6 de mai sus, pentru selecţia unui intermediar pentru o anumită tranzacţie, S.A.I. va încerca să obţină cea mai buna executie pentru Client. Fără a aduce atingere acestei obligatii, S.A.I. va urmări părţile contractuale în numele Clientului şi va informa Clientul cu privire la toate sumele recuperate de la acestea.

17.4. a) S.A.I. este de acord să despăgubească şi să protejeze fiecare Parte Despăgubită pentru şi faţă de orice Daune la care Partea Despăgubită poate fi supusă conform legii, inclusiv pentru acuzaţii de neglijenţă sau de încălcare a obligaţiilor fiduciare ori altele, în situaţia în care Daunele sunt cauzate sau produse din: i) acţiunea intenţionată a S.A.I. sau a oricăruia dintre Delegaţii săi (sau angajaţii lor); ii) încălcarea de către S.A.I. sau oricare dintre Delegaţii săi (sau de angajaţii lor) a declaraţiilor sau garanţiilor acordate Clientului cu privire la serviciile prevăzute prin prezentul Contract de Administrare; (iii) încălcarea sau neîndeplinirea de către S.A.I. sau Delegaţii săi (sau de angajaţii lor) a oricăror obligaţii care le revin ca urmare a acestui Contract de Administrare sau a restricţiilor investiţionale prevăzute de DPI; (iv) orice declaraţie neadevărată cu privire la un fapt important conţinut în informaţiile furnizate unei Părţi Despăgubite de către S.A.I. sau oricare dintre Delegaţii săi (sau de angajaţii lor) ori omisiunea de a declara un fapt important necesar pentru acurateţea declaraţiilor în lumina circumstanţelor în care acestea au fost date; (v) încălcarea de către S.A.I. sau oricare dintre Delegaţii săi (sau de angajaţii lor) a oricăror obligaţii fiduciare sau legi aplicabile.

b) S.A.I. va despăgubi şi va proteja fiecare Parte Despăgubită pentru toate Daunele suportate de către Partea Despăgubită în legătură cu o anchetă, pretenţie, acţiune, proces, procedură juridică, cerere sau hotărâre judecătorească, care fac obiectul despăgubirilor de mai sus.

c) Cu excepţia si in măsura în care aceasta rezultă din neglijenţă, fraudă, neîndeplinirea sau încălcare intenţionată a acestui Contract de Administrare, a limitelor investiţionale prevăzute de DPI, sau a legislaţiei aplicabile de către S.A.I. ori angajaţii acesteia sau de către Delegaţii sau Societăţile Asociate sau angajaţii acestora, Clientul consimte să despăgubească S.A.I. cu privire şi împotriva Daunelor survenite ca urmare a respectării instrucţiunilor punctuale ale Clientului (inclusiv, pentru evitarea oricărui dubiu, deciziile informate ale AGA în plus faţă de instrucţiunile din partea CR), cu condiţia ca:

(i) S.A.I. să înştiinţeze Clientul în scris prin fax sau e-mail (la numărul de fax sau adresa de e-mail notificate către S.A.I. de către CR), în cel mai scurt timp posibil, dar nu mai târziu de 3 zile lucratoare de la luarea la cunoştinţă cu privire la Daune;

(ii) S.A.I. să nu recunoască nicio obligaţie şi să nu consimtă la nicio tranzacţie sau compromis asupra oricărei pretenţii pentru care despagubiri sunt cerute fără acordul scris prealabil al Clientului;

(iii) S.A.I. să fi furnizat, cu promptitudine şi în timp util, toate acele documente, informaţii şi asistenţă necesare şi să fi efectuat toate acţiunile şi lucrurile aşa cum au fost cerute de Client în mod rezonabil, în vederea sprijinirii Clientului în legătură cu astfel de pretenţii; şi

(iv) S.A.I. să fi făcut anterior înştiinţării 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 instrucţiuni.

17.5. S.A.I. va menţine 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 neglijenţă, eroare sau omisiune, pentru o valoare asigurată de cel puţin 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. S.A.I. va pune la dispoziția Clientului, la cererea acestuia, dovada achitării primei pentru asigurarea descrisă la pct. 17.5. de mai sus.

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 oricareia 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 Contractului 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 S.A.I. 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 S.A.I. 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 S.A.I. 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 S.A.I. in temeiul unei notificari imediate.

18.5 Pentru evitarea oricărui dubiu, nicio Parte nu poate rezilia, inceta 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 Contractul 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 denumita 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 juridica și costurile legate de arbitraj și instanța arbitrala, 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, S.A.I. admite că decizia Clientului de a înceta mandatul S.A.I. ca Administrator Unic va intra în vigoare în conformitate cu prevederile clauzei 13.1. de mai sus.

20. DECLARAȚII

20.1. S.A.I. declară și garantează Clientului următoarele:

(i) S.A.I. 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 S.A.I.;

(ii) S.A.I. este o societate constituită legal în România sau într-un alt Stat Membru al Uniunii Europene și a înființat în mod valabil o sucursală în România, pe baza tuturor aprobărilor și/sau licențelor prevăzute de reglementările aplicabile;

(iii) S.A.I. 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 autoritatea relevantă pentru a furniza servicii de administrare a investiţiilor de tipul celor prevăzute în prezentul Contract de Administrare unei entități precum Clientul;

(iv) S.A.I. dispune de cunoștințele și aptitudinile speciale relevante în cazul serviciilor pentru care a fost angajată în cadrul acestui Contract de Administrare;

(v) S.A.I. nu face obiectul niciunei acțiuni intentate de autoritățile de reglementare sau guvernamentale, niciunei revendicări sau anchete relevante pentru activitatea proprie de administrare a investiţiilor, care ar putea dăuna abilității sale de a îndeplini termenii acestui Contract de Administrare;

(vi) nici S.A.I. 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) S.A.I. 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 S.A.I. în relația cu Clientul;

(viii) S.A.I. ia decizii de investiții ținând cont doar de interesele clienților săi;

(ix) situațiile sale financiare sunt supuse auditului periodic efectuat de auditori financiari; și

(x) în conformitate cu informațiile pe care S.A.I. le deține, executarea, îndeplinirea sau realizarea obligațiilor asumate în temeiul acestui Contract de Administrare nu vor încalca 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 S.A.I., 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 S.A.I. este parte sau de care este ținut. S.A.I. 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 21.2, S.A.I. 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 S.A.I. Anual, S.A.I. 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 S.A.I.. 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 S.A.I. 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 S.A.I.) care ar putea afecta libertatea S.A.I. de a tranzacționa aceste valori mobiliare, acesta se obligă să informeze S.A.I. 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. DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE

21.1. 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.

21.2. Pe durata termenului prezentului Contract de Administrare și indiferent de orice înlocuire a S.A.I. pe care ar putea-o aproba Clientul, S.A.I. se angajează (și trebuie să se asigure că orice entitate din grupul său cu care S.A.I. ar putea fi înlocuită se angajează) că (i) fără aprobarea prealabilă expresă în scris a CR, nu il va schimba, înlocui sau demite, cu exceptia cazului in care angajatul are un

comportament necorespunzator, pe dl. Grzegorz Maciej Konieczny din funcția sa de reprezentant al S.A.I. și al Administratorului Unic în relația cu Clientul, și nici nu va întreprinde demersuri sau acțiuni similare și nici nu va întreprinde nicio acțiune care are putea avea efect similar, și (ii) va depune toate diligențele rezonabile pentru a se asigura că dl. Grzegorz Maciej Konieczny își dedică timpul necesar pentru administrarea Portofoliului pe parcursul angajării sale în cadrul S.A.I. (sau al oricărui înlocuitor caruia i se acorda discretie investitionala) pe parcursul termenului prezentului Contract de Administrare.

22. PĂRȚILE SEMNATARE

Acest Contract de Administrare va fi semnat în limba engleză și va fi încheiat în 3 exemplare originale, unul pentru S.A.I. și două pentru Client. S.A.I. va pregăti traducerile în limba română care urmează a fi înaintate către AGA și depuse la autoritățile competente.

Semnat de către și pentru S.A.I.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

[...]

Semnat de către și pentru Client

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Anexă

Onorariul cuvenit S.A.I. în conformitate cu clauza 10 din prezentul Contract de Administrare va fi calculat și plătit în lei de către Client cu respectarea următoarelor prevederi:

Onorariul va fi calculat în baza (i) unui Comision de Bază și (ii) a unui Comision de Distribuitie.

1. Comisionul de Bază este aplicat la baza de calcul conform următoarei formule:

Rata Comisionului de Bază înmulțita cu baza de calcul, înmulțit cu numărul de zile de plată calendaristice și 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 numărul de acțiuni plătite ale Clientului, minus numărul mediu ponderat al acțiunilor proprii decontate ale Clientului pe parcursul perioadei de calcul, înmulțit apoi cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Clientului calculat pentru trimestrul corespunzător. Prețul de piață mediu ponderat este calculat în baza prețurilor de piață medii zilnice ale acțiunilor Clientului și a volumelor zilnice corespunzătoare, astfel cum sunt publicate in cadrul secțiunii REGS a Bursei de Valori București. În cazul în care numărul acțiunilor relevante pentru calcularea Comisionului de Bază (descris mai sus) se modifică pe parcursul perioadei de calcul, Comisionul de Bază va reprezenta valoarea agregata a calculatiilor pentru fiecare sub-perioadă.

2. Este recunoscut faptul că distribuitiile care se efectuează în beneficiul acționarilor ar reduce baza de calcul pe baza căreia este calculat Comisionul de Bază; pentru recompensarea S.A.I. pentru organizarea acestor distribuiri, un Comision de Distribuitie se va plăti după cum urmează:

- 200 de puncte de bază aplicat distribuitiilor totale cu exceptia dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii și returnari de capital social) puse la dispoziție până la data de 31 octombrie 2015, inclusiv; și
- 100 de puncte de bază aplicat distributiilor totale, cu exceptia dividendelor (inclusiv, dar fara a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii și returnari de capital social) puse la dispoziție începând de la data de 1 noiembrie 2015, inclusiv.

Se face referire la „punerea la dispoziție" a distribuitiilor pentru a clarifica faptul că orice neîncasare sau neluare a măsurilor necesare pentru facilitarea primirii acestor distribuitii din cauza oricărui acționar nu va conduce la nicio ajustare a calculului Comisionului de Distributie datorat S.A.I. Calcularea Comisionului de Distributie se va face la data la care aceste distributii devin disponibile acționarilor (e.g. data de începere a plăților). În cazul răscumpărării de acțiuni proprii, calculul Comisionului de Distributie se va face la data la care sunt decontate tranzacțiile de răscumpărare a acțiunilor proprii.

3. Comisionul de Bază va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către S.A.I. în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care se efectuează plata.

