

Fondul Proprietatea S.A.

ÎNTOCMIT ÎN CONFORMITATE CU LEGEA NR. 297/2004, REGULAMENTUL
CNVM NR. 1/2006 ȘI REGULAMENTUL CNVM NR. 4/2011



Cuprins

Informații privind societatea	2
Scrisoarea Administratorului către acționari	4
Analiza activității Fondului	11
Informații generale	11
Analiza portofoliului Fondului	16
Managementul riscului financiar	32
Activitatea financiară a Fondului	34
Litigii și alte contingente	35
Piața valorilor mobiliare emise de Fond	38
Tranzacționarea acțiunilor Fondului	38
Distribuții către acționari	39
Propunerea privind repartizarea profitului anului 2014	39
Programele de răscumpărare	40
Guvernanța corporativă a Fondului	41
Analiza situațiilor financiare	55
Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului	61

Anexe

Anexa 1	Situațiile Financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014, întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară ("ASF"), aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011 și cu Instrucțiunea CNVM nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM ("Reglementările contabile românești")	63
Anexa 2	Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea la 31 decembrie 2014, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)	111
Anexa 3	Situațiile Financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("IFRS")	115
Anexa 4	Declarația persoanelor responsabile	172
Anexa 5	Modificări ale primului Contract de Administrare în cursul anului 2014	173
Anexa 6	Aprobarea reînnoirii mandatului Administratorului Fondului	176
Anexa 7	Noul Contract de Administrare	178
Anexa 8	Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea în vigoare la data de 31 decembrie 2014	201
Anexa 9	Principalele contracte încheiate de Fondul Proprietatea în cursul anului 2014	219
	Anexa 9.1. Documentul de ofertă publică de cumpărare	219
Anexa 10	Noua declarație de politică investițională a Fondului Proprietatea SA	232
Anexa 11	Declarația de Guvernanță Corporativă "Aplici sau Explici" pentru anul 2014	236

Informații privind societatea

Societatea

- Fondul Proprietatea SA (“Fondul” sau “Fondul Proprietatea”) a fost înființat la 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni, care funcționează ca o societate de investiții de tip închis.
- Fondul este înregistrat la Registrul Comerțului București, având numărul de înregistrare J40/21901/2005 și codul unic de înregistrare 18253260.
- Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni.
- Administratorul unic este Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București (“FTIML” sau “Administratorul Fondului”), începând din 29 septembrie 2010, iar mandatul acestuia a fost reînnoit la data de 30 septembrie 2014 pentru o perioadă de doi ani.
- Începând cu data de 25 ianuarie 2011 acțiunile Fondului sunt listate la Bursa de Valori București (“BVB”).

Tabelul următor sumarizează poziția financiară a Fondului:

Evoluția VAN și a prețului pe acțiune	Note	Exercițiul financiar încheiat la		
		31 decembrie 2014	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Total capitaluri proprii (Milioane Lei)	a	9.339,0	10.885,0	11.836,8
Total VAN (Milioane Lei)	b, d	13.236,7	15.013,7	14.979,2
VAN pe acțiune (Lei)	b, d	1,2125	1,2436	1,1371
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)*		-2,5%	+9,4%	+5,4%
Randamentul total al VAN pe acțiune (%)*	c	+1,4%	+13,3%	+8,9%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,8960	0,8335	0,5495
Preț pe acțiune minim (Lei) ¹		0,7590	0,5705	0,4270
Preț pe acțiune maxim (Lei) ¹		0,9535	0,8605	0,6050
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)*		+7,5%	+51,7%	+28,7%
Randamentul total al prețului acțiunii (%)*	c	+14,5%	+61,3%	+38,3%
Discountul prețului față de VAN la sfârșitul perioadei		26,1%	33,0%	51,7%
Discount mediu aferent perioadei		30,7%	41,3%	50,2%
Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni (Milioane Lei)		3.735,8	4.097,0	3.218,8
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (Milioane Lei)		14,9	16,4	13,0

Sursa: Franklin Templeton Investments Limited United Kingdom, Sucursala București și BVB

*Comparativ cu sfârșitul anului precedent

Notă:

- Întocmit în conformitate cu Reglementările contabile românești
- Întocmit în conformitate cu reglementările locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital
- Calculat cu dividendele/ returnările de capital reinvestite, unde este cazul
- Diferența în ceea ce privește variația (în %) între total VAN și VAN pe acțiune se datorează modificării numărului de acțiuni proprii (acțiunile proprii răscumpărate prin programele de răscumpărare sunt excluse din numărul acțiunilor folosite în calculul VAN pe acțiune) și modificării capitalului social vărsat în perioadă.

¹ Preț de închidere: Sursa BVB

Informații privind capitalul social	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Capital social subscris (Lei)	11.815.279.886,85	13.778.392.208	13.778.392.208
Capital social vărsat (Lei)	11.469.658.154,35	13.413.137.586	13.412.780.166
Număr de acțiuni subscrise	12.437.136.723	13.778.392.208	13.778.392.208
Număr de acțiuni plătite	12.073.324.373	13.413.137.586	13.412.780.166
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,95	1	1

Notă:

În iunie 2014, ASF a avizat (Avizul ASF nr 75/25 iunie 2014) reducerea capitalului social subscris al Fondului, prin diminuarea valorii nominale a acțiunilor Fondului cu 0,05 Lei (de la 1 Leu la 0,95 Lei pe acțiune).

În septembrie 2014, ASF a avizat (Avizul ASF nr 164/25 din septembrie 2014) reducerea capitalului social subscris de la 12.861.183.036,65 Lei la 11.815.279.886,85 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 1.100.950.684 acțiuni proprii dobândite de către Fond în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare derulat în 2013.

Informații acțiune

Piață de listare	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Simbol Bursa de Valori București	FP
Bloomberg	FP RO
Reuters	FP.BX
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare ASF	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Număr de înregistrare CIVM	AC-4025-4/13.02.2015

Structura acționarilor ² (la 31 decembrie 2014)

Categoriile de acționari	% din capitalul social subscris	% din capitalul social subscris și vărsat	% din drepturile de vot
Acționari instituționali străini	51,84%	53,40%	59,04%
Persoane fizice române	19,82%	20,41%	22,57%
Acționari instituționali români	10,72%	11,05%	12,21%
Persoane fizice străine	5,39%	5,55%	6,14%
Ministerul Finanțelor Publice ³	0,04%	0,04%	0,04%
Acțiuni proprii ⁴	9,27%	9,55%	-
Acțiuni neplătite ⁵	2,92%	-	-

Numărul acționarilor la 31 decembrie 2014 era de 8.306.

Date de contact

Adresă: Strada Buzești nr. 78-80 (etaj 7), Sector 1,
Cod poștal 011017, București, România.

Web: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

² Sursa: Depozitarul Central

³ Procentul reprezintă acțiuni plătite; procentul capitalului social subscris al Ministerului Finanțelor Publice este de 2,96%, incluzând acțiuni neplătite

⁴ 252.858.056 acțiuni proprii răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare și 900.617.879 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare.

⁵ Acțiuni neplătite de statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice

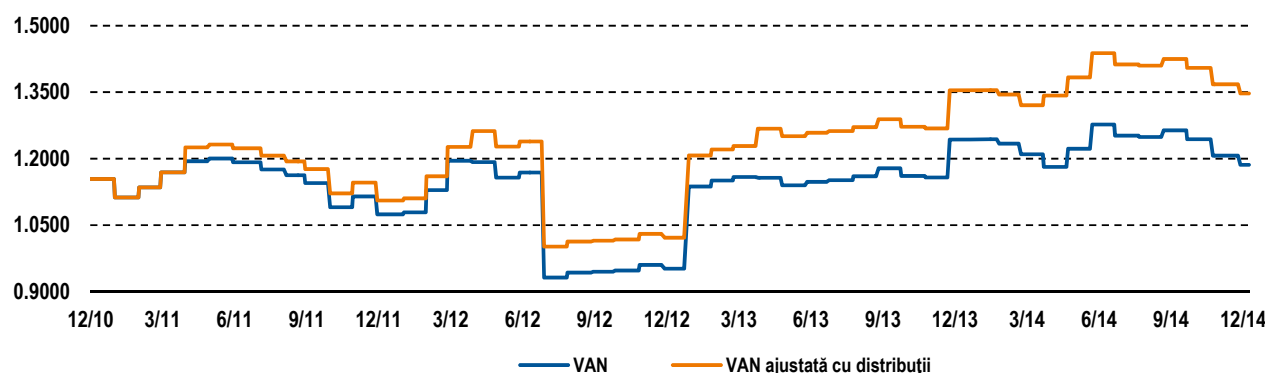
Scrisoarea Administratorului către acționari

Dragi acționari,

Fondul Proprietatea a înregistrat un nou an cu o performanță semnificativă în ceea ce privește prețul acțiunilor, în pofida diverselor provocări întâmpinate în cursul lui. Pe parcursul anului, prioritatea noastră a rămas crearea de valoare pentru acționari, printr-o strategie de administrare activă și o strânsă monitorizare a societăților din portofoliu, concentrându-ne în permanență asupra strategiilor corporative de maximizare a valorii.

În 2014, randamentul total a VAN pe acțiune al Fondului a fost de 1,4%, și de 24,5% față de septembrie 2010, data de început a calculelor de performanță. La 31 decembrie 2014, Fondul a raportat o VAN de 13,24 miliarde Lei și o VAN pe acțiune de 1,2125 Lei. Prețul pe acțiune a crescut pe parcursul anului și a atins un maxim istoric la data de 3 octombrie 2014, de 0,9535 Lei pe acțiune. Randamentul total al prețului acțiunii a fost de 14,5% în 2014 respectiv 78,1% față de ianuarie 2011, dată la care Fondul a fost listat la Bursa de Valori București.

Pe parcursul anului, discountul prețului pe acțiune față de VAN și-a continuat trendul descrescător și a scăzut până la 26,1%, la 31 decembrie 2014, de la 33,0% la sfârșitul anului 2013. În 2014, discountul a variat între 37,9% și un nivel minim record de 21,7%.



Sursa: FTIML, pe baza raportărilor VAN către ASF

În 2014, Bursa de Valori București a avut o performanță care a depășit cele mai mari piețe din Europa Centrală, atât în moneda locală cât și în echivalent Euro, așa cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

<u>% variație în 2014</u>	<u>În monedă locală</u>	<u>În Euro</u>
BET-XT (România)	6,32%	6,28%
PX (Republica Cehă)	-4,27%	-5,38%
WIG20 (Polonia)	-3,54%	-6,56%
ATX (Austria)	-15,18%	-15,18%
BUX (Ungaria)	-10,40%	-15,66%

Detalii cu privire la administrarea portofoliului sunt furnizate atât lunar, în cadrul rapoartelor lunare, cât și în rapoartele trimestriale. Vă invităm să citiți informațiile complete prezentate în secțiunea *Analiza portofoliului Fondului*.

Propunerea privind repartizarea profitului anului 2014

Profitul net neauditat al Fondului pentru anul 2014 a fost de 1.012.898.265 Lei. Fondul are obligația de a face transferuri la rezervele legale de cel puțin 5% din profitul Fondului, până când acestea ajung la o valoare echivalentă cu 20% din totalul capitalului social subscris al Fondului. În urma transferului de 51.476.313 Lei în anul 2014, valoarea acestor rezerve este de 243.735.507 Lei (2,1% din capitalul social subscris).

Administratorul Fondului propune ca suma de 961.421.952 Lei să rămână nerepartizată, în rezultatul raportat, deoarece în prezent, având în vedere interpretarea oficială a ASF cu privire la definirea "valorii activului net" al Fondului, distribuțiile de dividende către acționari nu pot fi efectuate deoarece valoarea capitalurilor proprii totale calculate conform reglementărilor contabile românești, în sumă de 9.339,0 milioane Lei, este mai mică decât valoarea capitalului social de 11.815,3 milioane Lei.

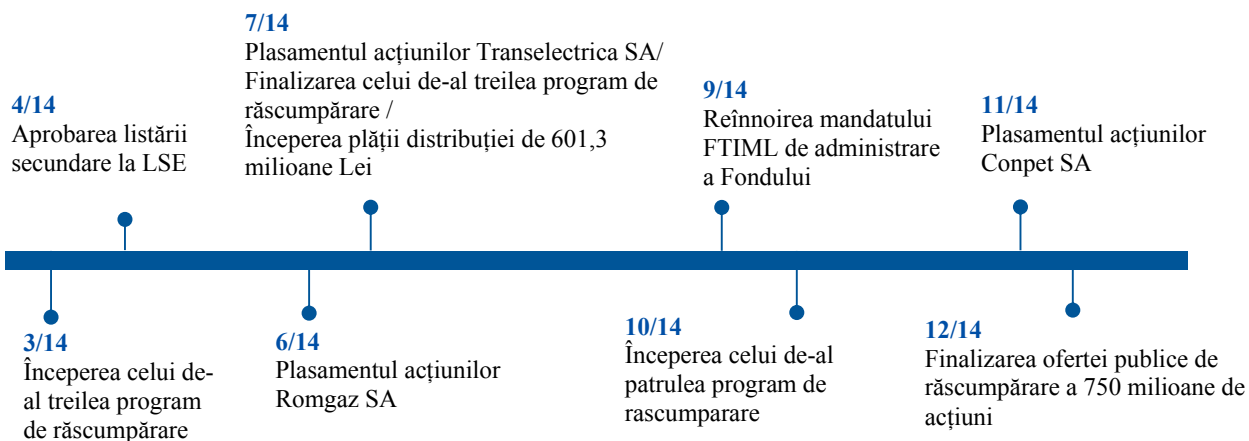
Administratorul Fondului a propus deja, și acționarii au aprobat (în 21 ianuarie 2015), o returnare de capital de 0,05 Lei pe acțiune prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului. Pe baza înțelegerii noastre actuale privind legislația fiscală din România, nu vor exista impozite în România pentru Fond sau pentru acționarii săi în legătură cu această distribuție.

Reducerea capitalului este supusă avizării de către ASF. Plata distribuțiilor este de așteptat să înceapă în data de 29 iunie 2015.

În plus, Administratorul Fondului va căuta să crească valoarea pentru acționari prin continuarea răscumpărării de acțiuni proprii.

Vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza portofoliului Fondului* pentru interpretarea oficială a ASF cu privire la definirea “valorii activului net” al Fondului, și pentru actualizări aduse Politicii Fondului privind distribuțiile anuale către acționari.

Evenimentele și activitățile principale ale anului 2014



Principalele obiective atinse în anul 2014 au fost:

- Continuarea eforturilor de promovare a Fondului și de creștere a vizibilității acestuia, precum și a pieței de capital românești, a companiilor locale (listate sau propuse pentru IPO) și a României în general, în principalele centre financiare din SUA, Europa și Orientul Mijlociu;
- Înregistrarea unei participări record a investitorilor instituționali și analiștilor străini în cadrul evenimentelor “Zilele Analiștilor și Investitorilor” organizate la Constanța și București în vară și toamnă și în cadrul evenimentului “Romania Investor Day” organizat la New York;
- Plasarea a 19,2 milioane de acțiuni deținute în Romgaz SA (4,99% din totalul de acțiuni emise de către companie), printr-un proces accelerat de bookbuilding pe Bursa de Valori București și London Stock Exchange;
- Plasarea a 9,9 milioane de acțiuni deținute în Transelectrica SA (13,50% din totalul de acțiuni emise de către companie), printr-un proces accelerat de bookbuilding pe Bursa de Valori București;
- Distribuția a 601,3 milioane Lei către acționari prin reducerea valorii nominale a acțiunii Fondului de la 1 Leu pe acțiune la 0,95 Lei pe acțiune;
- Finalizarea celui de-al treilea program de răscumpărare a 252,9 milioane de acțiuni sau echivalentul a 2,0% din capitalul social vărsat al Fondului. Valoarea totală a programului de răscumpărare a fost de 205,5 milioane Lei și a fost efectuată la un preț mediu pe acțiune de 0,8125 Lei.
- Actualizarea politicii privind distribuțiile anuale către acționari pentru asigurarea continuării distribuțiilor în numerar către acționari, după ce ASF a emis o interpretare privind definiția VAN, care de fapt restricționează Administratorul Fondului cu privire la distribuirea dividendelor.
- Începerea celui de-al patrulea program de răscumpărare a 990,9 milioane acțiuni, echivalentul a 8,0% din capitalul social vărsat al Fondului.

- Finalizarea celei de-a doua oferte publice de cumpărare pentru răscumpărarea a 750 milioane de acțiuni la un preț de 1,11 Lei pe acțiune, ofertă lansată pentru accelerarea celui de-al patrulea program de răscumpărare. Indicele de alocare a fost de 0,0742;
- Plasarea a 2,0 milioane de acțiuni deținute în Conpet SA, printr-un proces accelerat de bookbuilding pe Bursa de Valori București;
- Obținerea aprobării acționarilor pentru acțiuni corporative cheie:
 - Listarea secundară a Fondului Proprietatea la London Stock Exchange (“LSE”)
 - Reînnoirea mandatului FTIML în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea, începând cu septembrie 2014;
 - Aprobarea celui de-al cincilea program de răscumpărare a unui număr maxim de 227.572.250 acțiuni (2,03% din capitalul social vărsat al Fondului), începând cu data la care diminuarea capitalului social aprobată prin hotărârea AGEA din data de 23 septembrie 2014 devine efectivă.

Patru ani de la listarea la Bursa de Valori București

În data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea a fost listat la Bursa de Valori București. La patru ani după listare, Fondul rămâne cea mai tranzacționată companie la BVB:

- Anul trecut, 4,18 miliarde de acțiuni au fost tranzacționate la Bursa de Valori București, echivalentul a 34,6% din capitalul social vărsat al Fondului la 31 decembrie 2014. În trimestrul patru al anului 2014, 1,52 miliarde de acțiuni au fost tranzacționate la BVB, comparativ cu 929,5 milioane în trimestrul al treilea, 958,5 milioane în trimestrul al doilea și 772,1 milioane de acțiuni în primul trimestru.
- În 2014 valoarea tranzacțiilor cu acțiunile Fondului Proprietatea a depășit 3,7 miliarde Lei (833,3 milioane Euro). Valoarea totală a tranzacțiilor de la listare depășește 16,17 miliarde Lei (3,68 miliarde Euro);
- În cel de-al patrulea an de la listare, Fondul a continuat să fie cea mai lichidă companie de la BVB, cu un volum mediu zilnic de tranzacționare de 16,56 milioane de acțiuni, respectiv 35,78% din volumul total zilnic tranzacționat la BVB;
- Fondul a continuat să atragă cerere din partea investitorilor instituționali străini. De la listare, Fondul a atras peste 1,5 miliarde Euro în investiții directe de portofoliu de la investitori instituționali străini.

Relații cu investitorii

În 2014, în vederea îmbunătățirii profilului Fondului și a creșterii vizibilității acestuia, precum și a pieței de capital locale și a României în general, în rândul unei baze mai mari de investitori instituționali internaționali, am participat la 13 conferințe globale și regionale adresate piețelor emergente și piețelor de frontieră, în Londra, New York, Varșovia, Zürs, Stegersbach și Praga, unde ne-am întâlnit cu peste 170 de analiști și administratori de portofoliu interesați să obțină mai multe detalii despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri din portofoliu.

De asemenea, am organizat 11 road-show-uri în cele mai importante centre financiare din Europa (Londra), Statele Unite ale Americii (New York) și Orientul Mijlociu (Dubai). În cadrul road-show-urilor, echipa de management a Fondului a avut întâlniri individuale și de grup cu reprezentanți a peste 100 de administratori de investiții, acționari actuali și potențiali investitori.

În februarie, am organizat la New York, în colaborare cu Bursa de Valori București și Raiffeisen Bank, evenimentul “Romania Investor Days”, primul eveniment de acest fel dedicat României și pieței de capital locale. Peste 60 de reprezentanți ai unor investitori instituționali străini, cu active în administrare de peste 700 miliarde de Euro, au participat la acest eveniment. Prima zi a evenimentului a inclus prezentări din partea consilierului primului ministru al României, Vice-gubernatorului 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, președintelui Consiliului Fiscal din România, CEO-ului și președintelui Bursei de Valori București, vicepreședintelui departamentului Trezorerie și Piețe de Capital din cadrul Raiffeisen și Administratorului Fondului Proprietatea. În cea de-a doua zi 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.

În data de 31 martie, ca parte a eforturilor noastre continue de a asigura o mai bună înțelegere a Fondului și a deținerilor acestuia, am organizat a treia ediție a evenimentului “Ziua Analistilor”, eveniment dedicat analiștilor Fondului. De asemenea, ca parte a eforturilor noastre de a promova Fondul, piața de capital din România și țara în general, am continuat seria de evenimente dedicate analiștilor și investitorilor instituționali, și în iunie și noiembrie 2014, am organizat a șasea și a șaptea ediție a evenimentului “Fondul Proprietatea - Zilele analiștilor și investitorilor”. Peste 170 de investitori instituționali (cu active în administrare de peste 900 miliarde de Euro), analiști care acoperă Fondul și companii au participat în ambele ocazii la evenimentele care au durat câte trei zile fiecare. Participanții au vizitat reactoarele nucleare ale Nuclearelectrica la Cernavodă, operațiunile din Portul Constanta, rafinăria și centrala electrică a OMV Petrom de la Ploiești și mina de sare a Salrom din Slănic Prahova. De asemenea, evenimentele au inclus prezentări din partea Chargé d’Affaires SUA, ambasadorului Regatului Unit al Marii Britanii, Ministrului Energiei, Fondului Monetar Internațional, Băncii Mondiale, Băncii Naționale a României, Consiliului Fiscal, Autorității de Supraveghere Financiară, Senatului României, Bursei de Valori București, Oficiului de privatizare din cadrul Departamentului de Energie, AT Kearney, Renaissance Capital, precum și din partea Administratorului Fondului și a administratorilor companiilor de top din portofoliu: OMV Petrom SA, Romgaz SA, Nuclearelectrica SA, CE Oltenia SA, Transelectrica SA, Hidroelectrica SA și Poșta Română SA. În cadrul acestor evenimente, au fost organizate peste 200 de întâlniri individuale și de grup între investitori instituționali și managementul unora dintre cele mai mari companii listate și nelistate din România.

În noiembrie am organizat primul eveniment “Ziua investitorului de retail”, dedicat persoanelor fizice, acționari ai Fondului, pentru a-i informa în legătură cu cele mai recente evenimente și acțiuni corporative viitoare planificate de către Administratorul Fondului, precum și pentru a răspunde eventualelor întrebări.

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. De aceea, pe parcursul anului, am organizat patru teleconferințe cu analiștii și investitorii privind rezultatele preliminare ale anului 2013 și rezultatele trimestriale ale anului 2014. De asemenea, la sfârșitul lunii februarie, am facilitat organizarea unei conferințe telefonice între investitori și analiști și administratorul judiciar al Hidroelectrica, în urma deciziei Curții de Apel de a redeschide procedura de insolvență a Hidroelectrica.

În plus, echipa de management a Fondului a organizat peste 60 de întâlniri individuale cu investitori actuali și potențiali, precum și peste 80 de teleconferințe cu investitorii instituționali interesați de Fond și despre deținerile din portofoliul acestuia.

Listarea secundară

În data de 26 noiembrie, Autoritatea de Supraveghere Financiară din România a anunțat ca nu au fost îndeplinite condițiile pentru aprobarea Regulamentului cu privire la titlurile de interes (DI-uri), necesar pentru listarea Fondului la Londra în decembrie 2014, în conformitate cu mandatul aprobat de către acționarii Fondului în aprilie 2014. Administratorul Fondului consideră că listarea Fondului pe LSE ar fi în interesul pe termen lung al Fondului și al acționarilor săi, deoarece ar trebui să extindă baza de investitori instituționali străini care în prezent nu activează în România, ar trebui să crească acoperirea în cadrul rapoartelor de analiză ale brokerilor internaționali, iar cererea suplimentară pentru acțiunile Fondului generată de listarea la LSE ar trebui să contribuie la diminuarea discountului față de VAN, la care se tranzacționează în prezent acțiunile Fondului.

Cu toate că listarea Fondului la LSE nu s-a putut realiza în decembrie 2014 prin intermediul DI-urilor, cele mai recente modificări ale legislației permit acum listarea Fondului la LSE prin intermediul certificatelor de depozit (GDR-uri). Administratorul Fondului își menține angajamentul de a lucra cu ASF pentru a aproba regulamentul privind DI-urile, dar în cele din urmă decizia finală și calendarul sunt numai sub controlul ASF. În decembrie 2014, Elliott Associates a propus o hotărâre pentru Adunarea Generală a Acționarilor din data de 21 ianuarie 2015 privind un nou mandat de a lista Fondul la Londra până la 10 iulie 2015, hotărâre pe care acționarii au aprobat-o. Administratorul Fondului va lucra pentru a lista Fondul pe LSE cât mai curând posibil prin intermediul GDR-urilor; cu toate acestea, în cazul în care în acest interval este aprobat și regulamentul DI-urilor, Administratorul Fondului va alege această variantă pentru a finaliza listarea la LSE.

Programele de răscumpărare

Cel de-al treilea program de răscumpărare

Cel de-al treilea program de răscumpărare aprobat de acționari în data de 22 noiembrie 2013 a început în martie 2014. În data de 24 iulie, Fondul a anunțat finalizarea celui de-al treilea program de răscumpărare prin care Administratorul Fondului a achiziționat 252.858.056 acțiuni 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 205.460.540 Lei (excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri de achiziție), iar prețul mediu a fost de aproximativ 0,8125 Lei pe acțiune. Acționarii au aprobat anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare în cadrul Adunării Generale a Acționarilor (AGA) din data de 23 septembrie 2014.

Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare vă rugăm să consultați secțiunea *Anularea acțiunilor* și secțiunea *Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului*.

Cel de-al patrulea program de răscumpărare

Cel de-al patrulea program de răscumpărare se referă la achiziționarea unui număr maxim de 990.855.616 acțiuni. Limitele de preț sunt de minim 0,2 Lei pe acțiune și maxim 2 Lei pe acțiune. Programul de răscumpărare a început în 1 octombrie 2014 și se poate desfășura până la data de 27 noiembrie 2015. Acțiunile achiziționate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare vor fi anulate. În data de 20 octombrie, Administratorul Fondului și-a anunțat intenția de a accelera programul de răscumpărare prin intermediul unei Oferte Publice de Cumpărare a 750 milioane de acțiuni și a selecționat Raiffeisen Bank ca furnizor de servicii de brokeraj pentru Oferta Publică. Prețul oferit a fost de 1,11 Lei pe acțiune, iar perioada de subscriere a fost între 3 noiembrie – 2 decembrie. În data de 4 decembrie, Administratorul Fondului a anunțat rezultatele Ofertei Publice: numărul total de acțiuni subscrise a fost de 10.109.789.738 (un indice de suprasubscriere de 13,48, și un indice de alocare de 0,0741855191). La 31 decembrie 2014, numărul total de acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare a fost de 904,5 milioane, reprezentând 91,3% din programul total, la un preț mediu pe acțiune de 1,0743 Lei pe acțiune.

La 31 decembrie 2014, valoarea totală a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare a fost de 986,5 milioane Lei, din care comisioanele aferente au fost 14,7 milioane Lei, sumă ce include comisioanele ASF în valoare de 12,5 milioane Lei.

Pentru mai multe detalii cu privire la finalizarea celui de-al patrulea program de răscumpărare vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului*.

Cel de-al cincilea program de răscumpărare

În data de 19 noiembrie 2014, acționarii Fondului au aprobat cel de-al cincilea program de răscumpărare care se referă la achiziționarea unui număr maxim de (i) 227.572.250 de acțiuni sau (ii) 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, aplicându-se valoarea cea mai mică dintre acestea două, program ce se va desfășura de la data la care reducerea de capital social aprobată prin Hotărârea AGEA din 23 septembrie 2014 (cu privire la anularea acțiunilor achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare) va fi în vigoare, până în august 2016. Răscumpărarea se va efectua la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune. Răscumpărările pot avea ca obiect doar acțiunile plătite integral. Acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității fondurilor necesare.

Pentru mai multe detalii cu privire la finalizarea celui de-al patrulea program de răscumpărare vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului*.

Anularea acțiunilor

Anularea acțiunilor după primul program de răscumpărare

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 acțiuni răscumpărate în cadrul primului program de răscumpărare. Decizia a intrat în vigoare începând cu aceeași zi.

Anularea acțiunilor după cel de-al doilea program de răscumpărare

În data de 28 aprilie 2014, acționarii au votat pentru diminuarea capitalului social prin anularea a 1,1 miliarde de acțiuni răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare. În 25 septembrie 2014,

ASF a emis decizia nr 164 prin care a avizat modificările Actului Constitutiv care reflectă diminuarea capitalului social prin anularea a 1,1 miliarde de acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare. Decizia a intrat în vigoare în data de 26 septembrie 2014.

Anularea acțiunilor după cel de-al treilea program de răscumpărare

În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor (AGEA) din data de 23 septembrie 2014, acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris prin anularea a 252.858.056 acțiuni răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare. Diminuarea capitalului social a intrat în vigoare în data de 27 ianuarie 2015. Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului*.

Perspective pentru anul 2015

România a continuat să depășească alte țări din Uniunea Europeană cu una dintre cele mai mari rate de creștere a Produsului Intern Brut (PIB) de 2,9% în 2014 și 2,6% în cel de-al patrulea trimestru al anului. Creșterea consumului privat, susținută de creșterea salariilor și scăderea continuă a ratei șomajului au contribuit în mod semnificativ la această evoluție, în timp ce exporturile, producția industrială, precum și agricultura au contribuit de asemenea în mod pozitiv la creșterea PIB-ului de anul trecut.

Ne așteptăm ca cererea privată să beneficieze în continuare de inflația scăzută și de scăderea ratelor dobânzilor în 2015, iar aceasta ar trebui să influențeze pozitiv încrederea consumatorilor. Creșterea PIB-ului României poate continua să se accelereze în 2015 și ne așteptăm ca rata de creștere să fie de aproximativ 3% în acest an, dacă exporturile se vor menține la același nivel, iar cheltuielile Guvernului vor crește. Acest nivel ar putea fi chiar depășit dacă recolta din 2015 va fi similară cu cea din ultimii doi ani.

Finanțele publice au fost constante în ultimii ani, ca urmare a eforturilor întreprinse de către Guvernul României pentru a se conforma cerințelor FMI din cadrul mai multor acorduri stand-by. Datoria publică raportată la PIB este încă la un nivel scăzut față de UE, sub 40%, și nu ne așteptăm la schimbări majore în 2015. Ținta de deficit bugetar pentru 2015 convenită cu FMI este de 1,83%, iar Guvernul are un istoric bun în ceea ce privește îndeplinirea obiectivelor sale.

Nu anticipăm o creștere semnificativă a inflației în următoarele 12 luni și nici o depreciere semnificativă a leului românesc (Leu). Considerăm că este posibil ca ratele de dobândă să scadă în continuare în cursul acestui an, ca urmare a celor două reduceri din prima parte a anului 2015 a ratei de referință a Băncii Naționale a României, până la un nivel minim record de 2,25%.