Comisionul de Distributie va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către S.A.I. în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului în care s-a incadrat data relevantă pentru calcularea sumei de distribuit.

Facturile pentru Comisionul de Bază și pentru Comisionul de Distributie vor fi transmise Depozitarului activelor Clientului.

S.A.I. va furniza CR trimestrial și anual, precum și la orice solicitare rezonabilă din partea CR, un raport detaliat privind onorariile încasate in baza prezentului Contract de Administrare, în forma cerută în mod rezonabil de acesta.

4. Plata comisioanelor (a Comisionului de Bază și a Comisionului de Distributie) va fi efectuata de către S.A.I. numai după verificarea și certificarea de către Depozitar a corectitudinii calculului: baza de calcul, valoarea distribuitiilot, toate celelalte elemente utilizate la calcularea comisioanelor, precum și a modalităților de deterinare a comisioanelor.

Plata se va efectua în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii facturii.

Anexa 8 Noul Act Constitutiv al Fondului Proprietatea

Act constitutiv in vigoare actualizat la data de 22 iulie 2014

CAP. I
Denumirea societăţii comerciale, forma juridică, sediul şi durata

ART. 1
Denumirea societăţii comerciale

(1) Denumirea societăţii este Societatea Comercială "Fondul Proprietatea" - S.A.

(2) În orice factură, ofertă, comandă, tarif, prospect şi alte documente întrebuinţate în comerţ, emanând de la societate, se vor menţiona denumirea, forma juridică, sediul social, numărul din registrul comerţului, codul unic de înregistrare şi atât capitalul social subscris, cât şi cel vărsat, precum şi menţiunea "societate de investiţii de tip închis".

ART. 2
Forma juridică a societăţii comerciale

(1) Societatea Comercială "Fondul Proprietatea" - S.A., denumită în continuare Fondul Proprietatea, este persoană juridică română, având forma juridică de societate comercială pe acţiuni.

(2) Fondul Proprietatea se organizează, funcţionează şi îşi încetează activitatea conform prevederilor Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietăţii şi justiţiei, precum şi unele măsuri adiacente, cu modificările şi completările ulterioare, ale Legii nr. 297/2004 privind piaţa de capital, cu modificările şi completările ulterioare, şi ale Legii nr. 31/1990 privind societăţile comerciale, republicată, cu modificările şi completările ulterioare.

(3) Fondul Proprietatea este înfiinţat ca alt organism de plasament colectiv (A.O.P.C.), societate de investiţii de tip închis, astfel cum este definit la art. 114 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 297/2004, cu modificările şi completările ulterioare.

ART. 3
Sediul societăţii comerciale

(1) Sediul social al Fondului Proprietatea este în municipiul Bucureşti, str. Buzeşti nr. 78-80, etaj 7, sectorul 1. Sediul social poate fi schimbat în altă locaţie din România, pe baza unei decizii a societăţii de administrare (S.A.I.), în condiţiile art. 21 alin. (3) pct. (xii).

(2) Societatea comercială poate înfiinţa sedii secundare de tipul sucursalelor, reprezentanţelor, punctelor de lucru sau altor unităţi fără personalitate juridică, în condiţiile prevăzute de lege.

ART. 4
Durata societăţii comerciale

Durata de funcţionare a Fondului Proprietatea nelimitată.

CAP. II
Scopul şi obiectul de activitate ale societăţii comerciale

ART. 5
Scopul societăţii comerciale

Scopul Fondului Proprietatea constă în administrarea şi gestionarea portofoliului.

ART. 6
Obiectul de activitate

(1) Fondul Proprietatea are ca obiect principal de activitate administrarea şi gestionarea portofoliului.

(2) Domeniul principal de activitate al Fondului Proprietatea este cel descris de codul CAEN 643 - fonduri mutuale şi alte entităţi financiare similare, iar activitatea principală este efectuarea de investiţii financiare - CAEN 6430.

(3) Obiectul de activitate al Fondului Proprietatea constă în:

a) administrarea şi gestionarea portofoliului;

b) alte activităţi auxiliare şi adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

CAP. III
Capitalul social, acţiunile

ART. 7
Capitalul social

(1) Capitalul social subscris al Fondului Proprietatea este în valoare de 12.861.183.036,65 RON, împărţit în 13.538.087.407 de acţiuni nominative, ordinare, cu o valoare nominală de 0,95 RON fiecare. Calitatea de acţionar al Fondului Proprietatea se atestă printr-un extras de cont eliberat de Depozitarul Central .

(2) Datele de identificare ale fiecărui acţionar, aportul fiecăruia la capitalul social, numărul de acţiuni la care are dreptul şi cota de participare din totalul capitalului social sunt cuprinse în Registrul acţionarilor ţinut în sistem computerizat de către Depozitarul central.

ART. 8
Reducerea sau majorarea capitalului social

(1) Adunarea generală extraordinară a acţionarilor va decide, în condiţiile legii, cu privire la majorarea şi reducerea capitalului social al Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile art. 12 alin. (3) lit. b) şi c).

(2) Capitalul social va putea fi majorat, în condițiile legii, prin:

a) prin emisiunea de acțiuni noi in schimbul unor aporturi in numerar;

b) încorporarea rezervelor, cu excepţia rezervelor legale şi a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum şi a beneficiilor sau a primelor de emisiune.

(3) Majorările de capital prevăzute la alin. (2) vor fi înregistrate la oficiul registrului comerţului, în baza hotărârii adunării generale a acţionarilor a Fondului Proprietatea.

(4) Orice reducere a capitalului social se face în condiţiile prevăzute de lege.

(5) Capitalul social poate fi redus prin:

a) reducerea numărului de acţiuni;

b) reducerea valorii nominale a acţiunilor; şi

c) alte procedee prevăzute de lege.

(6) În cazul în care S.A.I. constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferenţă între totalul activelor şi datoriile Fondului Proprietatea, reprezintă mai puţin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, acesta are obligaţia de a convoca adunarea generală extraordinară a acţionarilor, care va hotărî dacă Fondul Proprietatea trebuie să fie dizolvat. Dacă adunarea generală extraordinară a acţionarilor nu decide dizolvarea Fondului Proprietatea, atunci Fondul Proprietatea este obligat ca, cel târziu până la încheierea exerciţiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un cuantum cel puţin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net al Fondului Proprietatea nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puţin egale cu jumătate din capitalul social.

(7) Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii adunării generale extraordinare a acţionarilor.

ART. 9
Acţiunile

(1) Acţiunile Fondului Proprietatea sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată, evidenţiate prin înscriere în cont, şi acordă drepturi egale titularilor lor în condiţiile prevăzute la art. 11.

(2) Valoarea nominală a unei acţiuni este de 0,95 RON.

(3) Acţiunile sunt indivizibile cu privire la Fondul Proprietatea, care nu recunoaşte decât un proprietar pentru fiecare acţiune. În cazul în care o acţiune devine proprietatea mai multor persoane, Fondul Proprietatea/Depozitarul central nu este obligat să înscrie transmiterea atât timp cât acele persoane nu vor desemna un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând din acţiune.

(4) Cesiunea parţială sau totală a acţiunilor între acţionari sau terţi se face în condiţiile şi cu procedura prevăzute de lege.

(5) Fondul Proprietatea poate să dobândească propriile acţiuni, în condiţiile prevăzute de legislaţia în vigoare.

(6) Dreptul la dividende îl deţin acţionarii înscrişi în Registrul acţionarilor, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, cu modificările şi completările ulterioare, precum şi conform reglementărilor emise în aplicarea acesteia.

ART. 10
Obligaţiuni

Fondul Proprietatea este autorizat să emită obligaţiuni în condiţiile legii. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta in scopuri investitionale.

ART. 11
Drepturi şi obligaţii decurgând din acţiuni

(1) Fiecare acţiune plătită de acţionari, potrivit legii, conferă acestora dreptul la vot în adunarea generală a acţionarilor, în conformitate cu prevederile alin. (2), dreptul de a alege şi de a fi aleşi în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea profitului, conform prevederilor

prezentului act constitutiv şi dispoziţiilor legale, respectiv alte drepturi prevăzute de actul constitutiv.

(2) Acţiunile emise de Fondul Proprietatea dau dreptul la vot, astfel: fiecare acţiune da dreptul la un vot.

(3) Deţinerea unei acţiuni implică adeziunea de drept la prezentul act constitutiv.

(4) Drepturile şi obligaţiile legate de acţiuni urmează acţiunile în cazul trecerii lor în proprietatea altor persoane.

CAP. IV
Adunarea generală a acţionarilor

ART. 12
Adunările generale ale acționarilor

(1) Adunările generale ale acţionarilor sunt ordinare şi extraordinare.

(2) Adunarea generală ordinară a acţionarilor are următoarele competenţe, atribuţii şi funcţii:

a) discută, aprobă sau modifică situaţiile financiare anuale după analizarea rapoartelor S.A.I. si ale auditorului financiar;

b) stabileşte repartizarea profitului net şi stabileşte dividendele;

c) numeşte membrii Comitetului reprezentanţilor (CR) şi îi revocă din funcţie;

d) numeşte S.A.I. pe baza rezultatelor selecţiei efectuate în urma unei licitaţii pentru desemnarea S.A.I. şi revocă mandatul acordat acesteia;

e) numeşte şi revocă auditorul financiar şi fixează durata minimă a contractului de audit financiar;

f) stabileşte nivelul remuneraţiei membrilor Comitetului reprezentanţilor, a S.A.I. şi a auditorului financiar pentru exerciţiul financiar curent;

g) se pronunţă asupra gestiunii S.A.I. şi îi evaluează performanţele şi o descarcă de gestiune;

h) hotărăşte cu privire la acţionarea în justiţie a S.A.I. şi a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;

i) aproba strategia şi politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;

j) stabileşte bugetul anual de venituri şi cheltuieli pe exerciţiul financiar următor ;

k) hotărăşte cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanţii reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea;

l) hotărăşte în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuţiilor legale.

(3) Adunarea generală extraordinară a acţionarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:

a) înfiinţarea sau desfiinţarea unor sedii secundare: sucursale, agenţii, reprezentanţe sau alte asemenea unităţi fără personalitate juridică;

b) majorarea capitalului social;

c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acţiuni;

d) conversia acţiunilor dintr-o categorie în alta;

e) conversia unei categorii de obligaţiuni în altă categorie sau în acţiuni;

f) emisiunea de obligaţiuni;

g) aprobarea admiterii la tranzacţionare şi desemnarea pieţei reglementate pe care vor fi tranzacţionate acţiunile Fondului Proprietatea;

h) încheierea oricărui contract/document care poate crea obligaţii legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puţin creanţele;

i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;

j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferinţă al acţionarilor;

k) aprobarea Declaraţiei de Politică Investiţională;

l) oricare altă modificare a actului constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin prezentul Act constitutiv, aprobarea adunării generale extraordinare a acţionarilor.