Piața de capital din România ar trebui să-și continue evoluția către o viitoare promovare de la statutul de piață de frontieră la cel de piață emergentă. Pentru moment, statutul actual de piață de frontieră rămâne foarte benefic pentru piața locală, deoarece interesul investitorilor în această categorie de active continuă să crească, noi produse dedicate piețelor de frontieră sunt încă lansate, iar ponderea României în indicele piețelor de frontieră ar trebui să crească și să atragă interesul investitorilor instituționali internaționali și cerere pentru acțiunile locale. În același timp, fondurile de pensii locale, precum și fondurile mutuale, continuă să aibă intrări semnificative de resurse, care ar putea fi investite în piața de capital locală. De asemenea, o mai mare participare a investitorilor de retail poate contribui la dezvoltarea pieței de capital și ne așteptăm să vedem acest lucru în anul 2015, pentru că ratele scăzute ale dobânzilor la niveluri minime record ar trebui să influențeze pozitiv cererea pentru acțiuni, deoarece investitorii vor căuta randamente mai mari. Având în vedere potențiala cerere ridicată pentru acțiuni, Guvernul ar trebui să fie încurajat să continue cu IPO-urile întreprinderilor de stat. Din portofoliul Fondului, Aeroporturi București SA, Administrația Porturilor Maritime Constanța SA și Societatea Națională a Sării Salrom SA (Salrom) sunt candidații principali pentru o listare în 2015, iar noi vom lucra în strânsă colaborare cu Guvernul pentru a sprijini aceste IPO-uri.

La nivel politic, 2015 nu este un an marcat de evenimente electorale, prin urmare nu sunt așteptate evenimente politice semnificative care ar putea încetini reformele. Sperăm ca Guvernul să-și mențină angajamentul cu privire la dezvoltarea pieței de capital locale, ca urmare a succesului avut în urma listării Romgaz SA și Electrica SA.

În ansamblu, credem în continuarea trendului ascendent înregistrat în ultimii ani de economia României și de piața de capital locală.

Maximizarea valorii pentru acționari în 2015

Deoarece dorim să generăm mai multă valoare pentru acționarii Fondului, și nu doar să atingem, dar și să depășim obiectivele de performanță incluse în Declarația de politică investițională (discount egal cu sau mai mic de 15% în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare din perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015 și o valoare VAN ajustată pe acțiune mai mare decât VAN pe acțiune raportată la 30 septembrie 2013, de 1,1610⁶ Lei), vom continua să administrăm activ Fondul, să colaborăm cu Guvernul pentru a asigura implementarea cu succes a codului de guvernare corporativă și extinderea calendarului de IPO-uri pentru a include alte companii care sunt pregătite pentru listare (așa cum am menționat mai sus, principalele candidate sunt Societatea Națională a Sării Salrom SA (Salrom), Administrația Porturilor Maritime Constanța SA și Aeroporturi București SA).

Vom continua să ne concentrăm asupra îmbunătățirii rentabilității activelor în vederea asigurării creșterii veniturilor din dividende ale Fondului. Mai mult decât atât, acțiunile corporative importante, cum ar fi răscumpărarea acțiunilor proprii și distribuțiile de numerar către acționari, completate de listarea secundară a Fondului la Londra și de continuarea promovării Fondului și a pieței de capital românești, ar trebui să permită VAN a Fondului să fie mai bine reflectată în prețul acțiunii.

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

Adunarea Generală a Acționarilor

Nu în ultimul rând, dorim să profităm de această ocazie pentru a invita toți acționarii să participe la Adunarea Generală Anuală a Acționarilor care va avea loc în București, în data de 27 aprilie 2015, începând cu ora 13:00, unde veți avea ocazia să fiți informați asupra ultimelor noutăți cu privire la Fond.



Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant legal și Manager de Portofoliu
Franklin Templeton Investment Management Ltd.
United Kingdom, Sucursala București



Dr. Mark Mobius
Președinte executiv
Templeton Emerging Markets Group

⁶ Valoarea VAN ajustată la o anumită dată va fi calculată ca sumă a: valorii VAN raportate la sfârșitul perioadei de raportare, orice distribuții către acționari ca urmare a reducerii capitalului social (returnări ale valorii nominale) implementate după 30 septembrie 2013, și orice comisioane de distribuție și costuri de tranzacționare aferente distribuțiilor, altele decât cele de dividende, inclusiv aferente programelor de răscumpărare a acțiunilor proprii efectuate după 30 septembrie 2013. Valoarea VAN ajustată pe acțiune va fi egală cu valoarea VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale Fondului minus acțiunile proprii răscumpărate, din ultima zi a perioadei de raportare.

Analiza activității Fondului

Informații generale

Activitățile principale ale Fondului Proprietatea

Fondul Proprietatea este o persoană juridică română înființată ca societate pe acțiuni și societate de investiții de tip închis. Fondul este înregistrat la ASF în categoria „Alte Organisme de Plasament Colectiv - AOPC” și este listat pe piața reglementată a Bursei de Valori București, din data de 25 ianuarie 2011.

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

Înființarea Fondului

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

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

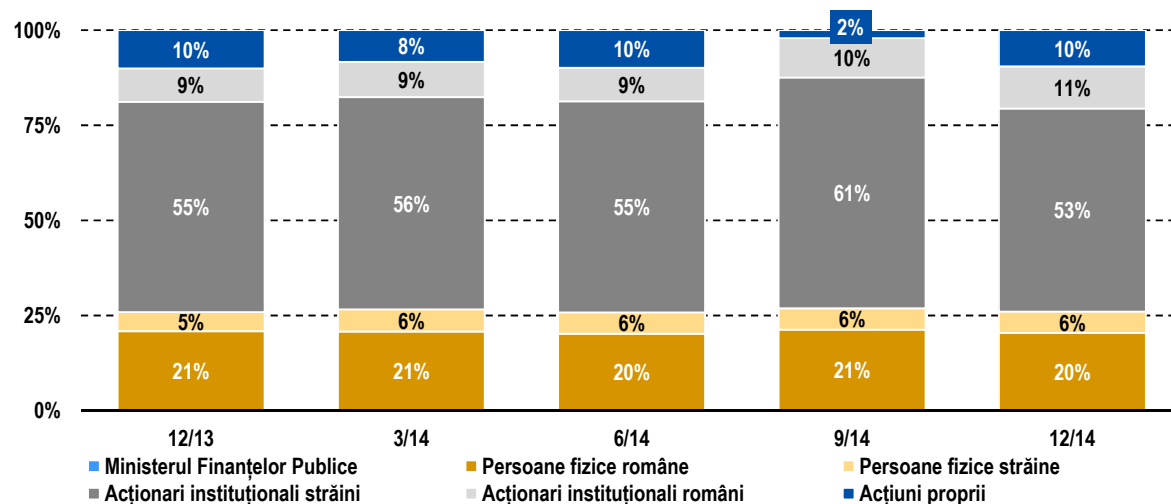
Acționarul unic inițial al Fondului a fost statul român. De la înființarea Fondului, aceste acțiuni au fost transferate de către Autoritatea Națională pentru Restituirea Proprietăților, persoanelor îndreptățite să primească despăgubiri de la statul român și care au ales să își convertească titlurile de despăgubire în acțiuni emise de Fond. Ca urmare a acestui proces de acordare și conversie participația statului român în capitalul social al Fondului s-a redus continuu până la 4.688.467 acțiuni la 31 decembrie 2014. Începând cu 15 martie 2013, data la care Ordonanța de Urgență a Guvernului nr 4/2012 a intrat în vigoare, procesul de despăgubire a fost suspendat. În ianuarie 2015, a intrat în vigoare Legea nr. 10/2015 prin care se confirmă faptul că statul român nu va mai utiliza de acum înainte acțiuni emise de Fondul Proprietatea în procesul de despăgubire.

Angajații Fondului

La 31 decembrie 2014, Fondul nu avea nici un angajat. Având în vedere că Fondul este administrat de Administratorul Fondului, nu este de așteptat ca pe viitor Fondul să aibă angajați.

Capitalul social

Evoluția structurii acționariatului în cursul anului este evidențiată în graficul următor:



Structura acționariatului la 31 decembrie 2014 era următoarea:

Categoriile de acționari	% din capitalul social subscris	% din capitalul social subscris și vărsat	% din drepturile de vot
Acționari instituționali străini	51,84%	53,40%	59,04%
Persoane fizice române	19,82%	20,41%	22,57%
Acționari instituționali români	10,72%	11,05%	12,21%
Persoane fizice străine	5,39%	5,55%	6,14%
Ministerul Finanțelor Publice ⁷	0,04%	0,04%	0,04%
Acțiuni proprii ⁸	9,27%	9,55%	-
Acțiuni neplătite ⁹	2,92%	-	-

Modificări care afectează capitalul Fondului:

La începutul anului 2014, capitalul social subscris a fost de 13.778.392.208 Lei, și capitalul social vărsat a fost de 13.413.137.586 Lei.

Anularea acțiunilor

Anularea acțiunilor după primul program de răscumpărare

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 acțiuni răscumpărate în cadrul primului program de răscumpărare. Decizia a intrat în vigoare începând cu aceeași zi.

Anularea acțiunilor după cel de-al doilea program de răscumpărare

În data de 28 aprilie 2014, acționarii au votat pentru diminuarea capitalului social prin anularea a 1,1 miliarde de acțiuni răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare. În 25 septembrie 2014, ASF a emis decizia nr 164 prin care a avizat modificările Actului Constitutiv care reflectă diminuarea capitalului social prin anularea a 1,1 miliarde de acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare. Decizia a intrat în vigoare în data de 26 septembrie 2014.

Anularea acțiunilor după cel de-al treilea program de răscumpărare

În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 23 septembrie 2014, acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris prin anularea a 252.858.056 acțiuni răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare. Diminuarea capitalului social a intrat în vigoare în data de 27 ianuarie 2015. Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului*.

Distribuții către acționari

În data de 3 februarie 2014, acționarii Fondului au aprobat prin hotărârea AGEA nr 2/ 2014 diminuarea capitalului social al Fondului prin reducerea valorii nominale a acțiunilor de la 1 Leu la 0,95 Lei și returnarea a 0,05 Lei pe acțiune acționarilor înregistrați ca atare la data de înregistrare (30 aprilie 2014), proporțional cu participarea lor la capitalul social vărsat al Fondului.

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

Până la data de 31 decembrie 2014, acționarii au încasat peste 98% din totalul distribuției privind returnarea de capital în sumă de 601,3 milioane Lei.

Interpretarea oficială a Autorității de Supraveghere Financiară cu privire la definirea “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 obținerea unei interpretări oficiale cu privire la obiectul articolului 17 din Regulamentul CNVM nr. 4/2010, cu modificările ulterioare, în ceea ce privește metodologia de calcul a ”valorii activului net” în cazul Fondului, în conexiune cu Articolul 69 din Legea

⁷ Procentul reprezintă acțiuni plătite; procentul capitalului social subscris al Ministerului Finanțelor Publice este de 2,96%, incluzând acțiuni neplătite

⁸ 252.858.056 acțiuni proprii răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare și 900.617.879 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare.

⁹ Acțiuni neplătite de statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice

Societăților. Necesitatea acestei cereri a intervenit ca urmare a primirii anumitor adrese de la instituții publice, care nu au fost consecvente cu adresele emise anterior de autoritățile 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 esență că “valoarea activului net” determinată în conformitate cu Regulamentul nr. 4/2010 este doar pentru scopuri de raportare și informare a investitorilor. ASF a confirmat că Avizul își produce efectele începând cu data publicării sale.

În 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 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (“Regulamentul 4/2011”).

Pentru anul precedent, la data de 31 decembrie 2013, valoarea “capitalurilor proprii totale” din situațiile financiare (întocmite în conformitate cu Regulamentul 4/2011) a fost de 10.885,0 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 față distribuții de dividende către acționarii Fondului. La 31 decembrie 2014, situația rămâne aceeași, deoarece valoarea “capitalurilor proprii totale” din situațiile financiare (întocmite în conformitate cu Regulamentul 4/2011) a fost de 9.339,0 milioane Lei, fiind mai mică decât valoarea capitalului social al Fondului de 11.815,3 milioane Lei.

În conformitate cu Regulamentul 4/2011, imobilizările financiare ale Fondului (i.e. participațiile din portofoliul Fondului), atât listate cât și nelistate (care sunt principalele categorii de active ale Fondului Proprietatea) pot fi evaluate în situațiile financiare ale Fondului doar pe baza costului istoric (i.e. cost/ valoare inițială, mai puțin ajustările cumulate pentru pierderile de valoare), chiar dacă valoarea justă este mai mare decât acest cost/ valoare inițială. Acest aspect are un impact negativ asupra valorii “capitaluri proprii totale” calculate în conformitate cu Regulamentul 4/2011.

Vă rugăm să găsiți mai jos un tabel ce evidențiază principalele diferențe în evaluarea imobilizărilor financiare ale Fondului în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010 și Regulamentul nr. 4/2011.

	Regulamentul nr. 4/2011 (Reglementările Contabile Românești, “capitaluri proprii totale”)	Regulamentul nr. 4/2010 (determinarea “Valorii Activului Net” in scopuri de raportare)
Acțiuni listate	Evaluate la cost mai puțin ajustările pentru pierderi de valoare	Evaluate la prețul de închidere al pieței (piețe reglementate) Evaluate la prețurile de referință (piața Rasdaq)*
Acțiuni nelistate sau acțiuni listate nelichide	Evaluate la cost mai puțin ajustările pentru pierderi de valoare	Evaluate potrivit ultimelor situații financiare anuale emise (proporțional cu participațiile deținute) 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
Valoarea capitalurilor proprii/ Valoarea activului net la 31 decembrie 2014	9.339.030.996 Lei	13.236.700.614,13 Lei

* Prețul de referință este considerat prețul de închidere pentru acțiunile listate în secțiunea RGS a Rasdaq și prețul mediu pentru valorile mobiliare listate în secțiunea XMBS a Rasdaq și UNLS.

Administratorul Fondului a analizat Avizul și a modificat politica Fondului privind distribuțiile anuale către acționari.

Politica privind distribuțiile anuale către acționari

Ca urmare a interpretării oficiale primite din partea ASF cu privire la metodologia de calcul a “valorii activului net” ce urmează a fi folosită de Fond în aplicarea articolului 69 din Legea societăților comerciale nr. 31/1990 cu privire la distribuirea profitului către acționari, care, în esență, limitează în prezent posibilitatea Fondului de a distribui dividende, Administratorul Fondului își menține angajamentul de a face distribuții în numerar către acționari, anual (cu respectarea legislației în vigoare și sub rezerva obținerii aprobărilor necesare) și a modificat Politica Fondului privind distribuțiile anuale după cum urmează:

„În absența unor condiții de piață sau circumstanțe excepționale și sub rezerva oricăror restricții datorate reglementărilor legale sau fiscale din România, Administratorul Fondului intenționează să recomande acționarilor o distribuție în numerar pentru fiecare an financiar echivalentă cu 100% din suma dintre (i) veniturile din dividendele Fondului de la societățile din portofoliu (ii) și dobânzile aferente lichidităților, (iii) minus cheltuieli și impozite și (iv) minus repartizările obligatorii la rezerve conform reglementărilor în vigoare, în fiecare caz pentru anul respectiv. Distribuțiile de numerar ar urma să fie plătite acționarilor fie prin intermediul unei returnări de capital (prin reducerea valorii nominale a acțiunii), fie sub formă de dividende, în fiecare caz sub rezerva oricăror restricții datorate reglementărilor legale sau fiscale din România. În cazul distribuțiilor de dividende (acolo unde este permis de legislația aplicabilă), suma distribuită va fi determinată pe baza informațiilor financiare auditate. În cazul returnărilor de capital, suma distribuită va fi determinată ca cea mai bună estimare pe baza celor mai recente informații financiare disponibile managementului la data propunerii hotărârii”.