ART. 13

Convocarea adunării generale a acţionarilor

(1) Adunarea generală a acţionarilor se convoacă de către S.A.I. ori de câte ori este necesar. Anterior convocării adunării generale a acţionarilor, S.A.I. va comunica Comitetului reprezentanţilor intenţia de convocare a adunării generale şi va introduce pe ordinea de zi toate punctele solicitate de Comitetul reprezentanţilor.

(2) Adunarea generală ordinară a acţionarilor se întruneşte cel puţin o dată pe an, în cel mult 4 luni de la încheierea exerciţiului financiar.

(3) Termenul de întrunire nu poate fi mai mic de 30 de zile de la data publicării convocării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

(4) Adunarea generală a acţionarilor, fie ordinară, fie extraordinară, va fi convocată ori de câte ori va fi nevoie, în conformitate cu prevederile legale în vigoare şi cu dispoziţiile din actul constitutiv, prin publicarea convocatorului în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, şi într-un cotidian de circulaţie naţională sau într-un ziar de largă circulaţie din localitatea în care se află sediul societăţii cu cel puţin 30 de zile înainte de data stabilită.

(5) Unul sau mai mulţi acţionari, reprezentând individual sau împreună cel puţin 5% din capitalul social al Fondului Proprietatea, pot solicita, printr-o cerere scrisă adresată S.A.I., introducerea unor noi puncte pe ordinea de zi, în termen de cel mult 15 zile de la publicarea convocării.

(6) Convocatorul, orice alt punct adăugat pe ordinea de zi la cererea acţionarilor sau a Comitetului reprezentanţilor, situaţiile financiare anuale, raportul anual al S.A.I., rapoartele Comitetului reprezentanţilor, precum şi propunerea cu privire la distribuirea de dividende se pun la dispoziţia acţionarilor, la sediul Fondului Proprietatea, de la data convocării adunării generale, şi se publică şi pe pagina de internet, pentru liberul acces la informaţie al acţionarilor. La cerere, acţionarilor li se vor elibera copii de pe aceste documente.

(7) Convocatorul va cuprinde locul, ora şi data ţinerii adunării generale a acţionarilor, precum şi ordinea de zi, cu menţionarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor acesteia. La convocarea adunării generale a acţionarilor se vor respecta prevederile art. 147 - 158 din Regulamentul nr. 15/2004 privind autorizarea şi funcţionarea societăţilor de administrare a investiţiilor, a organismelor de plasament colectiv şi a depozitarilor, aprobat prin Ordinul preşedintelui Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare nr. 67/2004, cu modificările ulterioare.

(8) Când pe ordinea de zi figurează propuneri pentru modificarea actului constitutiv, convocarea va trebui să cuprindă textul integral al propunerilor. Când pe ordinea de zi figurează numirea membrilor Comitetului reprezentanţilor, în convocare se va menţiona că lista cuprinzând informaţii cu privire la numele, localitatea de domiciliu şi calificarea profesională ale persoanelor propuse pentru funcţia de membru al Comitetului reprezentanţilor se află la dispoziţia acţionarilor, putând fi consultată şi completată de actionari.

(9) În înştiinţarea pentru prima adunare generală a acţionarilor se vor fixa ziua şi ora pentru cea de-a doua adunare, având aceeaşi ordine de zi cu prima adunare, pentru a acoperi situaţia în care cea dintâi nu s-ar putea ţine din cauza neîntrunirii cvorumului de prezenţă.

(10) Adunarea generală a acţionarilor se întruneşte la sediul Fondului Proprietatea sau în alt loc indicat în convocare.

(11) Comitetul reprezentanţilor poate cere S.A.I. convocarea adunării generale, iar dacă aceasta nu publică convocarea adunării generale în termen de 5 zile lucrătoare de la primirea solicitării, Comitetul reprezentanţilor poate convoca adunarea generală a acţionarilor, în condiţiile stabilite prin prezentul articol.

(12) Preşedintele Comitetului reprezentanţilor poate cere S.A.I. convocarea adunării generale, în condiţiile prevăzute de art. 16 alin. (4) , teza a doua.

(13) S.A.I. convoacă de îndată adunarea generală a acţionarilor, la cererea scrisă acţionarilor reprezentând, individual sau împreună, cel puţin 5% din capitalul social, dacă cererea cuprinde dispoziţii ce intră în atribuţiile adunării generale a acţionarilor.

(14) În cazul menţionat la alin. (13) adunarea generală a acţionarilor va fi convocată în termen de cel mult 30 de zile calendaristice şi se va întruni în termen de cel mult 60 de zile calendaristice de la data la care S.A.I. a primit cererea acţionarilor.

(15) În cazul în care, în situaţia prevăzută la alin. (13) şi (14), S.A.I. nu convoacă adunarea generală a acţionarilor, acţionarii care au formulat solicitarea adresată S.A.I. pot solicita Comitetului reprezentanţilor convocarea adunării generale. Dacă nici Comitetul reprezentanţilor nu convoacă adunarea generală, în termen de 10 zile lucrătoare de la data primirii solicitării, instanţa de judecată de la sediul Fondului Proprietatea, cu citarea S.A.I., va putea autoriza convocarea adunării generale de către acţionarii care au formulat cererea.

ART. 14

Organizarea adunării generale a acţionarilor

I. Cvorum şi drepturi de vot

(1) La prima convocare, pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare a acţionarilor este necesară prezenţa acţionarilor care să reprezinte cel puţin o pătrime din totalul actiunilor care dau drept de vot. Hotărârile adunării generale ordinare a acţionarilor se iau cu majoritatea voturilor exprimate .

(2) Dacă adunarea generală ordinară a acţionarilor nu poate lucra din cauza lipsei cvorumului reglementat la alin. (1), adunarea ce se va întruni la o a doua convocare poate să delibereze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, indiferent de cvorumul întrunit, luând hotărâri cu majoritatea voturilor exprimate.

(3) Pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acţionarilor sunt necesare:

a) la prima convocare, prezenţa acţionarilor reprezentând cel puţin o pătrime din totalul actiunilor cu drept de vot, iar hotărârile să fie luate cu majoritatea voturilor deţinute de acţionarii prezenţi sau reprezentaţi;

b) la a doua convocare, adunarea generală a acţionarilor poate să delibereze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, în prezenţa acţionarilor reprezentând cel puţin o cincime din numărul total de actiuni cu drept de vot, luând hotărâri cu majoritatea voturilor deţinute de acţionarii prezenţi sau reprezentaţi.

(4) Prezența acționarilor reprezentând cel puțin 50% din totalul drepturilor de vot, atât la prima cât și la cea de-a doua convocare, este cerută pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acţionarilor pentru adoptarea unei hotărâri privind:

(i) majorarea capitalului social,

(ii) dizolvarea anticipată a Fondului Proprietatea, efectuată în condiţiile legii.

(5) Pentru validitatea deliberării adunării generale extraordinare a acţionarilor privind reducerea capitalului social este necesară prezența acționarilor reprezentând:

(i) cel puțin 1/4 din drepturile de vot la prima convocare, si

(ii) cel puțin 1/5 din totalul numărului de actiuni dând drept de vot, la cea de-a doua convocare . (6) Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al Fondului Proprietatea, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a acestuia se ia cu o majoritate de cel puţin două treimi din voturile aferente acţiunilor cu drept de vot deţinute de acţionarii prezenţi sau reprezentaţi.

II. Desfăşurarea adunărilor

(7) În ziua şi la ora stabilite în convocare, şedinţa adunării generale a acţionarilor va fi deschisă de reprezentantul permanent al S.A.I. sau, în lipsa acestuia, de cel care îi ţine locul. Reprezentantul legal al S.A.I. sau o persoană desemnată de acesta va fi presedintele adunarii. La adunarea generală vor participa şi membrii Comitetului reprezentanţilor.

(8) Adunarea generală va alege dintre acţionarii prezenţi 1 până la 3 secretari, care vor verifica lista de prezenţă a acţionarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare, procesul-verbal întocmit de secretarul tehnic pentru constatarea numărului acţiunilor depuse şi îndeplinirea tuturor formalităţilor cerute de lege şi de actul constitutiv pentru ţinerea adunării generale a acţionarilor.

(9) Un proces-verbal, semnat de preşedinte şi secretar, va constata îndeplinirea formalităţilor de convocare, data şi locul adunării generale a acţionarilor, acţionarii prezenţi, membrii Comitetului reprezentanţilor prezenţi, numărul acţiunilor, dezbaterile în rezumat, hotărârile luate, iar la cererea acţionarilor, declaraţiile făcute de aceştia în şedinţă.

(10) La fiecare proces-verbal se vor anexa actele referitoare la convocare si listele de prezenţă a acţionarilor .

(11) Reprezentantul permanent al S.A.I. va putea desemna, dintre angajaţii S.A.I., unul sau mai mulţi secretari tehnici, care să îndeplinească atribuţiile ce le revin în conformitate cu prevederile legale.

(12) Hotărârile adunării generale a acţionarilor se redactează pe baza procesului-verbal şi se semnează de reprezentantul permanent al S.A.I. sau de o persoană desemnată de acesta. Procesul-verbal va fi trecut în registrul adunărilor generale a acţionarilor.

(13) Ţinând seama de numărul extrem de mare al acţionarilor Fondului Proprietatea, împrejurare care, practic, face imposibilă întrunirea tuturor acestora la adunarea generală a acţionarilor, ca organ suprem de conducere, acţionarii vor putea participa personal, prin mandatar cu procură specială sau îşi vor putea exprima votul prin corespondenţă sau electronic; procedura si formularele pentru procura, votul prin corespondenta si votul electronic vor fi stabilite de S.A.I. in conformitate cu prevederile legale în vigoare si vor fi facute publice pe pagina de internet a Fondului Proprietatea cel tarziu la data publicarii convocatorului aferent adunarii generale a actionarilor.

(14) Având în vedere instituirea dreptului de vot prin corespondenţă, drept pe care îl poate exercita şi care este recomandabil să fie exercitat de către oricare dintre acţionari, cvorumul statutar ce trebuie îndeplinit pentru valabila desfăşurare a oricărui tip de adunare generală a acţionarilor se calculează cu includerea voturilor considerate valide transmise prin corespondenţă.

(15) Şi în cazul votului prin corespondenţă, fiecare acţionar este în drept să se pronunţe, în scris, cu privire la toate problemele înscrise pe ordinea de zi, votând "pentru", "împotrivă" sau "abţinere". Voturile exprimate şi neanulate pentru vicii de procedură sunt luate în calcul.

(16) Au dreptul să participe la adunările generale toţi acţionarii care, la data de referinţă, sunt înscrişi în Registrul acţionarilor, ţinut în condiţiile legii.