Politica Fondului privind distribuțiile anuale nu limitează distribuțiile suplimentare în numerar și răscumpărările acțiunilor proprii care vor putea fi recomandate de către Administratorul Fondului separat, sub rezerva disponibilității de numerar și în funcție de nivelul de discount, în conformitate cu Declarația de Politică Investițională.

Modificări ale capitalului social subscris vărsat datorate noilor acțiuni primite de către Fond

În cursul anului 2014 capitalului social subscris vărsat al Fondului a crescut după cum este detaliat mai jos:

- În aprilie, Administratorul Fondului a emis Decizia 14/4 aprilie 2014, prin care aduce la cunoștință faptul că statul român a transferat 26.904 de acțiuni deținute la CE Oltenia SA, cu o valoare nominală de 269.040 Lei, ca aport la capitalul social în contul capitalului nevărsat, în conformitate cu OUG 81/2007.
- În aprilie, Administratorul Fondului a emis Decizia 16/7 aprilie 2014, prin care aduce la cunoștință faptul că statul român a transferat 99.999 de acțiuni deținute la Hidroelectrica SA, cu o valoare nominală de 999.990 Lei, ca aport la capitalul social în contul capitalului nevărsat, în conformitate cu OUG 81/2007. Aceasta a reprezentat o majorare de capital a Hidroelectrica SA echivalentă cu valoarea terenurilor pentru care Hidroelectrica SA a dobândit titluri de proprietate.
- În septembrie, Administratorul Fondului a emis Decizia 34/16 septembrie 2014, prin care aduce la cunoștință faptul că statul român a transferat 16.324 de acțiuni deținute la Hidroelectrica SA, cu o valoare nominală de 163.240 Lei, ca aport la capitalul social în contul capitalului nevărsat, în conformitate cu OUG 81/2007. Aceasta a reprezentat o majorare de capital a Hidroelectrica SA echivalentă cu valoarea terenurilor pentru care Hidroelectrica SA a dobândit titluri de proprietate.
- În data de 26 septembrie 2014, ca urmare a anulării acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare (1.100.950.684 acțiuni), noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 11.815.279.886,85 Lei, fiind împărțită în 12.437.136.723 acțiuni iar valoarea capitalului social subscris vărsat al Fondului este de 11.469.656.813,90, fiind împărțită în 12.073.322.962 acțiuni. Valoarea nominală a acțiunilor Fondului este de 0,95 Lei pe acțiune.
- În octombrie, Administratorul Fondului a emis Decizia 40/27 octombrie 2014, prin care aduce la cunoștință faptul că statul român a transferat 134 de acțiuni deținute la Hidroelectrica SA, cu o valoare nominală de 1.340 Lei, ca aport la capitalul social în contul capitalului nevărsat, în conformitate cu OUG 81/2007. Aceasta a reprezentat o majorare de capital a Hidroelectrica SA echivalentă cu valoarea terenurilor pentru care Hidroelectrica SA a dobândit titluri de proprietate.

Ca urmare a acestor decizii, la data de 31 decembrie 2014, capitalul social subscris al Fondului de 11.815.279.886,85 Lei, iar capitalul social vărsat a crescut la 11.469.658.154,35 Lei.

Nu există litigii pe rol care ar putea avea efecte asupra capitalului social neversat.

Acțiuni proprii

Cel de-al treilea program de răscumpărare

Cel de-al treilea program de răscumpărare a început în data de 25 martie 2014. Programul a fost aprobat de acționari în data de 22 noiembrie 2013 și se referă la răscumpărarea unui număr maxim de 252.858.056 acțiuni la un preț minim de 0,2 Lei pe acțiune și un preț maxim de 1,5 Lei pe acțiune. Acțiunile răscumpărate vor fi anulate.

În data de 24 iulie, Fondul a anunțat finalizarea celui de-al treilea program de răscumpărare prin care Administratorul Fondului a achiziționat 252.858.056 acțiuni 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 205.460.540 Lei (excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri de achiziție), iar prețul mediu a fost de aproximativ 0,8125 Lei pe acțiune. Acționarii Fondului au aprobat anularea a 252.858.056 de acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare al Fondului, în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 23 septembrie 2014.

Diminuarea capitalului social este efectivă începând cu 27 ianuarie 2015. Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului*.

Cel de-al patrulea program de răscumpărare

Cel de-al patrulea program de răscumpărare se referă la răscumpărarea unui număr maxim de 990.855.616 acțiuni. Limitele de preț sunt de minim 0,2 Lei pe acțiune și maxim 2 Lei pe acțiune. Programul de răscumpărare se poate desfășura până la data de 27 noiembrie 2015. Acțiunile achiziționate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare vor fi anulate. Administratorul Fondului de asemenea, a anunțat, ca urmare a evaluării ofertelor primite în cadrul procesului de selecție a brokerilor, selecționarea Raiffeisen Bank ca furnizor de servicii de brokeraj în cadrul acestui program. Pentru mai multe detalii cu privire la finalizarea celui de-al patrulea program de răscumpărare vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului*.

Cel de-al cincilea program de răscumpărare

În continuare, pentru a se asigura că va putea continua răscumpărarea de acțiuni, Administratorul Fondului a propus pe agenda Adunării Generale a Acționarilor din data de 19 noiembrie 2014, aprobarea celui de-al cincilea program de răscumpărare care se referă la achiziționarea unui număr maxim de (i) 227.572.250 de acțiuni sau (ii) 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, aplicându-se valoarea cea mai mică dintre acestea două, program ce se va desfășura de la data la care reducerea de capital social aprobată prin Hotărârea AGEA din 23 septembrie 2014 (cu privire la anularea acțiunilor achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare) va fi în vigoare, până în august 2016. Răscumpărarea se va efectua la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune. Răscumpărările pot avea ca obiect doar acțiunile plătite integral. Acțiunile răscumpărate vor fi anulate.

Hotărârea acționarilor privind diminuarea capitalului social și modificarea Actului Constitutiv vor fi aprobate de acționari, cu respectarea prevederilor Actului Constitutiv, fiind agreat faptul că acționari pot aproba una sau mai multe reduceri de capital social, deoarece acțiunile au fost răscumpărate și acționarii sunt convocați de către Administratorul unic. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității fondurilor necesare.

Pentru mai multe detalii cu privire la finalizarea celui de-al patrulea program de răscumpărare vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului*.

Legislația relevantă în baza căreia funcționează Fondul

Fondul funcționează în conformitate cu prevederile aplicabile cuprinse în următoarele legi și regulamente:

- (a) Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, cu excepția modificărilor aduse de legislația mai specifică privind Fondul descrisă mai jos ("Legea societăților");
- (b) Hotărârea Guvernului nr. 1481/2005, privind înființarea Fondul Proprietatea S.A.;
- (c) Titlul VII din Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările ulterioare;
- (d) Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv, cu modificările ulterioare;
- (e) Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare

- (f) Regulamentul CNVM nr. 4/2010 (“Regulamentul CNVM 4/2010”) privind înregistrarea la CNVM și funcționarea Fondului Proprietatea SA, precum și tranzacționarea acțiunilor emise de acesta, cu modificările ulterioare;
- (g) Regulamentul CNVM nr. 15/2004 (“Regulamentul CNVM 15/2004”) privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor;
- (h) Regulamentul CNVM nr. 1/2006 (“Regulamentul CNVM 1/2006”) privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare;
- (i) Regulamentul CNVM nr. 6/2009 (“Regulamentul CNVM 6/2009”) privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale;
- (j) Regulamentul CNVM nr 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF, aprobate prin Ordinul nr. 13/2011.
- k) Legea 10/2015, ce modifică Titlul VII al Legii nr. 247/2005 privind reformele din domeniul proprietății și justiției, precum și alte măsuri, cu modificările ulterioare.

Sucursale

În cursul anului 2014 Fondul nu a avut sucursale.

Filiale

În cursul anului 2014, Fondul a deținut controlul asupra următoarelor societăți care, conform legislației în vigoare în România, sunt considerate filiale ale Fondului, toate acestea fiind înregistrate și desfășurându-și activitatea în România. În opinia Administratorului Fondului, niciuna dintre filialele de mai jos nu se califică drept filială semnificativă.

Denumire	Participație
Alcom SA	71,89%
Comsig SA	69,94%
Primcom SA	68,97%
Zirom SA	100,00%

Reorganizări în cadrul Fondului și al filialelor sale

În cursul anului 2014, nu a fost înregistrată nici o acțiune de reorganizare corporativă a Fondului sau a filialelor sale.

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

Indicatorul cheie de performanță al Fondului este valoarea activului net (“VAN”). Fondul trebuie să publice lunar VAN pe acțiune conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital, în termen de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

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

Metodologia de calcul a VAN

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

Valorile mobiliare listate sunt evaluate la prețul de închidere al pieței dacă sunt listate pe piețe reglementate, sau prețul de referință, dacă sunt listate pe Rasdaq (prețul de referință este considerat prețul de închidere pentru acțiunile admise la tranzacționare pe piața Rasdaq secțiunea RGSB și prețul mediu pentru acțiunile admise la tranzacționare pe piața Rasdaq secțiunile XMBS și piața UNLS). Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare, care permit evaluarea la valoarea justă.

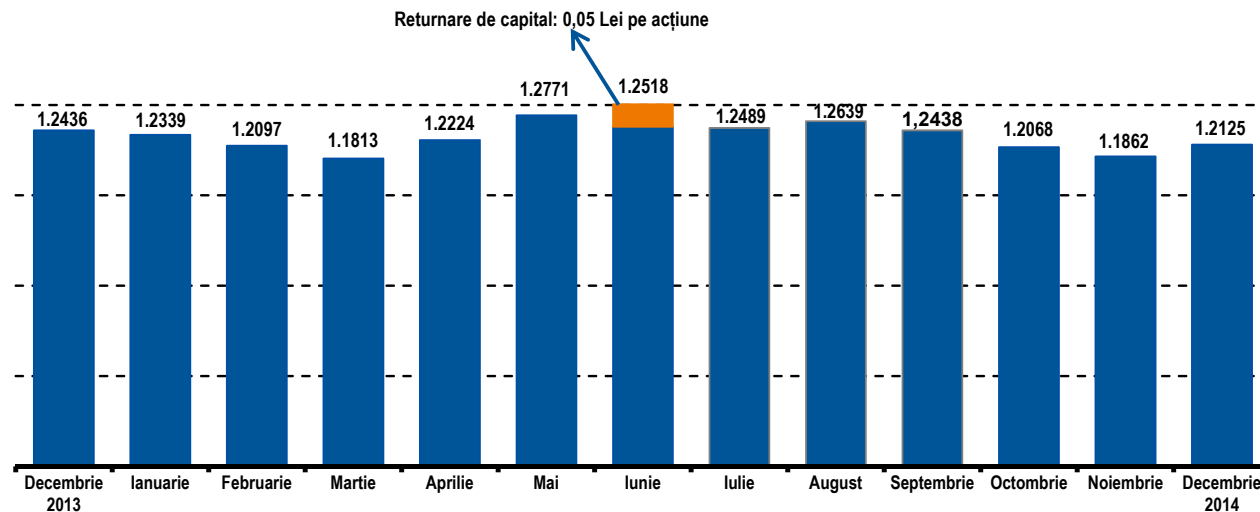
Începând cu decembrie 2012, acțiunile societăților aflate în procedură de insolvență sau de reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie la o valoare stabilită de un evaluator independent, folosind metodele de evaluare potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare, care permit evaluarea la valoarea justă (înainte acestea erau evaluate la valoarea zero, până la finalizarea procedurii). Acțiunile societăților aflate în procedură de lichidare

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

Începând cu decembrie 2012, acțiunile proprii achiziționate prin programul de răscumpărare sunt excluse din numărul de acțiuni folosit pentru calculul VAN pe acțiune.

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada 31 decembrie 2013 - 31 decembrie 2014:

VAN/acțiune (Lei/acțiune)



Sursa: FTIML, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF

Secțiunea marcată cu portocaliu în cadrul VAN aferent lunii iunie 2014, reprezintă valoarea pe acțiune 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, ceea ce 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 prețului acțiunilor anumitor companii listate, în special OMV Petrom (impact în VAN de 460,5 milioane Lei sau de 0,0382 Lei pe acțiune) și Romgaz (impact în VAN de 68,8 milioane Lei sau de 0,0057 Lei pe acțiune), precum și din cauza actualizării în februarie 2014 a raportului de evaluare a participației în Hidroelectrica, după ce Curtea de Apel București 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 acțiune).

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

Deținerea în Electrica Furnizare SA (anterior evaluată la zero) a fost evaluată independent în mai 2014. Evaluarea a fost efectuată de către KPMG România, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Impactul a fost de creștere cu 88 milioane Lei a VAN totală. În iunie 2014, cinci participații 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 situații financiare anuale, în conformitate cu reglementările ASF în vigoare). Evaluarea a fost efectuată de către KPMG România, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Impactul total la 30 iunie 2014 comparativ cu VAN din luna anterioară a fost de scădere, cu 123,1 milioane Lei, sau de 0,0101 Lei pe acțiune.

În trimestrul al treilea al anului 2014, valoarea activului net al Fondului a avut o ușoară scădere în principal din cauza impactului negativ al scăderii prețului acțiunilor anumitor companii din portofoliu, în special OMV Petrom (impact de 125,9 milioane Lei sau 0,0106 Lei pe acțiune), în timp ce creșterea prețului acțiunilor altor companii, în special Romgaz (impact de 50,1 milioane Lei sau 0,0042 Lei pe acțiune) a avut un impact pozitiv. În cursul trimestrului al treilea al anului 2014, nu a existat nici o modificare în evaluarea participațiilor nelistate ale Fondului.

În ultimul trimestru al anului 2014, VAN pe acțiune a avut o ușoară scădere care s-a datorat în special scăderii prețului OMV Petrom SA (impact de 670,3 milioane Lei sau 0,0614 Lei pe acțiune la 31 decembrie versus 30 septembrie 2014), în timp ce al patrulea program de răscumpărare derulat în cursul trimestrului a avut un impact pozitiv (inclusiv oferta publică de răscumpărare de 750 milioane acțiuni).

La sfârșitul anului, 20 de participații nelistate, reprezentând 99,5% din totalul deținerilor nelistate, au fost evaluate independent (incluzând actualizări ale evaluărilor pentru 17 dintre dețineri). Evaluările au fost efectuate de către KPMG România și de către Ernst & Young Service, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Impactul total comparativ cu evaluarea anterioară (VAN din 28 noiembrie 2014) a fost o creștere cu 241,7 milioane Lei, sau de 0,0205 Lei pe acțiune.