(17) În vederea asigurării posibilităţii efective şi reale a tuturor acţionarilor de a lua cunoştinţă despre conţinutul documentelor şi propunerilor celor care solicită organizarea adunărilor generale ale acţionarilor, prin grija S.A.I., acestea li se vor pune la dispoziţie, la sediul Fondului Proprietatea, precum şi pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cu cel puţin 30 de zile înainte de data prevăzută pentru ţinerea adunării. În cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanţilor, S.A.I. are obligaţia de a realiza toate formalităţile de mai sus la solicitarea Comitetului reprezentanţilor. În caz de imposibilitate obiectivă de realizare a acestei modalităţi de comunicare cu acţionarii, Comitetul reprezentanţilor va anunţa în convocator o altă adresă decât cea a Fondului Proprietatea, la care vor putea fi puse la dispoziţia acţionarilor documentele mai sus arătate, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(18) În anunţurile prin care se aduce la cunoştinţă convocarea adunării generale a acţionarilor Fondului Proprietatea se va indica de către S.A.I. data de referinţă în raport cu care vor fi îndreptăţiţi să participe şi să voteze acţionarii. De asemenea, se va stabili data până la care acţionarii îşi pot trimite voturile, precum şi procedura votului prin corespondenţă, cu privire la oricare dintre problemele supuse aprobării. În cazul în care convocarea adunării generale se va face de către Comitetul reprezentanţilor, atribuţiile mai sus arătate vor fi exercitate de Comitetul reprezentanţilor. Data-limită până la care pot fi înregistrate voturile prin corespondenţă este ulterioară cu cel puţin 5 zile lucrătoare datei de publicare a materialelor informative şi este anterioară datei primei convocări a adunării generale a acţionarilor cu cel puţin 48 de ore.

(19) Voturile acţionarilor vor fi trimise electronic sau prin scrisoare la sediul Fondului Proprietatea, într-o formă clară şi precisă, conţinând menţiunea "pentru", "împotrivă" ori "abţinere" la fiecare problemă supusă aprobării, pentru care actionarul intentioneaza sa isi exprime dreptul de vot .

(20) Voturile transmise electronic sau prin corespondenţă vor fi anulate dacă nu respectă procedura stabilită de S.A.I., elaborată în conformitate cu reglementările Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare, neputând fi luate în considerare la calculul cvorumului de prezenţă.

III. Exercitarea dreptului de vot în adunarea generală a acţionarilor

(21) Acţionarii pot fi reprezentaţi în cadrul oricărei adunări generale de către alţi acţionari sau de către terţe persoane delegate expres de către acţionar pentru respectiva adunare generala.

(22) Hotărârile adunărilor generale ale acţionarilor se iau prin vot deschis, cu excepţia situaţiilor în care legea sau prezentul act constitutiv nu dispune altfel.

(23) Doar acţionarii înregistraţi în Registrul acţionarilor societăţii la data de referinţă stabilită de S.A.I. sau, în cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanţilor, de către acesta, în momentul convocării adunării generale a acţionarilor vor fi îndreptăţiţi să participe la adunare şi să voteze după ce îşi dovedesc identitatea.

(24) Votul secret este obligatoriu pentru alegerea şi revocarea S.A.I., a membrilor Comitetului reprezentanţilor, a auditorilor financiari şi pentru luarea măsurilor/hotărârilor referitoare la răspunderea S.A.I., a membrilor Comitetului reprezentanţilor şi a auditorilor financiari ai Fondului Proprietatea.

(25) Procedura referitoare la votul secret, în cazurile în care este aplicabil, va fi aprobata de S.A.I. si va fi facuta publica pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cel tarziu la data publicarii convocatorului aferent adunarii generale a actionarilor.

(26) Hotărârile adunării generale a acţionarilor sunt obligatorii pentru toţi acţionarii, inclusiv pentru acţionarii absenţi, nereprezentaţi, care s-au abţinut sau care au votat împotrivă.

(27) Acţionarii care nu au capacitate de exerciţiu, precum şi persoanele juridice pot fi reprezentaţi/reprezentate prin reprezentanţii lor legali care, la rândul lor, pot da altor persoane împuternicire pentru respectiva adunare generală a acţionarilor.

CAP. V
Comitetul reprezentanţilor

ART. 15
Organizare

(1) Adunarea generală ordinara a acţionarilor va numi un Comitet al reprezentanţilor, alcătuit din 5 membri, şi le va stabili remuneraţia

(2) Orice acţionar va avea dreptul de a formula propuneri cu privire la membrii Comitetului reprezentanţilor. Membrii Comitetului reprezentanţilor pot fi acţionari ai Fondului Proprietatea sau alte persoane desemnate de acţionari şi trebuie să aibă experienţa şi cunoştinţele corespunzătoare pentru a primi rapoartele S.A.I. şi ale consultanţilor şi de a emite judecăţi pe baza informaţiilor primite în legătură cu administrarea Fondului Proprietatea, în limitele obiectivelor şi ale principiilor stabilite de politica de investiţii, precum şi de legile şi regulamentele aplicabile. De asemenea, membrii Comitetului reprezentanţilor trebuie să aibă calificarea corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacţiile propuse de S.A.I., care necesită aprobarea Comitetului reprezentanţilor, sunt realizate în avantajul acţionarilor.

(3) Mandatul membrilor Comitetului reprezentantilor este de 3 ani, perioada ce urmeaza a fi prelungita de drept, pana la prima sedinta a adunarii generale a actionarilor.

(4) Comitetul reprezentantilor alege din cadrul membrilor sai un presedinte al Comitetului reprezentantilor.

ART. 16
Funcţionare

(1) Şedinţele Comitetului reprezentanţilor au loc cel puţin o dată pe trimestru, putând însă fi convocate ori de câte ori este necesar. Convocarea Comitetului reprezentanţilor se face de preşedinte, oricare membru al acestuia sau de către S.A.I. Comitetul reprezentaţilor se va întruni in cel mult 7 zile de la convocare.

(2) Preşedintele Comitetului reprezentanţilor sau, în cazul absenţei acestuia, un membru al Comitetului reprezentanţilor desemnat prin vot de ceilalţi membri pentru conducerea şedinţei asigură buna desfăşurare a şedinţelor acestuia. Şedinţele Comitetului reprezentanţilor vor avea loc la sediul Fondului Proprietatea sau in alte locatii astfel cum se agreaza de catre membrii Comitetului Reprezentantilor .

(3) Comitetul reprezentanţilor ia decizii valabile în prezenţa majorităţii absolute a membrilor acestuia. Membrii Comitetului reprezentanţilor vor putea fi reprezentaţi la şedinţele Comitetului reprezentanţilor numai de alţi membri ai Comitetului reprezentanţilor pe bază de procură specială scrisă, prezentată în original la începerea şedinţei. Un membru al Comitetului reprezentanţilor poate reprezenta doar un singur membru absent. Deciziile Comitetului reprezentanţilor se vor lua cu majoritatea absolută a voturilor membrilor acestuia şi se semnează de toţi membrii care au participat la şedinţă. Dacă unii membrii ai Comitetului reprezentanţilor au fost reprezentaţi, procura de reprezentare va fi anexată la procesul-verbal.

(4) Dacă nu se poate îndeplini cerinţa majorităţii absolute pentru cvorum si astfel este imposibila luarea unei decizii, Comitetul reprezentanţilor va fi convocat pentru o noua şedinţa pentru a se delibera asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi şedinţe. Dacă nu se poate îndeplini cerinţa majorităţii absolute necesare pentru cvorum pentru luarea de decizii in trei şedinţe consecutive, preşedintele Comitetului reprezentanţilor va solicita SAI convocarea adunării generale a acţionarilor pentru a hotărî cu privire la situaţia existenta; în cazul în care SAI nu procedează la convocare, oricare dintre membrii Comitetului reprezentanţilor va putea convoca adunarea generală.

(5) În caz de vacanţă a locului unuia sau mai multor membri ai Comitetului reprezentanţilor, adunarea generală a acţionarilor se va convoca de urgenţă pentru numirea de noi membri. Pentru perioada de până la decizia adunării generale, ceilalţi membri ai Comitetului reprezentanţilor vor desemna membrii interimari pentru completarea locurilor vacante. Decizia Comitetului reprezentanţilor cu privire la numirea membrilor interimari se va comunica S.A.I., auditorului şi se va depune la registrul comerţului.

ART. 17

Atribuţiile Comitetului reprezentanţilor

Comitetul reprezentanţilor are, în principal, următoarele atribuţii:

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

(2) Primeşte de la S.A.I. informările în ceea ce priveşte răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acţionarilor de către acţionari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea.

(3) Primeşte de la S.A.I. situaţiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de S.A.I. şi raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziţia acţionarilor, şi le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecţiuni, pe care îl prezintă S.A.I. şi adunării generale.

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

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

(6) Primeşte de la S.A.I. spre analiză strategia si politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, inainte de a fi supusa spre aprobarea adunarii generale a actionarilor si prezinta S.A.I. si adunarii generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

(7) Primeşte de la S.A.I. spre analiza si aproba cadrul de desfăşurare a operaţiunilor Fondului Proprietatea, precum şi orice alt regulament emis de S.A.I. aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare şi regulile şi regulamentele pieţei de capital.

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

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

(10) Primeşte rapoartele auditorilor interni şi prezintă S.A.I. si adunarii generale un punct de vedere cu privire la acestea.

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

- lista conţinând investiţiile de portofoliu şi procentajul aferent fiecărui tip de investiţii;
- lista cu tranzacţiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
- profitul total al portofoliului şi compararea profitului cu reperul din piaţă adecvat;
- compararea profitului obţinut cu obiectivul iniţial;

- gradul de îndeplinire cu politica de investiţii, precum şi cu orice modificări şi acţiuni care să ducă la rezultatele corecte;
- raportul de evaluare a îndeplinirii activităţii.

Comitetul reprezentanţilor va întocmi şi prezenta adunării generale a acţionarilor un raport anual privind activitatea de monitorizare desfăşurată sau un raport referitor la o alta perioada stabilita de catre adunarea generala a actionarilor .

(12) Reprezintă adunarea generală a acţionarilor în relaţia cu S.A.I. din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepţia situaţiilor reglementate expres în prezentul act constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală şi S.A.I.

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

(14) În condiţiile art. 13 alin. (11) şi (14), convoacă adunarea generală a acţionarilor.

(15) Participă la şedinţele adunărilor generale ale acţionarilor şi prezintă rapoarte în toate situaţiile menţionate în prezentul act constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată adunarea generală.

(16) Propune adunării generale a acţionarilor aprobarea prealabila sau respingerea oricărui contract/document care poate crea obligaţii legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea a caror valoare depaseste, individual sau cumulat, pe durata unui exercitiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai putin creantele.