Denumire	Valoarea în VAN 31 dec 2014 (Milioane Lei)	Valoarea în VAN 28 noi 2014 (Milioane Lei)	Impact în total VAN (Milioane Lei)	Impact în VAN pe acțiune* (Lei)
1 Hidroelectrică SA	2.178,1	2.105,1	73,0	0,0062
2 ENEL Distribuție Banat SA	640,5	573,2	67,3	0,0057
3 ENEL Distribuție Muntenia SA	465,8	473,1	(7,3)	(0,0006)
4 GDF Suez Energy România SA	461,3	404,4	56,9	0,0048
5 E.ON Distribuție România SA**	441,4	510,6	(69,2)	(0,0059)
6 ENEL Distribuție Dobrogea SA	396,9	379,1	17,8	0,0015
7 CN Aeroporturi București SA	332,3	287,7	44,6	0,0038
8 Electrică Distribuție Muntenia Nord SA	235,6	296,2	(60,6)	(0,0051)
9 Electrică Distribuție Transilvania Sud SA	206,5	192,0	14,5	0,0012
10 Electrică Distribuție Transilvania Nord SA	201,6	206,7	(5,1)	(0,0004)
11 Societatea Națională a Sării SA (Salrom)	142,9	114,1	28,8	0,0024
12 E.ON Energie România SA	133,9	130,9	3,0	0,0003
13 Administrația Porturilor Maritime Constanța SA	132,6	69,5	63,1	0,0053
14 Electrică Furnizare SA	126,4	88,0	38,4	0,0033
15 Complexul Energetic Oltenia SA	108,5	120,0	(11,5)	(0,0010)
16 ENEL Energie SA	74,4	74,3	0,1	-
17 ENEL Energie Muntenia SA	65,1	65,1	-	-
18 Poșta Română SA	55,9	60,8	(4,9)	(0,0004)
19 Zirom SA	39,3	43,5	(4,2)	(0,0004)
20 Plafar SA	1,8	4,8	(3,0)	(0,0003)
TOTAL	6.440,8	6.199,1	241,7	0,0205

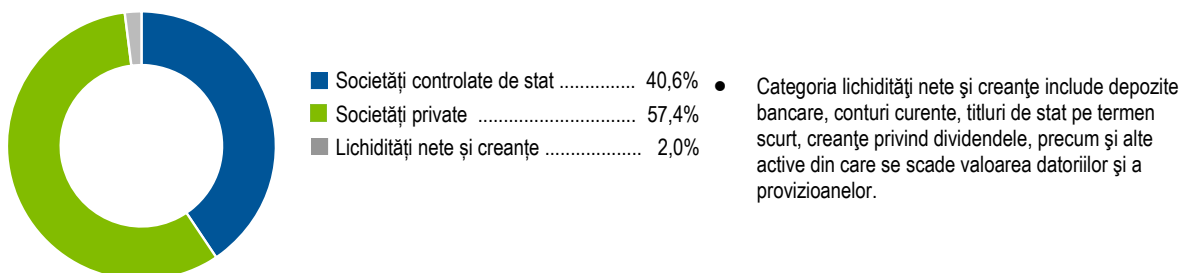
*Calculat pe baza numărului de acțiuni folosit în calculul VAN pe acțiune la 28 noiembrie 2014

** E.ON Distribuție România SA a fost creată la data de 31 decembrie 2014 prin fuziunea E.ON Gaz Distribuție SA (compania absorbantă, a cărei nume a fost schimbat) și E.ON Moldova Distribuție SA (compania absorbită)

Strategia de investiții și analiza portofoliului

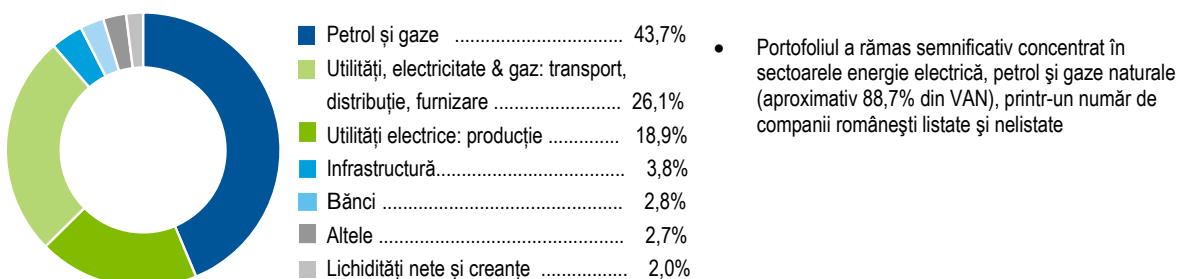
Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni. Investițiile în acțiuni reprezentau 98% din VAN al Fondului la data de 31 decembrie 2014.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

Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



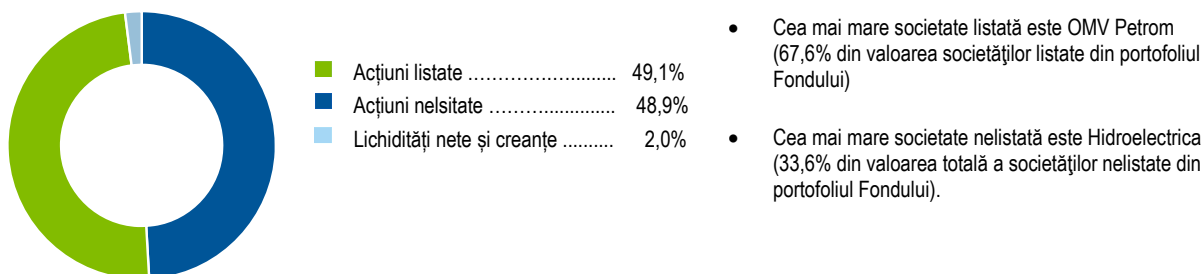
Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2014

Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



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

Structura portofoliului – pe tipuri de active



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

Top 20 participații

Nr	Nume	Cota de deținere a Fondului (%)	Valoarea la 31 decembrie 2014 (Milioane Lei)	% din VAN la 31 decembrie 2014
1	OMV Petrom SA	18,99%	4.389,5	33,2%
2	Hidroelectrica SA	19,94%	2.178,1	16,5%
3	Romgaz SA	10,00%	1.362,9	10,3%
4	ENEL Distribuție Banat SA	24,12%	640,5	4,8%
5	ENEL Distribuție Muntenia SA	12,00%	465,8	3,5%
6	GDF Suez Energy România SA	12,00%	461,3	3,5%
7	E.ON Distribuție România SA*	18,35%	441,5	3,3%
8	ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	396,9	3,0%
9	CN Aeroporturi București SA	20,00%	332,3	2,5%
10	Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	21,99%	235,6	1,8%
11	BRD-Groupe Societe Generale SA	3,64%	222,1	1,7%
12	Nuclearelectrica SA	9,72%	212,1	1,6%
13	Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	22,00%	206,5	1,6%
14	Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	201,6	1,5%
15	Banca Transilvania SA	2,88%	143,2	1,1%
16	Societatea Națională a Sării SA (Salrom)	49,00%	142,9	1,1%
17	E.ON Energie România SA	13,39%	133,9	1,0%
18	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	132,6	1,0%
19	Electrica Furnizare SA	22,00%	126,4	0,9%
20	Complexul Energetic Oltenia SA	21,55%	108,5	0,8%
Top 20 participații			12.534,2	94,7%
Total participații			12.972,8	98,0%
Lichidități nete și creanțe			263,9	2,0%
Total VAN			13.236,7	100,0%

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2014, pe baza raportărilor VAN către ASF
 * E.ON Distribuție România SA a fost creată la data de 31 decembrie 2014 prin fuziunea E.ON Gaz Distribuție SA (compania absorbantă, a cărei nume a fost schimbat) și E.ON Moldova Distribuție SA (compania absorbită)

Evenimente semnificative privind societățile din portofoliu în decursul perioadei

Achiziții și vânzări

Pe parcursul anului 2014, Fondul a vândut integral participațiile în Transelectrica (9.895.212 acțiuni la un preț de 21,50 Lei pe acțiune, ca urmare a finalizării procesului de bookbuilding anunțat în data de 9 iulie 2014), în Erste Group Bank, Raiffeisen Bank, Resib SA, Turdapan SA, Transilvania Com SA, Severnav SA și parțial din deținerile în Romgaz SA (19.243.000 acțiuni, la un preț de 33,50 Lei pe acțiune sau 10,32 USD pe GDR, printr-o ofertă accelerată de bookbuilding), în Conpet SA (2.047.095 acțiuni la un preț de 48,75 Lei ca urmare a finalizării procesului de bookbuilding), în Oil Terminal SA și în Primcom SA (134.793 acțiuni, la un preț de 30 Lei pe acțiune, printr-o ofertă publică de cumpărare derulată de Primcom SA).

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

În aprilie 2014, Fondul a primit în schimbul creanțelor aferente capitalului social nevărsat:

- 26.904 acțiuni în CE Oltenia SA (având o valoare nominală de 269.040 Lei), ca urmare a majorării capitalului social al companiei în aprilie 2014.

- 116.457 acțiuni în Hidroelectrică SA, având o valoare nominală totală de 1.164.570 Lei ca urmare a majorării capitalului social al Hidroelectrică SA în aprilie, septembrie și octombrie 2014, echivalentă cu valoarea terenurilor pentru care Hidroelectrică SA a primit titluri de proprietate, înregistrate ca o contribuție în natură a statului român reprezentat de către Ministerul de Finanțe Publice, la capitalul social al Fondului.

În mai 2014, Fondul a primit 35.438 de acțiuni gratuite de la Administrația Porturilor Dunării Maritime SA ca urmare a majorării capitalului social prin încorporarea de rezerve. În același timp, a existat de asemenea și o majorare de capital în numerar la care Fondul Proprietatea nu a participat și pe care a decis să o conteste în instanță. Ca urmare a acestor modificări în capitalul social al companiei, noul număr total de acțiuni deținute de Fond în Administrația Porturilor Dunării Maritime SA a crescut la 56.675 (de la 21.237 acțiuni deținute anterior), în timp ce deținerea a scăzut la 7,7% (de la o deținere de 20%). Fondul continuă să încerce să obțină în instanță anularea operațiunii de majorare a capitalului social.

În iulie 2014, Banca Transilvania SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central a majorării de capital (prin încorporarea rezervelor și a profiturilor). În consecință, cele 10.347.302 acțiuni gratuite primite în mai 2014 de către Fond au fost reflectate ca parte a portofoliului (anterior, în raportul VAN, aceste acțiuni au fost reflectate în categoria "alte active circulante").

În octombrie 2014, Carbid Fox SA a fost radiată de la Registrul Comerțului, în urma finalizării procedurii de faliment.

Fuziuni

În noiembrie 2014, Adunările Generale ale Acționarilor E.ON Gaz Distribuție SA și E.ON Moldova Distribuție SA au aprobat fuziunea companiilor, cu E.ON Gaz Distribuție SA în calitate de companie absorbantă și E.ON Moldova Distribuție SA în calitate de companie absorbită. Ca urmare a fuziunii, E.ON Gaz Distribuție SA și-a schimbat numele în E.ON Distribuție România SA și E.ON Moldova Distribuție SA a fost radiată de la Registrul Comerțului. Înregistrarea la Registrul Comerțului a noii companii s-a finalizat la data de 31 decembrie 2014. În urma fuziunii, Fondul deține 18,34% în E.ON Distribuție România SA.

Modificări în sectorul energetic

Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei (ANRE) a modificat metodologia de stabilire a tarifelor pentru serviciul de distribuție a energiei electrice (Ordinul 112/ 29.10.2014), cea mai semnificativă schimbare fiind posibilitatea acordată reglementatorului de a revizui rata reglementată a rentabilității ("RRR"), începând cu al doilea an al perioadei de reglementare de cinci ani, în curs de desfășurare (2014 - 2018). Ulterior, ANRE a redus nivelul RRR (înainte de impozitare și exprimat în termeni reali), la 7,70%, de la 8,52% (Ordinul 146/ 10.12.2014). Decizia ANRE a fost atacată în contencios administrativ de către Fondul Proprietatea și companiile de distribuție.

Modificări ale prețurilor energiei electrice

Calendarul propus de eliminare a tarifelor reglementate pentru energia electrică pentru consumatorii non-casnici și casnici, este prezentat în tabelul de mai jos:

Data implementării	Procentul de achiziție din piața concurențială pentru consumatorii non-casnici (%)	Procentul de achiziție din piața concurențială 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 prețurilor gazelor

Implementarea eliminării treptate a prețurilor reglementate ale gazelor naturale a început în data de 1 februarie 2013. Ca urmare a implementării celei de-a șasea creșteri în data de 1 aprilie 2014, prețurile au crescut conform calendarului până la 89,4 Lei/MWh pentru consumatorii industriali și până la 51,8 Lei/MWh pentru consumatorii casnici.

În data de 24 iunie 2014, a intrat în vigoare Ordonanța de Urgență Guvernamentală nr 35/2014, care modifică legea nr. 123/2012 privind energia electrică și gazele naturale. Modificarea a fost făcută ca urmare a deciziei Agenției Naționale de Reglementare în Domeniul Energiei ("ANRE"), organismul de reglementare a pieței de energie electrică din România, pentru a introduce obligativitatea producătorilor de gaze naturale de a vinde un anumit procent din producția lor pe piața reglementată. În urma acestor modificări, creșterile de prețuri rămase pentru acest an în calendarul de liberalizare nu au mai fost puse în aplicare. Guvernul a decis ulterior să amâne continuarea procesului de liberalizare a prețurilor la gaze pentru consumatorii casnici până în iunie 2015, cel mai devreme, în timp ce procesul de liberalizare pentru consumatorii non-casnici a fost considerat finalizat de către Guvernul român, dat fiind faptul că prețurile locale au atins un nivel apropiat de prețurile europene. Începând cu 1 ianuarie 2015, ANRE nu mai stabilește prețuri de referință pentru consumatorii non-casnici. Prețurile gazelor naturale pentru consumatorii casnici au fost înghețate la 53,3 Lei/ MWh până la 30 iunie 2015. ANRE va trebui să publice un nou calendar privind liberalizarea prețului la gaze pentru consumatorii casnici, începând cu 1 iulie 2015 până la 1 iulie 2021.

Insolvența Hidroelectrică

În data de 25 februarie 2014 Curtea de Apel București s-a pronunțat după cum urmează:

- A anulat hotărârea inițială a Tribunalului București prin care procedura reorganizării judiciare a Hidroelectrică a fost închisă. În consecință, dosarul va fi retrimis 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 retrimis alte câteva dosare judecătorului sindic pentru rejudecare în legătură cu clauza de forță majoră din 2011 și cu tabelul creditorilor.

Informații actualizate privind cele mai importante 20 de societăți din portofoliu

Banca Transilvania SA

Milioane Lei	2012	2013	9 luni 2013	9 luni 2014	2014*
Venituri operaționale	1.587,3	1.759,6	1.147,7	1.449,3	942,0
Pierderi nete din deprecieri	379,6	414,3	280,5	442,0	430,0
Profit net	346,5	408,6	240,2	338,1	512,0**

Sursa: pe baza situațiilor financiare IFRS

*Valori bugetate

**Profit brut

Aprilie: Bank of Cyprus a făcut publică tranzacția prin care a vândut întreaga deținere de 9,99% în Banca Transilvania SA.

Banca a publicat rezultatele pentru trimestrul întâi al anului 2014. Veniturile operaționale au crescut cu 19% până la 424,8 milioane Lei, iar 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, președinte al Consiliului de Administrație al Băncii a fost raportat ca având dețineri în acțiunile Băncii de 5,06%, din care 4,89% printr-un vehicul de investiții.

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

August: Banca Transilvania SA a anunțat rezultatele pentru primele șase luni ale anului 2014; comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013, veniturile operaționale au crescut cu 23,6% până la 906,6 milioane Lei, cheltuielile operaționale au crescut cu 5,5% până la 404,2 milioane Lei, pierderile nete din deprecieri au crescut cu 81,7% până la 256,3 milioane Lei, iar profitul net a crescut cu 17,7% până la 212,1 milioane Lei.

Octombrie: Banca Transilvania SA a anunțat rezultatele pentru primele nouă luni ale anului 2014; comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013 veniturile operaționale au crescut cu 26,3% până la 1.449,3 milioane Lei,

pierderile nete din depreciere au crescut cu 57,6% până la 442,0 milioane Lei, iar profitul net a crescut cu 40,8% până la 338,1 milioane Lei.

Noiembrie: Banca a anunțat înregistrarea la Depozitarul Central a majorării de capital ca urmare a conversiei în acțiuni a obligațiunilor convertibile emise anterior. Ca urmare a acestei operațiuni numărul total al acțiunilor a crescut cu 49,44 milioane de acțiuni, până la 2.599,18 milioane de acțiuni.

Decembrie: Banca a anunțat faptul că Consiliul de Administrație a aprobat tranzacția cu privire la achiziționarea a 100% din Volksbank România. Cele două entități vor funcționa separat până la finalizarea tuturor procedurilor legale și până la obținerea tuturor aprobărilor. Valoarea tranzacției nu a fost făcută publică.