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

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

(19) Recomandă adunării generale extraordinare a acţionarilor, la propunerea S.A.I., numirea intermediarului ofertei publice, precum şi remuneraţia acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăţi în legătură cu admiterea la tranzacţionare a Fondului Proprietatea.

(20) Aproba delegarea de catre S.A.I. a anumitor activitati. Delegarea îşi va produce efectele numai după avizarea prealabilă a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, unde acesta este cerut de prevederile legale.

(21) Este responsabil de monitorizarea performanţei SAI potrivit contractului de administrare a investiţiilor.

ART. 18

Obligaţiile membrilor Comitetului reprezentanţilor

(1) Membrii Comitetului reprezentanţilor au îndatoriri de diligenţă şi loialitate faţă de acţionarii Fondului Proprietatea.

(2) Membrii Comitetului reprezentanţilor sunt răspunzători faţă de adunarea generală a acţionarilor Fondului Proprietatea, potrivit regulilor mandatului. Deciziile membrilor Comitetului reprezentanţilor vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanţelor relevante existente la momentul la care deciziile respective au fost luate.

(3) Membrii Comitetului reprezentanţilor nu vor divulga informaţiile confidenţiale şi secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care au acces. Această obligaţie le revine şi după încetarea mandatului.

(4) În cazul în care un membru al Comitetului reprezentanţilor are într-o anumită operaţiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înştiinţeze despre aceasta pe ceilalţi membri şi pe auditorii interni şi să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operaţiune.

(5) Aceeaşi obligaţie o are membrul Comitetului reprezentanţilor în cazul în care, într-o anumită operaţiune, ştie că sunt interesate soţul sau soţia sa, rudele ori afinii săi până la gradul al IV-lea inclusiv.

(6) Interdicţiile stabilite la alin. (4) şi (5), referitoare la participarea, la deliberarea şi la votul membrilor Comitetului reprezentanţilor, nu sunt aplicabile în cazul în care obiectul votului îl constituie:

a) oferirea spre subscriere către un membru al Comitetului reprezentanţilor sau către persoanele menţionate la alin. (5) de acţiuni sau obligaţiuni ale Fondului Proprietatea;

b) acordarea de către un membru al Comitetului reprezentanţilor sau de persoanele menţionate la alin. (5) a unui împrumut ori constituirea unei garanţii în favoarea Fondului Proprietatea.

(7) Membrul Comitetului reprezentanţilor care nu a respectat prevederile alin. (4) şi (5) răspunde pentru daunele care au rezultat pentru Fondul Proprietatea.

(8) Este interzisă creditarea de către Fondul Proprietatea a membrilor Comitetului reprezentanţilor, prin intermediul unor operaţiuni, precum:

a) acordarea de împrumuturi;

b) acordarea de avantaje financiare acestora cu ocazia sau ulterior încheierii de către Fondul Proprietatea cu aceştia de operaţiuni de livrare de bunuri, prestări de servicii sau executare de lucrări;

c) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a oricăror împrumuturi acordate membrilor Comitetului reprezentanţilor, concomitentă ori ulterioară acordării împrumutului;

d) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a executării de către membri a oricăror alte obligaţii personale ale acestora faţă de terţe persoane;

e) dobândirea cu titlu oneros ori plata, în tot sau în parte, a unei creanţe ce are drept obiect un împrumut acordat de o terţă persoană membrilor Comitetului reprezentanţilor ori o altă prestaţie personală a acestora.

(9) Prevederile alin. (8) sunt aplicabile şi operaţiunilor în care sunt interesaţi soţul sau soţia, rudele ori afinii până la gradul al IV-lea inclusiv ai membrilor Comitetului reprezentanţilor; de asemenea, dacă operaţiunea priveşte o societate civilă sau comercială la care una dintre persoanele anterior menţionate este administrator ori deţine, singură sau împreună cu una dintre persoanele sus-menţionate, o cotă de cel puţin 20% din valoarea capitalului social subscris.

(10) Prevederile alin. (8) nu se aplică în cazul în care operaţiunea este încheiată de Fondul Proprietatea în condiţiile exercitării curente a activităţii sale, iar clauzele operaţiunii nu sunt mai favorabile persoanelor prevăzute la alin. (8) şi (9) decât cele pe care în mod obişnuit Fondul Proprietatea le practică faţă de terţe persoane.

(11) Comitetul reprezentanților va decide cu privire la orice cerere formulată de către S.A.I. într-o perioadă de timp rezonabilă astfel încât să îi permită S.A.I. îndeplinirea obligațiilor sale.

CAP. VI
Despre administrarea societăţii

ART. 19
Organizare

(1) Fondul Proprietatea este administrat de Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucuresti, cu sediul în Bucureşti, str. Buzeşti nr. 78-80, et. 7 – 8, sector 1, CUI 25851096, nr. înregistrare la Registrul Comerţului J40/8587/2009, reprezentată legal prin Grzegorz Maciej Konieczny, cetăţean polonez, născut la data de 22.11.1970 în Slupsk, Polonia, cu domiciliul declarat în Polonia, identificat cu carte de identitate eliberată de Autorităţile poloneze la data de 14.05.2009, valabilă până la data de 14.05.2019, cod numeric personal 7011220001, de Adrian Cighi, cetăţean român, domiciliat în Bucureşti, str. Aron Cotruş, nr. 57, sc. D, et. 5, ap. D31, sector 1, identificat cu carte de identitate RT numar 768358 emisa de S.P.C.E.P. Sector 1 la data de 18.05.2011, valabila pana la data de 10.08.2021, având CNP 1830810314000 si de Oana - Valentina Truţa, cetăţean român, domiciliată în Cluj-Napoca, Str. Iuliu Moldovan nr. 18, ap.13, judeţul Cluj, identificată cu carte de identitate KX numar 361489 emisa de Mun. Cluj–Napoca la data de 08.06.2004, valabila pana la data de 20.08.2014, avand CNP 2800820260032, care îndeplineşte atât funcţia de administrator unic, cât şi cea de societate de administrare a investiţiilor, numită în întregul act constitutiv S.A.I.

(2) S.A.I. este aleasă de către adunarea generală a acţionarilor, cu respectarea prevederilor legale şi a prevederilor prezentului act constitutiv.

(3) Mandatul S.A.I. este de 2 ani. S.A.I. va convoca Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor care va avea loc cu cel puţin 6 luni anterior expirării duratei mandatului S.A.I., având pe ordinea de zi aprobarea reînnoirii mandatului S.A.I. sau începerea procedurii de selecţie a unui nou S.A.I. şi negocierea contractului de administrare care va fi încheiat cu candidatul selectat. După selecţia candidatului, S.A.I. va convoca imediat Adunarea Generală Ordinară a Acţionarilor, având pe ordinea de zi numirea candidatului selectat în funcţia de S.A.I. şi autorizarea semnării contractului aferent de administrare a investiţiilor şi îndeplinirea tuturor formalităţilor relevante pentru autorizarea şi finalizarea legală a respectivei numiri .

(4) Societatea numită S.A.I. a Fondului Proprietatea trebuie să accepte în mod expres această calitate, semnând contractul de administrare, şi trebuie să fie asigurată pentru răspundere profesională.

(5) Contractul de administrare a investiţiilor poate fi modificat sau înlocuit în condiţiile articolelor 12 şi 14, cu aprobarea acţionarilor. Orice modificare sau înlocuire a contractului de administrare a investiţiilor va fi semnată în numele Fondului Proprietatea de către preşedintele Comitetului Reprezentanţilor sau de către un membru al Comitetului Reprezentanţilor împuternicit de către preşedinte.

ART. 20
Funcţionare

S.A.I. va numi o persoană fizică în calitate de reprezentant permanent al său. S.A.I. poate schimba reprezentantii legali (reprezentanţii permanenţi care au şi calitatea de conducători ai SAI) cu autorizarea prealabila a Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare. Toate schimbarile vor fi inregistrate la Registrul Comertului.

ART. 21
Atribuţiile S.A.I.

(1) Conducerea Fondului Proprietatea revine S.A.I., care îndeplineşte actele necesare şi utile pentru realizarea obiectului de activitate al societăţii, cu excepţia celor rezervate de lege în sarcina adunării generale a acţionarilor, şi are toate atribuţiile conferite în sarcina sa şi de prevederile legale aplicabile şi se presupune că trebuie să îndeplinească toate cerinţele prevăzute de prevederile legale respective.

(2) S.A.I. îşi exercită atribuţiile sub controlul adunării generale a acţionarilor şi monitorizarea Comitetului reprezentanţilor, potrivit art. 17.

(3) Suplimentar atribuţiilor S.A.I. prevăzute de legea aplicabilă, aceasta va fi obligată:

(i) să stabilească o dată de referinţă pentru acţionarii care au drept la vot în cadrul adunării generale, conform legii, şi să stabilească textul înştiinţării de convocare a adunării generale, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanţilor cu privire la conţinutul acesteia şi după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul reprezentanţilor;

(ii) la cererea scrisă a oricărui acţionar, depusă anterior datei adunării generale a acţionarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanţilor, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;

(iii) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acţionar, să fie pusă la dispoziţia acestuia o copie a procesului-verbal al adunării generale şi, de asemenea, după ce convocarea şedinţei adunării generale ordinare anuale a acţionarilor este publicată, să pună la dispoziţia acţionarilor situaţiile financiare ale societăţii şi rapoartele auditorilor şi al S.A.I;

(iv) să pregătească situaţiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului reprezentanţilor înainte de a fi transmise mai departe adunării generale a acţionarilor spre aprobare şi să propună repartizarea profitului, după ce a obţinut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanţilor;

(v) să gestioneze relaţia cu Depozitarul central cu privire la funcţiile Registrului acţionarilor;

(vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare si la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului reprezentanţilor pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis adunării generale a acţionarilor;

(vii) să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanţilor şi, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acţionarilor bugetul anual de venituri şi cheltuieli şi planul de afaceri;

(viii) să propuna aprobarii prealabile a Comitetului reprezentantilor si ulterior acesteia, aprobarii adunarii generale a actionarilor Fondului Proprietatea strategia generala conform politicii de investitii a Fondului Proprietatea; sa fie responsabil pentru implementarea politicii de investitii si realizarea unui echilibru corespunzator intre profiturile si riscurile portofoliului Fondului Proprietatea; trebuie sa informeze periodic Comitetul reprezentantilor despre schimbarile semnificative in activitatea Fondului Proprietatea si in structura Portofoliului acestuia;

(ix) să aprobe externalizarea unor anumite activităţi, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuţii, sub condiţia avizării prealabile de către C.N.V.M., unde acest aviz este cerut de legislatia aplicabila;

(x) pe baza propunerii Comitetului reprezentanţilor, să supună aprobării adunării generale extraordinare a acţionarilor orice contract/document care poate crea obligaţii legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor necurente ale Fondului Proprietatea a căror valoare depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puţin creanţele;

(xi) sa incheie orice contract/document care naste obligatii legale in sarcina Fondului Proprietatea (cumpararea, vanzarea, conversia sau oferirea drept gaj a activelor Fondului Proprietatea) a căror valoare nu depăşeşte, individual sau cumulat, pe durata unui exerciţiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puţin creanţele, fara aprobarea adunarii extraordinare a actionarilor;

(xii) să propună adunării generale ordinare a acţionarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obţinerea aprobării prealabile a Comitetului reprezentanţilor, precum şi să aprobe procedura de audit intern şi planul de audit;

(xiii) să decidă mutarea sediului social, cu condiţia ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;

(xiv) să pună la dispoziţia Comitetului reprezentanţilor rapoartele, precum şi orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activităţii de monitorizare, în conformitate cu art. 17 alin. (11);

(xv) să informeze de îndată Comitetul reprezentanţilor despre orice litigiu sau încălcare a legislaţiei privind valorile mobiliare, cu privire la S.A.I., despre orice operaţiune care poate constitui încălcare a politicii de investiţii şi despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;

(xvi) să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acţionarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situaţie în care există o divergenţă de opinii între Comitetul reprezentanţilor şi S.A.I., care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;

(xvii) sa propune Comitetului Reprezentantilor recomandarea adunării generale extraordinare a acţionarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum şi remuneraţia acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăţi în legătură cu admiterea la tranzacţionare a Fondului Proprietatea.

ART. 22
Obligaţiile S.A.I.

(1) S.A.I. are o îndatorire de diligenţă şi loialitate faţă de Fondul Proprietatea. Exercitarea acestei îndatoriri se face avându-se în vedere interesele acţionarilor în general, şi nu ale unor anumiţi acţionari.

(2) S.A.I. este răspunzătoare faţă de Fondul Proprietatea, în condiţiile legii. Deciziile S.A.I. vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanţelor relevante existente la momentul luării deciziilor.

(3) S.A.I. nu va divulga informaţiile confidenţiale şi secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care are acces. Această obligaţie îi revine şi după încetarea mandatului.

(4) În cazul în care S.A.I., respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi au într-o anumită operaţiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înştiinţeze despre aceasta pe auditorii interni şi Comitetul Reprezentanților și să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operaţiune.

(5) Aceeaşi obligaţie o are S.A.I., respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi în cazul în care, într-o anumită operaţiune, ştie că sunt interesaţi afiliaţi ai S.A.I. sau soţul ori soţia sa, rudele sau afinii săi până la gradul al IV-lea, inclusiv ai reprezentantului sau ai angajaților săi.

ART. 23
Reprezentarea Fondului Proprietatea

(1) În relaţiile cu terţii, Fondul Proprietatea este reprezentat prin S.A.I., respectiv prin reprezentantul permanent al acesteia.

(2) S.A.I. va putea delega atribuţiile sale numai în conformitate cu prevederile legale şi cu respectarea regulamentelor C.N.V.M..

CAP. VII
Auditul Fondului Proprietatea

ART. 24
Auditorii interni şi auditul financiar

(1) Situatiile financiare ale Fondului Proprietatea sunt supuse auditului financiar. Totodată, Fondul Proprietatea îşi va organiza auditul intern în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

(2) În cadrul Fondului Proprietatea va fi organizat un departament de audit intern cu atribuţii de examinare obiectivă a ansamblului activităţilor societăţii, în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, controlului şi proceselor de conducere ale acesteia. S.A.I. poate decide ca activitatea de audit intern să fie externalizată, caz în care aceasta se va desfășura în baza unui contract, având în vedere prevederile art. 3 din Hotărârea Camerei Auditorilor nr. 88/2007, cu modificările și completările ulterioare.

(3) Auditul intern va fi independent de managementul Fondului Proprietatea, iar auditorii interni vor fi obiectivi în exercitarea acestei activităţi.

(4) Auditul intern va evalua şi va propune îmbunătăţirea managementul riscurilor, controlul şi procesele de conducere din cadrul Fondului Proprietatea.

(5) Auditorii interni vor fi liberi de orice interferenţă în determinarea scopului auditului intern şi în exercitarea activităţii.

(6) Auditorii interni vor avea o atitudine imparţială, corectă şi vor evita conflictele de interese.

(7) Auditul intern va comunica planurile activităţii de audit intern şi resursele necesare, inclusiv schimbările interimare semnificative, Comitetului reprezentanţilor, pentru informare, precum şi către S.A.I., pentru aprobare în limita atribuţiilor acesteia.

(8) Auditul intern va stabili politicile şi procedurile pentru exercitarea activităţii de audit intern în cadrul Fondului Proprietatea, cuprinzând, printre altele, analiza deciziilor managementului societăţii şi controlul consecvenţei acestora cu cerinţele statutare şi/sau cu alte documente aprobate de către adunarea generală a acţionarilor.

(9) Auditul intern îşi va coordona activitatea cu auditorul financiar, pentru a asigura îndeplinirea corespunzătoare a obiectivelor de audit şi pentru a minimiza suprapunerea.

(10) Auditul intern va raporta trimestrial Comitetului reprezentanţilor şi S.A.I. despre scopul activităţii de audit intern, autoritatea, responsabilitatea şi execuţia conform planului său. Raportările vor include, de asemenea, riscurile semnificative şi aspecte ale controlului şi conducerii, precum şi alte probleme necesare sau solicitate de către Comitetul reprezentanţilor şi S.A.I.

(11) Auditul intern va verifica dacă au fost luate în mod corespunzător măsuri în legătură cu riscurile semnificative raportate sau dacă S.A.I. a acceptat riscul de a nu lua nicio măsură şi va informa Comitetul reprezentanţilor şi adunarea generală a acţionarilor în cazul în care S.A.I. a decis să accepte riscurile semnificative raportate.

(12) Auditul intern va stabili procedurile de monitorizare a implementării măsurilor luate de managementul Fondului Proprietatea.

(13) Auditorii interni vor aduce la cunoştinţa Comitetului reprezentanţilor şi ai S.A.I. neregulile în administraţie şi încălcările dispoziţiilor legale şi ale prevederilor actului constitutiv; cazurile mai importante vor fi aduse la cunoştinţa adunării generale a acţionarilor.

(14) Auditorii interni vor avea în vedere plângerile făcute de acţionari la întocmirea rapoartelor către adunarea generală a acţionarilor.

(15) Atribuţiile, îndatoririle şi modul de funcţionare ale auditorilor interni, precum şi drepturile şi obligaţiile acestora se completează cu dispoziţiile legale în acest domeniu.

CAP. VIII
Activitatea Fondului Proprietatea

ART. 25
Finanţarea activităţii proprii

Pentru îndeplinirea obiectului de activitate şi în conformitate cu atribuţiile stabilite, Fondul Proprietatea utilizează sursele de finanţare constituite în conformitate cu legea, credite bancare şi alte surse financiare. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investiţionale.

ART. 26
Exerciţiul financiar

Exerciţiul financiar începe la data de 1 ianuarie şi se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.

ART. 27
Evidenţa contabilă şi situaţiile financiare anuale

(1) Contabilitatea se ţine în limba română şi în moneda naţională.

(2) Fondul Proprietatea are obligaţia să întocmească situaţii financiare anuale în conformitate cu prevederile legale in vigoare aplicabile.

ART. 28
Calculul şi repartizarea profitului

(1) Rezultatul exerciţiului financiar se determina la sfarsitul anului şi reprezintă soldul final al contului de profit şi pierdere.

(2) Profitul Fondului Proprietatea rămas după plata impozitului pe profit se va repartiza conform hotărârii adunării generale a acţionarilor şi dispoziţiilor legale în vigoare.

(3) Fondul Proprietatea constituie rezerve legale şi alte rezerve, în condiţiile legii.

(4) Plata dividendelor cuvenite acţionarilor se face de către Fondul Proprietatea, în condiţiile legii.

(5) Dividendele se repartizează între acţionari proporţional cu numărul de acţiuni deţinute.

(6) Dacă se constată o pierdere a activului net, adunarea generală a acţionarilor va analiza cauzele şi va hotărî în consecinţă, potrivit legii.

ART. 29
Registrele

Fondul Proprietatea va ţine, prin grija S.A.I. şi a auditorilor interni, toate registrele prevăzute de lege. Registrul acţionarilor este ţinut de Depozitarul central.

CAP.IX
Asocierea, modificarea formei juridice, dizolvarea şi lichidarea, litigii

ART. 30
Asocierea

(1) Fondul Proprietatea poate constitui, singur ori împreună cu alte persoane juridice sau fizice, române ori străine, alte societăţi comerciale sau alte persoane juridice, în condiţiile prevăzute de lege şi de prezentul act constitutiv.

(2) Condiţiile de participare a Fondului Proprietatea la constituirea de noi persoane juridice se vor stabili prin actele constitutive, care vor fi aprobate de adunarea generală a acţionarilor.

ART. 31
Dizolvarea

(1) Dizolvarea Fondului Proprietatea va avea loc în următoarele situaţii:

a) imposibilitatea realizării obiectului său de activitate;

b) declararea nulităţii societăţii;

c) prin hotărârea adunării generale extraordinare a acţionarilor, in conformitate cu prevederile art. 14 alineatele (4) si (5);

d) în urma pierderilor, dacă valoarea activului net, determinată ca diferenţă între totalul activelor şi datoriile societăţii, ajunge să reprezinte mai puţin de jumătate din valoarea capitalului social subscris şi dacă, cel târziu până la încheierea exerciţiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, adunarea generală a acţionarilor nu procedează la reducerea capitalului social cu o sumă cel puţin egală cu cea a pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve sau la reconstituirea activului net al societăţii până la nivelul unei valori cel puţin egale cu jumătate din capitalul social subscris;

e) deschiderea procedurii privind falimentul;

f) când numărul acţionarilor scade sub minimul legal;

g) alte cauze prevăzute de lege sau de prezentul act constitutiv.

(2) Dizolvarea Fondului Proprietatea nu poate avea loc înainte de finalizarea procedurilor de acordare a despăgubirilor persoanelor îndreptăţite.

(3) Hotărârea de dizolvare a Fondului Proprietatea trebuie să fie înscrisă la oficiul registrului comerţului şi publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

ART. 32
Lichidarea

(1) Dizolvarea Fondului Proprietatea are ca efect deschiderea procedurii de lichidare.

(2) Lichidarea Fondului Proprietatea şi repartizarea patrimoniului se fac în condiţiile legii.