Februarie 2015: Conform situațiilor financiare IFRS preliminare individuale, pentru anul 2014 banca a raportat un profit net de 448,1 milioane Lei, în creștere cu 19,5% comparativ cu profitul net raportat în 2013 de 374,9 milioane Lei. În 2014, veniturile operaționale au crescut cu 20,3% față de anul precedent până la 1.995,6 milioane Lei, cheltuielile operaționale au crescut cu 3,4% față de anul precedent până la 836,5 milioane Lei și pierderile nete din depreciere au crescut cu 56,5% față de anul precedent până la 637,8 milioane Lei.

BRD – Groupe Societe Generale SA

Milioane Lei	2012	2013	9 luni 2013**	9 luni 2014**	2014*
					Se estimează scădere, din cauza reducerii veniturilor din dobânzi
Venit net bancar	3.046,6	2.836,3	2.059,4	1.878,8	n/a
Rezultat brut din exploatare	1.613,5	1.491,3	1.111,0	970,2	Îmbunătățire semnificativă
Cost net al riscului	1.943,0	2.130,8	1.041,4	951,7	Se estimează revenirea pe profit
Profit / (pierdere) net (ă)	(298,8)	(387,5)	50,5	20,1	
Dividende	-	-			

Sursa: Pe baza situațiilor financiare IFRS consolidate

* Buget

** Situații financiare IFRS individuale

August: Banca a publicat situațiile financiare IFRS individuale pentru prima jumătate a anului. În primele șase 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% față de anul precedent, până la 1.243,7 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale au scăzut cu 0,9% față de anul precedent, până la 608 milioane Lei, conducând la un rezultat brut din exploatare de 636 milioane Lei, în scădere cu 15,0% față 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.

Noiembrie: Banca a publicat situațiile financiare IFRS individuale pentru primele nouă luni ale anului. În primele nouă luni ale anului, banca a raportat un profit net de 20,1 milioane Lei (comparativ cu 50,5 milioane Lei în perioada similară a anului precedent). Venitul net bancar a scăzut cu 8,8% față de perioada similară a anului precedent, până la 1.878,8 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale au scăzut cu 4,2% față de perioada similară a anului precedent, până la 909 milioane Lei, conducând la un rezultat brut din exploatare de 970,2 milioane Lei, în scădere cu 12,7% față de anul precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 8,6% comparativ cu perioada similară a anului precedent, până la 951,7 milioane Lei.

Februarie 2015: Conform situațiilor financiare IFRS preliminare individuale, pentru anul 2014 banca a raportat un profit net de 43,2 milioane Lei comparativ cu pierderea raportată în 2013 de 385,7 milioane Lei. Venitul net bancar a scăzut cu 8,4% față de anul precedent până la 2.497,6 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale au scăzut cu 2,9% față de anul precedent până la 1.254,8 milioane Lei, conducând la un rezultat brut din exploatare de 1.242,8 milioane Lei, în scădere cu 13,3% față de anul precedent. Cost net al riscului a scăzut cu 42,7% față de anul precedent, până la 1.192,9 milioane Lei.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014	2014*
Venituri totale	284,8	302,4	142,6	140,5	297,1
Profit operațional	46,2	76,6	33,7	50,9	43,3
Profit net	35,6	65,0	29,7	41,8	31,0
Dividende	26,7	50,6			13,5

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Valori bugetate

Septembrie: Rezultatele companiei pentru primele șase luni ale anului includ o creștere de 3,6% a veniturilor operaționale comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013, până la 137,2 milioane Lei, o creștere cu 51% a profitului operațional de până la 50,9 milioane Lei și o creștere cu 40,1% a profitului net, de până la 41,8 milioane Lei.

Decembrie: Conform deciziei Curții Constituționale a României, legea prin care a fost alocată o deținere de 20% din companie Consiliului Local Constanța este neconstituțională. Prin urmare, cei 20% vor fi realocați Ministerului Transporturilor.

CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014	2014*
Vânzări	555,5	582,6	268,5	294,1	676,8
Profit operațional	80,9	91,0	40,5	60,8	40,1
Profit net	53,1	69,0	31,1	52,6	25,3
Dividende	45,7	61,6	-	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

* Valori bugetate

Mai: Întregul Consiliu de Administrație al companiei a fost înlocuit în cadrul unei Adunări Generale a Acționarilor în data de 29 mai. De asemenea, în cadrul aceleiași AGA, Directorul General a fost suspendat. Un nou Consiliu de Administrație și un nou Director General au fost numiți interimar, până la implementarea procedurii de selecție și numire conform Ordonanței de Urgență a Guvernului (OUG) 109/2011. Fondul Proprietatea a atacat în instanță legalitatea hotărârii luate în cadrul AGA.

Numărul de pasageri pentru primele cinci luni ale anului 2014 a atins 2,94 milioane, în creștere cu 6% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013.

August: Compania a raportat traficul de pasageri pentru primele șapte luni ale anului 2014, care a crescut cu 7,46% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, ajungând la 5,23 milioane de pasageri.

Situațiile financiare neauditate pentru primele șase luni ale anului 2014 au arătat o creștere cu 7,9% a veniturilor operaționale, până la 305,3 milioane Lei, o creștere de 50% a profitului operațional, până la 60,8 milioane Lei și o creștere de 68,9% a profitului net, până la 52,6 milioane Lei.

Decembrie: Numărul de pasageri în anul 2014 a atins 8,32 milioane, în creștere cu 8% comparativ cu 2013.

Februarie 2015: rezultatele preliminare la sfârșitul anului încheiat la 31 decembrie 2014, au arătat o creștere cu 17,6% a vânzărilor, până la 685,1 milioane Lei, o creștere cu 40,4% a profitului operațional până la 127,8 milioane Lei, și o creștere cu 54,2% a profitului net, comparativ cu rezultatele anului 2013.

Complexul Energetic Oltenia SA

Milioane Lei	2012	2013	H1 2013	H1 2014
Vânzări	3.347,1	4.278,2	2.023,9	1.899,4
Profit/ (pierdere) operațional (ă)	44,5	(28,0)	26,5	(157,3)
Profit/ (pierdere) net (ă)	118,3	4,5	76,9	(193,5)
Dividende*	57,2	-		

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*CE Oltenia a fost creată în anul 2012, prin fuziunea CE Craiova, CE Rovinari, CE Turceni și 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

Mai: în primul trimestru al anului 2014, CE Oltenia a raportat o producție netă de 2,72 TWh (în creștere cu 2,6% comparativ cu anul precedent), venituri operaționale de 1.013,9 milioane Lei (în scădere cu 13,3% față de anul precedent), profit operațional de 58,4 milioane Lei (în scădere cu 45,5% față de anul precedent) și un profit brut de 40,1 milioane Lei (în scădere cu 73% față de anul precedent). Motivele scăderii veniturilor și a profitabilității sunt în special legate de scăderea cu 13% a prețului mediu de vânzare a electricității comparativ cu perioada precedentă, de la 208,2 Lei/MWh în trimestrul întâi al anului 2013 până la 181,2 Lei/MWh în aceeași perioadă a anului 2014.

Iulie: Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat extinderea cu încă un an a contractului semnat cu consorțiul de brokeri BRD – Groupe Societe Generale și SSIF Swiss Capital pentru intermedierea procesului de listare.

August: Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat crearea CEO Trading, o filială deținută 100% de către CE Oltenia, cu scopul de a prelua contractele de export energie electrică.

Octombrie: acționarii au aprobat mandatarea Directoratului de a negocia cu CET Govora (o companie de stat) vânzarea activelor sale miniere de la sucursala din Berbești. Principalul motiv pentru vânzarea activelor miniere este valoarea mare a creanțelor restante (aproximativ 188 de milioane Lei la data de 30 iunie 2014) de recuperat de la CET Govora care cumpără tot cărbunele produs de Berbesti. Fondul a solicitat ca termenii și condițiile finale ale contractului de vânzare a activelor să fie aprobate în cadrul următoarei Adunări Generale a Acționarilor.

E.ON Distribuție România SA

E.ON Distribuție România SA a fost creată la data de 31 decembrie 2014 prin fuziunea E.ON Gaz Distribuție SA (compania absorbită, al cărui nume a fost schimbat) și E.ON Moldova Distribuție SA (compania absorbită):

E.ON Gaz Distribuție SA				E.ON Moldova Distribuție SA			
Milioane Lei	2012	2013	2014*	Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri operaționale	764,5	796,4	748,0**	Venituri operaționale	688,8	766,4	679,0**
Profit operațional	82,7	73,9	50,0	Profit operațional	83,8	106,7	85,0
Profit net	73,0	67,8	37,0	Profit net	71,3	87,0	71,0
Dividende	-	249,5***	-	Dividende	-	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Valori bugetate

**Venituri din servicii de distribuție

*** Dividend distribuit acționarilor în decembrie 2013 din profiturile reportate ale anilor anteriori

Aprilie: Începând cu data de 1 aprilie 2014, tarifele reglementate pentru prestarea serviciului de distribuție a gazelor naturale de către E.ON Gaz Distribuție au crescut cu 28 - 33% în funcție 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 Administrație ale celor două companii și făcut public la începutul lunii iulie, E.ON intenționează să fuzioneze prin absorbție distribuitorul de electricitate E.ON Moldova Distribuție cu distribuitorul de gaze E.ON Gaz Distribuție.

Noiembrie: La începutul lunii, Adunările Generale ale Acționarilor ale ambelor companii au votat în favoarea fuziunii. În baza proiectului de fuziune, deținerea Fondului în noua entitate este de aproximativ 18,3%. Data efectivă a acestei fuziuni a fost 31 decembrie 2014.

E.ON Energie România SA

Milioane Lei	2012	2013	2014*
Venituri operaționale	5.369,3	4.766,7	5.326,0
Profit/ (pierdere) operațional (ă)	(15,8)	226,6	159,0
Profit/ (pierdere) net (ă)	(32,6)	224,5	131,0
Dividende	-	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Valori bugetate

Electrica Distribuție Muntenia Nord SA ("EDMN")

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014
Venituri totale	752,3	792,8	396,9	388,3
Profit operațional	99,1	132,6	78,1	78,1
Profit net	87,1	126,5	74,9	75,8
Dividende	73,7	105,5		

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2015, tarifele de distribuție reglementate pentru înaltă tensiune au scăzut cu 2%, și cu 3% pentru tensiunea joasă și medie (conform ordinului ANRE nr 154 emis în data de 15 decembrie 2014).

Electrica Distribuție Transilvania Nord SA (“EDTN”)

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014
Venituri totale	609,1	656,3	325,4	332,8
Profit operațional	68,8	88,0	60,7	70,4
Profit net	53,1	63,7	50,8	61,1
Dividende	-	-		

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2015, tarifele de distribuție reglementate pentru înaltă tensiune au crescut cu 2%, cu 1,5% pentru tensiunea medie și cu 0,6% pentru tensiunea joasă (conform ordinului ANRE nr 155 emis în data de 15 decembrie 2014).

Electrica Distribuție Transilvania Sud SA (“EDTS”)

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014
Venituri totale	674,4	716,1	354,8	366,1
Profit operațional	61,7	90,3	45,7	76,3
Profit net	45,8	69,3	33,6	66,5
Dividende	-	55,2		

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2015, tarifele de distribuție reglementate pentru tensiune înaltă și medie au scăzut cu 0,2% și cu 1,5% pentru tensiune joasă (conform ordinului ANRE nr 156 emis în data de 15 decembrie 2014).

Electrica Furnizare SA

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014
Venituri operaționale	4.524,9	4.792,8	2.453,8	2.056,0
Profit operațional	99,0	100,1	54,8	141,6
Profit net	90,5	101,5	55,1	130,6
Dividende	42,1	89,3	-	-

ENEL Distribuție Banat SA (“EDB”)

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

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Valori bugetate

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

Iulie: Enel Italy și-a anunțat intenția de a se retrage de pe piața de distribuție și furnizare de energie din România. Citibank și Unicredit au fost numiți de către Enel consultanți pentru aceste tranzacții. În cazul Enel Distribuție Muntenia SA și Enel Energie Muntenia SA, Fondul Proprietatea are drepturi *tag along* pentru acțiunile sale conform contractului de privatizare.

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2015, tarifele de distribuție reglementate pentru înaltă tensiune au scăzut cu 3,1%, cu 2,9% pentru tensiune medie și cu 2,2% pentru tensiune joasă (conform ordinului ANRE nr 151, emis în data de 15 decembrie 2014).

ENEL Distribuție Dobrogea SA (“EDD”)

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

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Valori bugetate

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2015, tarifele de distribuție reglementate pentru înaltă și joasă tensiune au scăzut cu 0,1% și cu 0,4% pentru tensiune medie (conform ordinului ANRE nr 152, emis în data de 15 decembrie 2014).

ENEL Distribuție Muntenia SA (“EDM”)

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

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Valori bugetate

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2015, tarifele de distribuție reglementate pentru înaltă tensiune au scăzut cu 0,1%, dar au crescut cu 0,3% pentru tensiune medie și cu 0,7% pentru tensiune joasă (conform ordinului ANRE nr 153, emis în data de 15 decembrie 2014).

GDF Suez Energy România SA

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014	2014*
Cifra de afaceri	4.047,0	4.127,1	2.242,4	2.332,7	4.448,6
Profit operațional	423,3	518,7	428,4	416,9	453,3
Profit net	360,1	447,1	346,7	352,6	352,2
Dividende**	190,0	33,6			

Sursa: pe baza situațiilor financiare IFRS consolidate

*Valori bugetate

**Dividende conform situațiilor financiare individuale

Aprilie: Începând cu 1 aprilie 2014, prețurile reglementate plătite de consumatorii finali conectați la rețeaua de distribuție au fost reduse, în medie cu 3,8% pentru consumatorii industriali și cu 5,7% pentru consumatorii casnici¹⁰.

Iulie: Compania a anunțat finalizarea preluării pachetului majoritar de acțiuni (85,8%) al companiei Congaz Constanța de la E.ON Ruhrgas și OMV Petrom. Congaz Constanța este un distribuitor regional de gaze naturale care operează aproximativ 850 km din rețea. Înainte de această tranzacție, GDF Suez Energy România deținea o participație de 28,6% în Congaz Constanța.

Hidroelectrică SA

Milioane Lei	2012	2013	9 luni 2013	9 luni 2014	2014*
Cifra de afaceri	2.402,8	3.083,0	2.283,0	2.477,0	2.522,0**
Profit/ (pierdere) operațional (ă)	(321,6)	1.016,0	740,0	832,0	399,9
Profit/ (pierdere) net (ă)	(508,0)	718,0	544,0	661,0	246,5
Dividende	-	-	-	-	-

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

* Valori bugetate

**Venituri operaționale

Iulie: S-au făcut noi angajări pentru pozițiile de top și middle management cheie ale companiei: tranzacționare, financiar, investiții, IT, audit intern, control intern, achiziții, strategie.

¹⁰ Ordinul ANRE nr. 22 emis în 28 martie 2014

Decembrie: Ca urmare a implementării inițiativelor de optimizare a costurilor și a creșterii veniturilor datorate unui an hidrologic favorabil, compania a raportat cea mai bună profitabilitate din istoria sa pentru primele 11 luni ale anului: un profit înainte de impozitare de 1.073 milioane Lei, comparativ cu 841 milioane Lei în 2013.

Februarie 2015: rezultatele preliminare ale anului încheiat la 31 decembrie 2014, arată o creștere cu 33% a profitului înainte de impozite de la 901,0 milioane Lei la 1,2 miliarde Lei.