ART. 33
Modalitatea de calcul al activului net

Modalitatea de calcul al activului net se realizeaza în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

ART. 34
Reguli prudenţiale privind politica de investiţii

(1) Politica de investiţii este stabilită de către S.A.I., cu respectarea limitării investiţionale prevăzute de prevederile legale în vigoare şi ale prezentului act constitutiv.

(2) Politica de investitii a Fondului Proprietatea va respecta restrictiile prevăzute de Legea nr. 247/2005 privind reforma in domeniile proprietatii si justitiei, precum si unele masuri adiacente, cu modificarile si completarile ulterioare si ale Legii 297/2004, privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare, precum si orice alte reglementari aplicabile.

(3) Sub rezerva restrictiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a contractului de administrare si a legislatiei in vigoare aplicabile, toate deciziile pricind achizitionarea, eliminarea si exercitarea tuturor drepturilor si obligatiilor in raport cu activele Fondului Proprietatea vor fi la discretia S.A.I.

(4) Normele prudentiale referitoare la politica de investitii vor fi aprobate de actionari prin Declaratia de Politica Investitionala.

ART. 35
Condiţii de înlocuire a Depozitarului

(1) Fondul Proprietatea va încheia un contract de depozitare cu un Depozitar persoană juridică autorizată şi supravegheată de Comisia Naţională a Valorilor Mobiliare, care efectuează operaţiunile de depozitare a valorilor mobiliare, precum şi orice operaţiuni în legătură cu acestea. Activităţile pe care le va desfăşura Depozitarul şi condiţiile de înlocuire a acestuia vor fi prevăzute în contractul de depozitare.

(2) Contractul de depozitare va include în mod obligatoriu clauze referitoare la înlocuirea Depozitarului şi reguli de asigurare a protecţiei acţionarilor în astfel de situaţii.

ART. 36
Identitatea, cerinţele privind calificarea, experienţa profesională şi integritatea membrilor organelor de conducere

(1) S.A.I., respectiv reprezentantul său permanent vor îndeplini în mod cumulativ cerinţele minime privind integritatea, calificarea şi experienţa profesională prevăzute în legislaţie şi alte reglementări specifice; identitatea S.A.I. este cea înscrisă la Oficiul Naţional al Registrului Comerţului, în baza hotărârii adunării generale a acţionarilor de alegere a acesteia.

(2) S.A.I. înseamnă societatea de administrare a investiţiilor, persoană juridică, înfiinţată ca societate pe acţiuni şi care funcţionează sau care va fi înfiinţată şi va funcţiona pe baza autorizaţiei emise de C.N.V.M., inclusiv societatea de administrare a investiţiilor, persoană juridică străină, autorizată de autoritatea competentă din statul membru de origine şi care va înfiinţa o sucursală pe teritoriul României, pe baza autorizaţiei emise de C.N.V.M., şi va înscrie această sucursală în Registrul C.N.V.M..

ART. 37
Litigii

Litigiile de orice fel vor fi rezolvate în mod amiabil, iar în cazul în care aceasta nu este posibilă, de instanţele judecătoreşti sau arbitrale competente.

CAP. IX
Dispoziţii finale

ART. 38
Dispoziţii finale

Prevederile prezentului act constitutiv se completează cu dispoziţiile Legii nr. 31/1990 privind societăţile comerciale, republicată, cu modificările şi completările ulterioare, şi alte prevederi legale aplicabile în vigoare, precum şi cu legislaţia pieţei de capital care guvernează emitenţii ale căror acţiuni sunt admise la tranzacţionare.

Anexa 9 Noua Declaraţie de Politică Investiţională a Fondului Proprietatea

Hotărârea nr. 8 / 28 aprilie 2014 a Adunării Generale Extraordinare a Acţionarilor FONDUL PROPRIETATEA S.A.

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

Astăzi, 28 aprilie 2014, ora 10:00 AM, acţionarii Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul") s-au întâlnit în Adunarea Generală Extraordinară a Acţionarilor ("AGEA") a Fondului, la prima convocare, la Hotel "JW Marriott", Sala Constanța, Calea 13 Septembrie nr. 90, Sector 5, Cod Poștal 050726, București, România, ședinta AGEA fiind deschisă de către Preşedintele de ședință, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, în calitate de reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala Bucureşti, cu sediul în Bucureşti, Str. Buzeşti, nr. 78-80, etajele 7 şi 8, sector 1, înregistrată la Registrul Comerţului sub nr. J40/8587/2009, având cod de identificare fiscală 25851096 ("Administratorul Unic"), înregistrată în Registrul public al Comisiei Naţionale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") sub numărul PJM05SSAM/400001.

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGEA, publicat pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro) în data de 18.03.2014, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, numărul 1795/20.03.2014 şi în cotidianul "România Liberă" nr. 7072/20.03.2014,
- Prevederile Actului Constitutiv al Fondului în vigoare ("Actul Constitutiv"),
- Dispoziţiile legale aplicabile,

În urma dezbaterilor, acţionarii Fondului hotărăsc următoarele:

I. Aprobarea ordinii de zi AGEA.

Prezentul punct este adoptat cu 4.687.770.245 voturi reprezentând 99,36% din totalul voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați, în conformitate cu prevederile art. 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:

- 4.687.770.245 voturi „pentru",
- 15.282.983 voturi „împotrivă",
- 7.261.573 voturi „abținere", și
- 7.416.671 voturi „neexprimate".

II. Aprobarea modificării Declarației de Politică Investițională, în forma atașată prezentei hotărâri.

Prezentul punct este adoptat cu 4.623.096.219 voturi reprezentând 97,99% din totalul voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați, în conformitate cu prevederile art. 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:

- 4.623.096.219 voturi „pentru",
- 14.315.627 voturi „împotrivă";
- 15.617.102 abţineri;
- 64.702.524 voturi „neexprimate".

III. Împuternicirea, cu posibilitate de substituire, a lui Grzegorz Maciej KONIECZNY, în calitate de reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala Bucureşti, pentru a semna hotărârile acţionarilor, precum şi forma modificată şi actualizată a Actului Constitutiv şi orice alte documente în legătură cu acestea şi pentru a îndeplini toate procedurile şi formalităţile prevăzute de lege în scopul implementării hotărârilor acţionarilor, inclusiv formalităţile de publicare şi înregistrare a acestora la Registrul Comerţului sau la orice altă instituţie publică.

Prezentul punct este adoptat cu 4.639.703.224 voturi reprezentând 94,63% din totalul voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați, în conformitate cu prevederile art. 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:

- 4.639.703.224 voturi „pentru”,
- 3.667.454 voturi „împotrivă”;
- 7.795.368 abţineri;
- 251.495.993 voturi „neexprimate”.

IV. Aprobarea datei de 15 mai 2014 ca dată de înregistrare, în conformitate cu prevederile Articolului 238 alin. (1) din Legea pieţei de capital nr. 297/2004.

Prezentul punct este adoptat cu 4.647.488.645 voturi reprezentând 98,51% din totalul voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați, în conformitate cu prevederile art. 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:

- 4.647.488.645 voturi „pentru”,
- 1.657.082 voturi „împotrivă”;
- 2.020.219 abţineri;
- 66.147.725 voturi „neexprimate”.

Întocmită și semnată în numele acționarilor de către:

_____

Grzegorz Maciej KONIECZNY

Preşedinte de şedinţă

_____

Florin-Daniel Gavrilă

Secretar de ședință

_____

Valeriu Ionita

Secretar tehnic

Anexă - Declaraţia de Politică Investiţională

DECLARAŢIA DE POLITICĂ INVESTIŢIONALĂ A FONDUL PROPRIETATEA S.A.

I. SCOPUL DECLARAŢIEI DE POLITICĂ INVESTIŢIONALĂ.

Prezenta declaraţie de politică investiţională (denumită în continuare "Declaraţia de Politică Investiţională" sau "DPI") stabileşte regulile prudenţiale cu privire la politica de investiţii a S.C. Fondul Proprietatea S.A. (denumită în continuare "Fondul Proprietatea" sau "FP") si prezintă scopul, obiectivele investiţionale precum şi procesul de luare a deciziilor privind selectarea investiţiilor, în concordanţă cu obiectivele investiţionale.

DPI oferă criterii în raport cu care rezultatele de investiţii vor fi măsurate şi serveşte ca un document de revizuire pentru a monitoriza, evalua şi compara performanţa Administratorului Fondului în mod regulat.

DPI va fi revizuită, ori de câte ori va fi necesar, de către Administratorul Fondului împreuna cu Comitetul Reprezentanţilor în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al FP si cu legislaţia aplicabilă.

DPI se înscrie în cadrul legal stabilit în titlul VII din Legea nr. 247/2005 şi în orice alte legislaţie în vigoare aplicabilă şi, potrivit Actului Constitutiv al FP, Adunarea Generală Extraordinară a Acţionarilor răspunde de aprobarea DPI.

II. ROLURI, RESPONSABILITĂŢI ŞI PROCEDURI

A. **Administratorul Fondului**. Administratorul Fondului este ales de către Adunarea Generală a Acţionarilor şi îşi desfăşoară activitatea în baza unui contract de administrare a investiţiilor semnat între Fondul Proprietatea şi Administratorul Fondului (denumit în continuare "CAI"). Administratorul Fondului are competenţa de a lua toate deciziile cu privire la investiţiile efectuate de către Fondul Proprietatea, cu respectarea restricţiilor din aceasta DPI, Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea, CAI şi regulamentele şi legile aplicabile.

B. **Comitetul Reprezentanţilor**. Comitetul Reprezentanţilor monitorizează activitatea Administratorului Fondului şi reprezintă acţionarii în relaţia cu Administratorul Fondului. Rolul exact şi responsabilităţile Comitetului Reprezentanţilor sunt detaliate în actul constitutiv al Fondului Proprietatea.

C. **Adunarea Generală a Acţionarilor**. Adunarea Generală a Acţionarilor este organul corporativ suprem al Fondului Proprietatea. Încheierea anumitor tranzacţii de către Fondul Proprietatea poate fi condiţionată de aprobarea acestora de Adunarea Generală a Acţionarilor, potrivit prevederilor Actului Constitutiv si a legislatiei aplicabile.

III. OBIECTIVELE INVESTIŢIONALE SI OBIECTIVELE DE PERFORMANTA

A. Obiective investitionale

Obiectivul investiţional al FP este maximizarea randamentelor şi creşterea valorii activelor pe acţiune prin investiţii realizate, în general, în acţiuni româneşti şi valori mobiliare.