Nuclearelectrica SA

Milioane Lei	2012	2013	9 luni 2013**	9 luni 2014**	2014*
Vânzări	1.652,4	1.932,5	1.425,4	1.306,3	1.816,3
Profit operațional	156,5	459,3	357,4	108,0	103,1
Profit net	19,9	426,9	313,6	99,8	99,0
Dividende***	28,5	340,9			47,7

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS, auditate

* Valori bugetate

** Pe baza situațiilor financiare IFRS individuale neauditate

***Dividendele pentru anul 2012 au fost acordate pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile; dividendele pentru anul 2013 au fost acordate pe baza situațiilor financiare IFRS individuale.

Ianuarie: Compania a publicat decizia ANRE nr 3906/20.12.2013 pentru 2014, conform căreia Nuclearelectrica va reduce cantitatea de energie vândută pe piața reglementată până la 3,74 TWh (aproximativ 35,5% din producția estimată pentru 2014) de la 5,3 TWh în 2013 la un preț reglementat de 145,8 Lei/MWh (+2,6% comparativ cu anul precedent). În data de 23 ianuarie 2014, compania a inițiat un litigiu împotriva acestei decizii deoarece reglementatorul nu a recunoscut în tariful reglementat o parte a costurilor suportate de Nuclearelectrica.

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

Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat investiția Nuclearelectrica în proiectul Hidro Tarnița SA prin subscrierea de noi acțiuni cu o valoare totală de 8,9 milioane Lei și, de asemenea, participarea companiei la înființarea companiei HVDC România-Turcia SA prin subscrierea de noi acțiuni 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.

Compania a publicat situațiile financiare preliminare pentru anul 2013, iar Consiliul de Administrație a publicat propunerea de distribuție a dividendelor; anul 2013 a fost cel mai bun an din istoria companiei în ceea ce privește profitabilitatea acesteia. Rata de distribuție propusă de Consiliu de Administrație este de 81,6%, respectiv un dividend brut de 1,21 Lei pe acțiune. În data de 29 aprilie, Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat situațiile financiare pentru anul 2013, împreună cu propunerea de distribuție a dividendelor în forma propusă de către Consiliul de Administrație.

Mai: compania a publicat rezultatele financiare pentru primul trimestru al anului 2014: venituri operaționale de 461 milioane Lei (-10% față de anul precedent), profit operațional de 89 milioane Lei (-50% față de anul precedent) și profit net de 101,8 milioane Lei (-30% față de anul precedent). Producția de energie a fost constantă, de 2,8 TWh, dar prețul mediu de vânzare de pe piața concurențială a scăzut cu 13% față de anul precedent. Profitabilitatea a fost influențată în mod negativ de taxa specială pe construcții, care a diminuat profitul operațional cu 22 milioane Lei.

Iunie: compania a anunțat modificarea deciziei ANRE privind tarifele reglementate, care vor crește 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 Acționarilor Nuclearelectrica SA a respins propunerea Fondului Proprietatea de a acorda o remunerație variabilă administratorilor companiei în funcție de evoluția prețului acțiunilor companiei.

Septembrie: compania a anunțat faptul că analizează oportunitatea extinderii investițiilor în portofoliu ca urmare a anunțului posibilei vânzări a operațiunilor Enel în România. Orice decizie de investiții va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul unei viitoare AGA.

Compania a actualizat estimarea profitului net la 99 milioane Lei (față de 27.9 milioane Lei în bugetul anterior) și a unui profit brut de 124,3 milioane Lei (+ 213,5% față de bugetul precedent). Veniturile sunt în creștere cu 89.7 milioane Lei în principal datorită (1) rezultatelor obținute în cele 7 luni ale anului 2014 și a contractelor încheiate până la sfârșitul lunii august, atât pe piața concurențială cât și pe cea reglementată, (2) creșterii tarifului de transport pentru electricitatea facturată clienților de la 10,02 Lei/ MWh la 10,32 Lei/MWh de la 1 iulie (acest lucru este compensat cu creșterea corespunzătoare a costurilor de transport al energiei), și (3) câștigurilor din diferențe de curs de schimb aferente primei jumătăți a anului 2014, mai mari față de valoarea bugetată pentru întreg anul 2014. Cheltuielile sunt în creștere cu 5,1 milioane Lei (+ 0,3%).

China General Nuclear Power Holding Corporation (“CGN”) a prezentat singura ofertă ne-angajantă pentru proiectul de 6 miliarde Euro privind construcția a două reactoare nucleare noi la centrala de la Cernavodă. Este posibil ca Nuclearelectrica și CGN să semneze un acord pentru realizarea noului proiect pentru aceste reactoare până la sfârșitul anului.

Octombrie: acționarii au aprobat o majorare de capital cu 239,2 milioane Lei din care 194,4 milioane Lei reprezintă contribuțiile în numerar ale statului roman, iar 44,8 milioane Lei este suma maximă care ar fi subscrisă de către ceilalți acționari, dacă nu doresc diluarea participației. Fondul ar trebui să participe cu aproximativ 23,2 milioane Lei (aproximativ 5,3 milioane Euro) la creșterea capitalului, pentru a-și menține deținerea de 9,72%. Așa cum am menționat și anterior, Fondul va utiliza toate drepturile legale pentru a bloca această majorarea a capitalului social.

De asemenea, acționarii au aprobat achiziția de servicii de consultanță, consiliere juridică și/sau reprezentare, servicii de brokeraj etc, cu privire la posibila achiziție a activelor în vânzare deținute de Enel Grup România, precum și pentru elaborarea până la sfârșitul anului 2014 de către Consiliul de Administrație a unui raport privind strategia de dezvoltare a Nuclearelectrica pentru perioada 2015-2025.

Compania a anunțat faptul ca CGN a fost desemnată investitorul selectat pentru dezvoltarea Proiectului Unităților 3 și 4. CGN a fost singura companie care a depus o ofertă pentru proiectul în care CGN va deține cel puțin 51% din acțiuni. Scrisoarea de interes în comun a fost semnată în data de 17 octombrie 2014, în timp ce Memorandumul de Înțelegere va fi supus aprobării Adunării Generale a Acționarilor.

Noiembrie: compania a publicat rezultatele pentru trimestrul trei al anului 2014: producția brută de energie pentru trimestrul trei a fost în creștere cu 0,1% comparativ cu anul precedent, până la 3,1 TWh, iar vânzările de energie au fost în scădere cu 0,9% comparativ cu anul precedent, până la 2,8 TWh. Începând cu iulie, prețul pe piața reglementată a crescut până la 154,1 Lei/MWh, de la 145,8 Lei/MWh în primele șase luni ale anului 2014. Prețul net realizat pe piața competitivă a fost de 160 Lei/ MWh, în scădere cu 15% comparativ cu anul precedent. Prețul mediu în cel de-al treilea trimestru al anului 2014 a fost de 158,3 Lei/Wh, în scădere cu 5% comparativ cu anul precedent, corespunzând unui preț brut de 168,6 Lei/MWh. Profitul net pentru trimestrul trei al anului 2014 a fost de 39 milioane Lei, în scădere cu 66% față de anul precedent, în timp ce pentru primele nouă luni ale anului 2014 profitul net a fost de 100 milioane Lei, în scădere cu 68% comparativ cu anul precedent.

Decembrie: ANRE a emis decizia cu nr. 2719/15.12.2014 prin care Nuclearelectrica va reduce nivelul energiei vândute pe piața reglementată până la 2,25 TWh (aproximativ 21,4% din producția de energie estimată pentru 2015) de la 3,74 TWh în 2014, la un preț reglementat de 158,63 Lei/MWh (+2,9% față de tarifele reglementate pentru cea de-a doua jumătate a anului 2014).

Februarie 2015: Conform situațiilor financiare preliminare IFRS individuale pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, compania a raportat un profit net de 137,1 milioane Lei (în scădere cu 67,6% față de anul precedent), dar peste nivelul țintă al profitului net bugetat aprobat de acționari.

OMV Petrom SA

Milioane Lei	2012	2013	9 luni 2013	9 luni 2014	2014*
Vânzări	26.258,1	24.185,2	18.150,0	16.195,0	17.140,0
Profit operațional	5.662,0	5.957,9	4.556,0	3.449,0	4.405,0
Profit net	3.946,1	4.824,0	3.666,0	2.407,0	3.936,0
Dividende**	1.586,0	1.744,6			

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS

*Valori bugetate

**Dividende pe baza situațiilor financiare IFRS individuale

Januarie: OMV Petrom și Exxon Mobil Exploration and Production Ltd. au devenit titularii licenței pentru zona de adâncime din perimetrul Midia XV, în urma hotărârii de Guvern care a aprobat contractul de transfer prin care drepturile de exploatare au fost achiziționate de la Sterling Resources în octombrie 2012. Cotele de participare în acest perimetru sunt: Exxon Mobil 42,5%, OMV Petrom 42,5%, Gas Plus 15%.

Martie: Compania a anunțat decizia de consolidare a unei serii de activități suport în cadrul unei entități nou înființate, OMV Petrom Global Solutions SRL, care va furniza servicii pentru grupurile Petrom și OMV în diferite țări în care acestea sunt active. Această inițiativă este parte a eforturilor companiei în procesul de eficientizare.

Mai: Compania a publicat rezultatele 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 și veniturile nete au scăzut 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 aceeași perioadă din 2013.

Iulie: OMV Petrom a anunțat o nouă descoperire de țiței în perimetrul de mică adâncime al Mării Negre, la circa 60 km de țărm. Sonda de explorare Marina 1, ale cărei costuri de investiție s-au ridicat la 19 milioane Euro, a indicat o producție potențială de 1.500 – 2.000 barili echivalent petrol pe zi.

Societatea a anunțat începerea forajului sondei Domino-2 în zona de mare adâncime a blocului Neptun, în sectorul românesc al Mării Negre. Datele colectate în timpul acestui program de foraj vor fi utilizate pentru a evalua dimensiunile și viabilitatea comercială a zăcămintului de gaze descoperit de sonda de explorare Domino-1 în anul 2012. Sonda de explorare Domino-2 este situată la aproximativ 200 km de țărm și este forată cu platforma Ocean Endeavour în ape cu adâncimea de aproximativ 800 de metri.

Compania a anunțat finalizarea programului de modernizare a rafinării Petrobrazi. De-a lungul celor patru ani, investițiile totale pentru procesul de modernizare s-au ridicat la circa 600 milioane Euro. Rafinăria poate acum procesa întreaga producție de țiței din România, structura mixului de produse este mult mai bine adaptată cerințelor pieței prin creșterea producției de motorină, consumul total de energie a fost redus cu 25% comparativ cu nivelul din 2009, în timp ce nivelul indicelui Nelson a crescut la 11,28.

OMV Petrom a anunțat vânzarea către GDF Suez SA a 28,59% din participația sa în Congaz Constanța, o companie de distribuție și furnizare a gazelor în Constanța și de-a lungul coastei Mării Negre. Această vânzare a făcut parte din strategia companiei de a ieși din activitățile de distribuție și furnizare a gazelor naturale către piața reglementată. Valoarea tranzacției nu a fost făcută public.

Octombrie: Compania a anunțat începerea forajelor pentru un nou puț de explorare în blocul Neptun, anunțând o nouă sondă la 155 km de țărm, în sectorul românesc al Mării Negre. OMV Petrom explorează această zonă într-un parteneriat de tip joint venture cu ExxonMobil Exploration, în care fiecare companie deține o participație de 50%.

Noiembrie: OMV Petrom a anunțat rezultatele pentru primele nouă luni ale anului 2014: comparativ cu aceeași perioadă din 2013, vânzările au scăzut cu 10,7% până la 16.195,0 milioane Lei, EBIT a scăzut cu 24,3% până la 3.449,0 milioane Lei, în timp ce profitul a scăzut cu 34,4% până la 2.407,0 milioane Lei.

OMV România a anunțat implementarea proiectului de redezvoltare a zăcămintului de țiței Tuzlău, situat în nord-estul țării, în valoarea de 30 milioane Euro, în perioada 2014 – 2015, cu obiectivul de a debloca rezervele suplimentare de țiței de 3,2 milioane barili.

Decembrie: Compania a anunțat descoperirea unui nou zăcămint de țiței și gaze în județul Buzău, care are potențialul de a fi cea mai mare descoperire din zona Munteniei din ultimii 30 de ani. Estimările obținute din testele de producție efectuate în cele două straturi geologice indică o producție potențială pe sondă de 1.200 până la 2.100 bep/zi. Investiția totală de explorare se ridică la 5 milioane Euro. OMV Petrom explorează această zonă în parteneriat cu Hunt Oil.

Romgaz SA

Milioane Lei	2012	2013	9 luni 2013	9 luni 2014	2014**
Vânzări	3.837,9	3.894,3	2.587,1	3.286,7	5.089,5
Profit net	1.119,2	995,6	796,9	1.114,0	1.160,6
Dividende*	1.060,1	990,6			

Sursa: Pe baza situațiilor financiare IFRS auditate

* Dividendele pentru anul 2012, au fost acordate pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile; dividendele pentru anul 2013 au fost acordate pe baza situațiilor financiare IFRS individuale

**Valori bugetate

Martie: Compania a anunțat că începând cu 1 aprilie 2014, dl. Dragoș Doroș a demisionat din funcția de membru al Consiliului de Administrație. Consiliul va începe procesul de selecție pentru un nou membru.

Mai: Compania a prezentat rezultatele pentru trimestrul întâi al anului 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. Producția de gaze a fost stabilă comparativ cu același trimestru al anului 2013, la nivelul de 1,48 miliarde de metri cubi.

Iunie: Dl. Dumitru Chisăliță a fost numit în funcția de membru al Consiliului de Administrație al companiei. Dl. Chisăliță are o experiență vastă în sectorul gaze, anterior deținând diverse funcții în Romgaz SA, inclusiv cea de Director General și Director al departamentului comercial.

Societatea a anunțat că începând cu 13 iunie 2014, dl. Adrian Volintiru a demisionat din funcția de membru al Consiliului de Administrație. Consiliul de Administrație a început procesul de selecție pentru noul post vacant în Consiliul de Administrație.

Romgaz a anunțat faptul că Electrocentrale Galați SA, companie aflată printre primii cinci clienți din punct de vedere al volumelor de gaze livrate, a solicitat insolvența în data de 16 iunie. În 2013, totalul vânzărilor Romgaz către Electrocentrale Galați a atins nivelul de 131 milioane Lei, echivalentul a 4,7% din vânzările pe piața 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 piața internă de gaze. La sfârșitul trimestrului întâi al anului 2014, Romgaz a raportat provizioane totale aferente creanțelor de încasat de la Electrocentrale Galați în sumă de 50,3 milioane Lei.

Iulie: În data de 30 iulie 2014 Adunarea Generală a Acționarilor Romgaz SA a respins propunerea Fondului Proprietatea de a acorda o remunerație variabilă administratorilor companiei în funcție de evoluția prețului acțiunilor companiei. În cadrul aceleiași Adunări, acționarii l-au numit pe dl. Sergiu Manea, vicepreședintele executiv Corporate Banking și Piețe de Capital al BCR, în funcția de membru al Consiliului de Administrație.

August: Romgaz a anunțat rezultatele pentru primele șase luni ale anului 2014: comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013, vânzările au crescut cu 32,9% până la 2.526 milioane Lei, în timp ce profitul net a crescut cu 39,9% până la 870,9 milioane. Volumul total de gaze a crescut cu 0,1% până la 2,86 miliarde de metri cubi, vânzările totale de gaze au crescut cu 11,6% până la 2,92 miliarde metri cubi, în timp ce vânzările de gaz importat au scăzut cu 67,4% până la 69,9 milioane metri cubi.

Octombrie: Adunarea Generală a Acționarilor a decis, printre altele, ca Consiliul de Administrație să prezinte până la sfârșitul anului 2014 un proiect cu strategiile de dezvoltare pentru perioada de 2015-2025.