B. Obiective de performanţă

a. Obiectul de discount

Discountul dintre preţul de închidere al acţiunilor emise de FP în fiecare zi de tranzacţionare şi cea mai recent publicată VUAN trebuie să fie egal cu sau mai mic de 15% în cel puţin două treimi din zilele de tranzacţionare in timpul Perioadei de Raportare 9 astfel cum este definita de CAI) („Obiectul de discount").

b. Obiectivul VAN

Administratorul Fondului ar trebui sa atingă o VAN ajustată / actiune (astfel cum este definiţia mai jos) mai mare decât VAN raportat la 30 septembrie 2013 **(„Obiectivul VAN").**

VAN ajustată („**VAN ajustată”)** la o anumită dată va fi calculată ca o suma a:

(i) VAN raportata la sfârşitul Perioadei de Raportare, astfel cum este definită de CAI;

(ii) Orice returnare către acţionari, ca urmare a reducerii capitalului social (returnări ale valorii nominale) implementate dupa 30 septembrie 2013 si

(iii) Orice onorariu de distribuţie (astfel cum este definit în CAI) şi orice cost de tranzacţie referitor la distribuţii cu excepţia dividendelor, dar inclusiv răscumpărărilor finalizate după 30 septembrie 2013.

c. VAN ajustată pe actiune va fi egala cu VAN ajustată împărţită la numărul total de acţiuni plătite ale FP, mai puţin acţiunile răscumpărate, la ultima dată a Perioadei de Raportare („VAN ajustată pe acţiune”).

C. Principii generale pentru atingerea obiectivelor

Comitetul Reprezentantilor si Adunarea Generală a Acţionarilor revizuiesc performanţa Administratorului Fondului anual, pentru perioada stabilită ca Perioadă de Raportare (astfel cum este definită şi detaliată în CAI).

În absenţa unor oportunităţi investiţionale care să ofere câştiguri mai mari pentru acţionari, Administratorul Fondului va folosi toate sau o parte semnificativă a sumelor provenite din dividende şi vânzarea activelor pentru implementarea unor măsuri care au ca ţintă maximizarea distribuţiilor în bani către acţionari şi indeplinirea Obiectivelor de Performanţă. Tehnicile de management a discount-ului pot include (dar nu sunt limitate la următoarele) urmatoarele:

- recomandarea aprobării programelor de răscumpărare a acţiunilor emise de FP, în conformitate cu actul constitutiv şi legislaţia aplicabilă în vigoare;
- reducerea valorii nominale a acţiunilor însoţită de distribuţii către acţionari;
- realizarea programelor de răscumpărare prin (i) tranzacţii pe piaţa reglementată pe care sunt listate acţiunile FP şi (ii) oferte publice de cumpărare, în orice caz, sub condiţiile existenţei lichidităţii necesare, respectării prevederilor actului constitutiv şi legislaţiei aplicabile şi obţinerii tuturor aprobărilor necesare.
- creşterea cererii din partea investitorilor în vederea creşterii preţului de piaţă al acţiunilor prin:
  - menţinerea unei politici transparente de distribuţie a dividendelor;
  - creşterea proporţiei companiilor listate în portofoliu şi creşterea transparenţei acestora;
  - îmbunătăţirea comunicării prin relaţii active cu investitorii;
  - sprijinirea iniţiativelor care au ca scop creşterea atractivităţii pieţei de capital din România pentru investitori.

Pentru a atinge obiectivele din DPI, Administratorul Fondului va avea în vedere următoarele:

- claritatea strategiei investiţionale a Administratorului Fondului si modul în care aceasta contribuie la realizarea principalelor obiective investiţionale;
- implicarea activă în activitatea societăţilor din portofoliu în vederea creşterii valorii acestora, si
- comunicarea constructivă şi interacţiunea cu membrii Comitetului Reprezentanţilor.

D. Managementul riscului

Administratorul Fondului este responsabil pentru realizarea unui echilibru între risc şi profitul aşteptat.

Administratorul Fondului trebuie să implementeze măsurile şi procesele necesare pentru monitorizarea riscurilor operaţionale şi investiţionale precum şi pentru a răspunde în mod rapid oricăror situaţii neprevăzute.

IV. LIMITE INVESTIŢIONALE SI RESTRICTII

Politica de investiţii va fi realizată cu respectarea limitelor prudenţiale de investiţii prevăzute de legile, regulamentele aplicabile şi actul constitutiv al FP.

În condiţii normale de piaţă FP ar trebui să investească cel puţin 80% din activele sale nete în acţiuni româneşti sau valori mobiliare având ca suport acţiuni româneşti.

Limitele investiţionale aplicabile FP includ, dar nu sunt limitate la următoarele:

- până la 10% din active investite în acţiuni listate sau instrumente ale pieţei monetare emise de un singur emitent, cu excepţia titlurilor de stat;
- până la 20% din activele investite în valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare neadmise la tranzacţionare, cu excepţia titlurilor de stat şi obligaţiunilor emise de stat sau în alte cazuri permise de lege*
- valoarea depozitelor bancare constituite la aceeaşi instituţie de credit nu poate reprezenta mai mult de 10% din activele sale;
- până la 10% din active investite în instrumente financiare emise de entităţi aparţinând aceluiaşi grup;
- până la 10% din activele sale investite în titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv in valori mobiliare şi/sau alte organisme de plasament colectiv
- expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacţie cu instrumente financiare derivate tranzacţionate în afara pieţelor reglementate nu poate depăşi 10% din active iar expunerea globală faţă de instrumentele financiare derivate nu poate depăşi 15% din alocarea totală a activului net.
- cel puţin 20% din active investite în acţiuni listate şi valori mobiliare nou emise.

**Acţiunile primite de la statul român în temeiul Legii nr. 2472005 sunt exceptate de la regulile generale privind alocarea. Astfel, când FP dobândeşte acţiuni la acelaşi emitent ca acţiuni primite de la statul român regulile generale privind deţinerile se vor aplica numai acţiunilor nou dobândite.*

În calculul limite de deţinere în valori mobiliare neadmise la tranzacţionare, se exclud din valoarea activelor neadmise la tranzacţionare valorile mobiliare neadmise la tranzacţionare 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 acţiuni neadmise la tranzacţionare primite de la statul român în baza Legii nr. 247/2005 şi modificat prin OUG nr. 81/2007) va fi exceptată de la regulile generale de alocare. Cu toate acestea, orice noi achiziţii ale FP vor respecta regulile generale de alocare.

Toate restricţiile cu privire la investiţii sunt disponibile pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, Secţiunea Declaraţia de Politica Investiţională.

V. GHID SUPLIMENTAR

Cu condiţia respectării dispoziţiilor legale aplicabile în vigoare si a actului constitutiv al FP, toate deciziile cu privire la selectarea sectorului si a titlurilor de valoare, construirea portofoliului, momentul oportun pentru cumpărare sau vânzare şi a locului şi structurii tranzacţiei sunt delegate Administratorului Fondului.

Sub condiţia respectării prevederilor legale aplicabile şi a actului constitutiv al FP, Administratorul Fondului poate cumpăra, vinde, schimba, exercita orice drept, are dreptul legal de a vinde şi transfera orice drept şi de a-şi asuma obligaţii contractuale. Acestea includ, dar nu se limitează la puterea de a încheia tranzacţii cu derivative, şi de a negocia si încheia contracte de împrumut, contracte de răscumpărare şi/sau contracte de împrumut a acţiunilor, în conformitate cu prevederile legale aplicabile şi Actul Constitutiv al SC Fondul Proprietatea SA, avand in vedere si cazurile in care aprobarea prealabila a adunarii generale extraordinare a actionarilor este necesara.

Tranzacţiile care implică un broker care acţionează ca "principal", în care brokerul este si administratorul investiţiei (sau un afiliat al administratorului investiţiei) care face tranzacţia (sau un afiliat al administratorului) nu sunt permise. Tranzacţiile trebuie executate cu costul cel mai mic posibil (inclusiv comisioanele, eficienţa execuţiei si impactul de piaţă) si în orice moment trebuie asigurată cea mai bună execuţie.

Alocarea numerarului

Alocarea numerarului este realizată de către Administratorul Fondului în funcţie de condiţiile de piaţă. Alocarea activelor are ca ţintă reducerea riscurilor pentru portofoliul FP.

Evaluare

Evaluarea activelor se realizează în conformitate cu regulamentele in vigoare emise de către Autoritatea de Supraveghere Financiară şi regulamentele interne ale Fondului Proprietatea.

VI. LIMITĂRILE ADMINISTRĂRII DISCREŢIONARE

Administratorul Fondului îşi asumă conducerea discreţionară a Portofoliului conform DPI si CAI.

Administratorul Fondului este supus limitărilor stabilite prin aceasta DPI, Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea si actele normative în vigoare.

VII. LICHIDITATE

Administratorul Fondului trebuie să menţină lichiditatea necesară pentru a îndeplini cel puţin următoarele condiţii:

- acoperirea cheltuielilor de exploatare si fiscale ale FP;
- acoperirea cheltuielilor cu capitalul necesare pentru activităţile curente ale FP;
- asigurarea fondurilor corespunzătoare pentru plata dividendelor si răscumpărarea acţiunilor (atunci cand aceste actiuni au fost aprobate de actionari).

VIII. ORIZONT DE TIMP

Durata Fondului Proprietatea nu este limitată în timp.

IX. CONSIDERAŢII FISCALE

FP este constituit ca o societate comercială supusă impozitării potrivit Codului Fiscal al României. In managementul investitiilor de portofoliu si in vederea atingerii obiectivelor Administratorul Fondului trebuie să aiba in vedere impactul potential al reglementarilor fiscale.

X. CONSTRÂNGERI

FP nu va investi în niciun alt tip de clasă de active, cu excepţia celor expres menţionate în legislaţia aplicabilă şi actul constitutiv. Utilizarea instrumentelor derivate este permisă in condiţiile prevăzute în dispoziţiile legale aplicabile. Vânzarea short a acţiunilor este interzisă.

Împrumutarea este permisă în conformitate cu regulamentelor Autorităţii de Supraveghere Financiară aplicabile altor organisme de plasament colectiv şi cu prevederile actului constitutiv al FP.

XI. REVIZUIREA POLITICII

DPI va fi revizuită în mod regulat de către Administratorul Fondului şi Comitetul Reprezentanţilor pentru a asigura că aceasta rămâne consistentă cu obiectivele FP.

Toate modificările politicii investiţionale propuse de către Administratorul Fondului şi/sau Comitetul Reprezentanţilor vor fi aprobate de către adunarea generală a acţionarilor, cu respectarea limitelor investiţionale prevăzute în legislaţia aplicabilă.

< GAIN FROM OUR PERSPECTIVE >

Franklin Templeton Investment Management Limited sucursala Bucureşti
Premium Point
Strada Buzesti, nr. 78-80, Sector 1
Bucureşti 011017
Romania

Fondul Proprietatea S.A.
Premium Point (7th Floor)
Strada Buzeşti nr. 78-80 sector 1
Bucureşti 011017
Romania