Noiembrie: Romgaz a publicat rezultatele pentru primele 9 luni ale anului 2014: comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013, vânzările au crescut cu 27,1% până la 3.286,8 milioane Lei, în timp ce profitul net a crescut cu 39,8% până la 1.114 milioane Lei. Volumul total de gaze extras a crescut cu 0,7% până la 4,23 miliarde de metri cubi, volumul total al gazelor a crescut cu 7,9% până la 3.84 miliarde metri cubi, în timp ce vânzările de gaze importate au scăzut cu 69,4% până la 72,9 milioane metri cubi.

Decembrie: Adunarea Generală a Acționarilor a decis, printre altele, crearea unei entități separate pentru activitatea de înmagazinare subterană a gazelor, care este deținută 100% de Romgaz. Acest lucru a fost făcut pentru respectarea reglementărilor UE privind separarea activității de stocare a gazelor naturale de cea de producție.

În conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 86/17.12.2014, compania de stat care deține acțiuni în Romgaz este Ministerul Energiei, Întreprinderilor Mici și Mijlocii și Mediului de Afaceri.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2012	2013	S1 2013	S1 2014
Venituri operaționale	303,5	326,9	146,6	133,9
Profit operațional	25,3	48,8	21,0	17,6
Profit net	20,8	42,8	18,3	13,4
Dividende	19,0	40,4		

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Iulie: Compania a publicat rezultatele pentru primele 6 luni ale anului 2014 - comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013, veniturile au scăzut cu 8,7% până la 133,9 milioane Lei, profitul operațional cu 16% până la 17,6 milioane Lei și profitul net cu 36,6% până la 13,4 milioane Lei.

Falimente, insolvențe și lichidări

Următoarele societăți din portofoliul Fondului sunt în insolvență, faliment sau în curs de dizolvare:

- BAT Service SA (cod unic de înregistrare 16086637) este o societate în procedură de faliment începând din 26 mai 2010, conform Deciziei 666 a Secției Comerciale a Tribunalului Buzău privind dosarul 4339/114/2009.
- FECNE SA (cod unic de înregistrare 369432) este o societate în procedura de faliment începând din 4 octombrie 2010, conform Deciziei 6001 a Tribunalului București privind dosarul 23328/3/2006.
- Simtex SA (cod unic de înregistrare 324490) este o societate în procedura de reorganizare începând din 10 decembrie 2008, conform Deciziei emise de Tribunalului București privind dosarul 5768/3/2008.
- Gerovital Cosmetics SA (cod unic de înregistrare 334493) este o societate în procedura de faliment începând din 6 ianuarie 2010, conform Deciziei Tribunalului București privind dosarul 22491/3/2007.
- World Trade Center Bucharest SA (cod unic de înregistrare 364354) este o societate în procedură de insolvență începând din 8 iunie 2010, conform Deciziei Tribunalului București privind dosarul 45619/3/2011.
- Romplumb (cod unic de înregistrare 2206334) este o societate în procedură de reorganizare începând din 7 ianuarie 2014, conform Deciziei nr.19 a Tribunalului Maramureș privind dosarul 729/100/2012.

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

Managementul riscului financiar

Prin natura activității sale, Fondul este expus unor riscuri variate care includ: riscul de piață, riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul operațional și riscul aferent mediului economic. Managementul urmărește reducerea efectelor potențial adverse asociate acestor factori de risc asupra performanței financiare a Fondului.

Începând cu data de 29 septembrie 2010, Administratorul Fondului a implementat procedurile de management al riscului financiar folosite global de către Franklin Templeton Investments.

i) *Riscul de piață*

Riscul de piață include riscul valutar, riscul de dobândă și riscul de preț.

Riscul valutar

Fondul poate realiza investiții în instrumente financiare sau poate intra în tranzacții denominate în valută. În consecință, Fondul este expus riscului ca fluctuațiile cursului de schimb valutar să aibă un efect advers asupra valorii activelor nete ale Fondului denominate în valută.

La 31 decembrie 2014, soldurile conturilor bancare (295 EUR, 103 USD, 58 GBP), creanțelor (231.496 EUR) și datoriilor (11.499 EUR; 16.136 GBP) denominate în valută nu sunt semnificative.

Fondul consideră că moneda sa funcțională este moneda națională (Leu).

Riscul de dobândă

Majoritatea activelor financiare ale Fondului nu sunt purtătoare de dobândă. Activele financiare purtătoare de dobândă (depozitele și obligațiunile guvernamentale) au în general o maturitate redusă: depozitele în general au o maturitate de până la 3 luni, iar certificatele de trezorerie și obligațiunile guvernamentale au o maturitate de până la 12 luni. Prin urmare, Fondul are o expunere limitată la variațiile ratelor de dobândă.

Riscul de preț

Riscul de preț este riscul ca valoarea titlurilor să fluctueze ca urmare a modificărilor intervenite pe piața de capital și este determinat de factori specifici unui emitent, unei industrii, unei țări sau regiuni, sau de factori ce influențează piața de capital în ansamblu. Aceasta este cea mai importantă sursă de risc și variabilitate în ceea ce privește valoarea Fondului.

Acest risc a devenit semnificativ în anii anteriori, în special începând cu a doua jumătate a anului 2008, având în vedere scăderile semnificative ale cotațiilor bursiere pentru unele titluri existente în portofoliul Fondului. În aceea perioadă a fost necesar ca în anumite cazuri Fondul să înregistreze ajustări pentru pierderi de valoare ale acestora, care au influențat negativ capitalurile proprii. În cursul exercițiilor financiare următoare, inclusiv în 2014, ajustările pentru pierderi de valoare înregistrate anterior au fost parțial reversate datorită relansării pieței, dar în anumite intervale, pe fondul unor scăderi ale pieței, au fost înregistrate ajustări suplimentare pentru pierderi de valoare pentru unele dintre activele financiare listate ale Fondului.

ii) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul înregistrării de pierderi financiare de către Fond, în cazul în care o contrapartidă nu își îndeplinește obligațiile contractuale și este în principal aferent conturilor curente, depozitelor bancare, titlurilor de stat și creanțelor privind dividende de încasat.

În cazul titlurilor de stat deținute, riscul de credit este scăzut către moderat, dat fiind faptul că emitentul acestora este statul român, prin Ministerul Finanțelor Publice.

Lichiditățile deținute de Fond care nu sunt investite în societățile din portofoliu sau în titluri de stat pot fi investite în depozite bancare pe termen scurt. După preluarea de către Administratorul Fondului, a fost stabilită o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele de expunere la riscul de credit. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare, acolo unde instituția sau compania mama au ratingul de credit peste investment grade (BBB- sau mai ridicat). Riscul de credit este de asemenea dispersat și prin plasarea disponibilităților bănești în mai multe bănci. Selecția băncilor a fost făcută și limitele de expunere au fost stabilite în funcție de ratingul de credit al acestora.

iii) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Fondul să nu fie în măsură să-și stingă obligațiile ajunse la scadență. Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în asigurarea, pe cât posibil, de lichidități suficiente pentru a-și achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără a se produce pierderi inacceptabile sau a se aduce atingere reputației Fondului.

Participațiile Fondului includ și valori mobiliare nelistate, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și care, în general, pot fi considerate nelichide. Ca urmare, Fondul ar putea să nu fie în măsură să lichideze rapid unele dintre investițiile sale în aceste instrumente, în scopul de a îndeplini cerințele de lichiditate, sau de a răspunde unor evenimente specifice, cum ar fi scăderea bonității anumitor emitenți.

O parte din valorile mobiliare deținute de Fond sunt listate la Bursa de Valori București. Cu toate acestea, nu toate valorile mobiliare listate la Bursa de Valori București sunt considerate lichide datorită volumelor de tranzacționare insuficiente.

Fondul aplică un management prudent al riscului de lichiditate păstrând suficiente active lichide pentru a acoperi datoriile curente.

iv) Riscurile operaționale

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, furnizorilor de servicii, tehnologiei și infrastructurii Fondului, precum și din factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață și de lichiditate, cum ar fi cei proveniți din cerințe legale și de reglementare și din standarde general acceptate privind politicile corporatiste. Riscul operațional rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond.

Obiectivul Fondului este de a administra riscul operațional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru a evita producerea de pierderi financiare și daune aduse reputației Fondului și eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitând implementarea de proceduri de control care să restricționeze inițiativa.

v) Mediul economic

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

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

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

Conducerea nu poate anticipa toate evenimentele care ar putea avea impact asupra economiei românești și, în consecință, posibilele efecte asupra performanței și situațiilor financiare ale Fondului, dacă ar fi cazul.

vi) Riscuri rezultate din posibilele modificări ale legislației care guvernează Fondul

Existența, funcționarea și chiar structura inițială a portofoliului Fondului sunt reglementate atât de legislația primară, cât și de legislația secundară precum hotărârile Guvernului și reglementările ASF. În consecință, nu este exclus ca actualul cadru normativ să fie modificat într-o manieră care să afecteze, în mod direct, Fondul și, în consecință, acționarii acestuia.

Acest risc este susținut de evoluția legislativă din ultimii ani care cuprinde o serie de legi care au modificat chiar și structura portofoliului Fondului. Astfel de modificări legislative ar trebui realizate cu respectarea principiilor constituționale privind garantarea dreptului de proprietate privată.

În pofida principiului descris anterior, numeroasele cazuri în care structurile instituționale relevante au luat decizii în ceea ce privește neconstituționalitatea anumitor legi sunt o dovadă a faptului că nu se poate exclude riscul apariției unor modificări legislative cu un impact negativ asupra Fondului, adoptate cu încălcarea principiului constituțional menționat anterior.

Activitatea financiară a Fondului**Situația lichidităților Fondului****Situația lichidităților nete de datorii: % în VAN**

Milioane Lei	31 dec 2013	31 mar 2014	30 iun 2014	30 sep 2014	31 dec 2014
Conturi curente	5,6	1,3	0,7	1,1	6,9
Depozite bancare	232,1	144,2	490,6	333,2	109,4
Certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale pe termen scurt	213,6	289,1	933,5	893,7	194,6
Total datorii	(31,2)	(35,0)	(639,9)	(50,1)	(41,4)
Lichidități nete de datorii	420,1	399,6	784,9	1,177,9	269,5
Valoarea Activului Net	15.013,7	14.253,3	14.850,5	14.703,4	13.236,7
% lichidități nete în VAN	2,8%	2,8%	5,2%	8,0%	2,0%

Tabelul de mai sus prezintă modificarea situației lichidităților nete de datorii, ca procent din VAN.

La 31 decembrie 2014, comparativ cu anul precedent, scăderea înregistrată de **depozitele bancare și de certificatele de trezorerie și obligațiunile guvernamentale pe termen scurt** s-a datorat în principal finanțării celui de-al treilea și celui de-al patrulea program de răscumpărare (1.188,7 milioane Lei) și returnării de capital de 0,05 Lei pe acțiune (valoarea totală a plăților în 2014: 589,9 milioane Lei), nete de încasările din vânzările deținerilor din portofoliu (1.080,2 milioane Lei) și de încasările de dividende de la companiile din portofoliu (682,1 milioane Lei).

În cursul anului 2014, lichiditățile nete au variat, atingând la sfârșitul lunii septembrie, înainte de începerea celui de-al patrulea program de răscumpărare, un nivel maxim de 8% din VAN.

Rata cheltuielilor totale

Rata cheltuielilor totale ale Fondului la 31 decembrie 2014 a fost de 0,85%, în timp ce, excluzând cheltuielile aferente tranzacțiilor, aceasta ar fi 0,73% (2013: 0,58%, iar excluzând cheltuielile aferente tranzacțiilor 0,51%). Această cifră reprezintă raportul dintre cheltuielile totale ale Fondului și VAN de la sfârșitul perioadei. Pentru efectuarea acestui calcul, cheltuielile nu includ cheltuieli din diferențe de curs valutar, costul investițiilor financiare cedate, ajustările privind pierderile de valoare ale activelor, ajustările de valoare justă, cheltuielile cu amortizările, provizioanele și cheltuielile cu impozitul pe profit.

Creșterea înregistrată se datorează în principal creșterii cheltuielilor Fondului (vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza situațiilor financiare* pentru mai multe informații privind cheltuielile Fondului), dar și unei VAN totale mai scăzute la sfârșitul anului 2014.

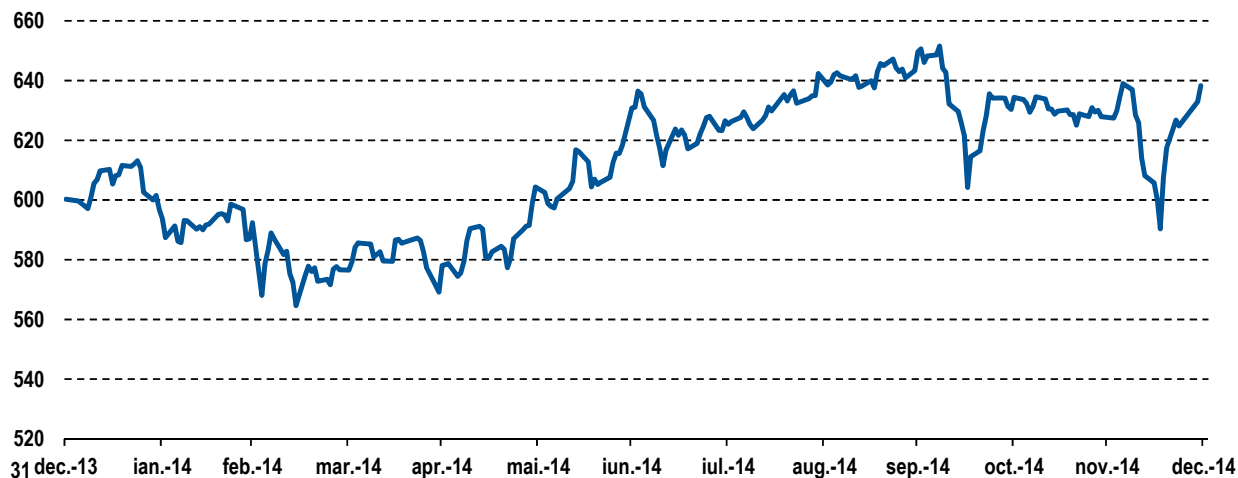
Venituri din investiții

Principalul obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni românești.

La 31 decembrie 2014 investițiile în acțiuni românești reprezentau 98,0% din VAN (2,0% reprezentând lichiditățile nete).

Indicele BET-XT, care reflectă evoluția celor mai lichide 25 de societăți listate din categoria 1 a BVB, a înregistrat o creștere cu 6,32% în cursul anului 2014.

BET-XT



Sursa: BVB

Veniturile din activitatea de bază a Fondului au fost influențate de performanța companiilor din portofoliul acestuia, de decizia acestora cu privire la distribuția de dividende, și de performanțele pieței monetare.

Informații suplimentare cu privire la rezultatele financiare ale Fondului se regăsesc în secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

Cheltuieli de capital

Imobilizările necorporale includ valoarea licențelor și costurile de implementare pentru programul informatic de contabilitate și raportare, nete de amortizarea cumulată.

Litigiile și alte contingente

1. Litigii

La 31 decembrie 2014 Fondul era implicat în anumite litigii, fie în calitate de reclamant, fie în calitate de pârât.

Fondul a prezentat în situațiile financiare litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

Câțiva acționari minoritari ai Fondului (acționând individual) au inițiat o serie de litigii împotriva Fondului având diferite obiecte, inclusiv cu privire la anularea anumitor hotărâri ale 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 raportate în mod frecvent de către management prin sistemul de informare al Bursei de Valori București.

Într-unul dintre aceste litigii, în data de 10 octombrie 2012, Curtea de Apel București 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. De asemenea, în noiembrie 2013 Tribunalul București s-a pronunțat împotriva Fondului în litigiul inițiat de Ioana Sfiraiala și a anulat hotărârea AGEA nr 5/2010 pentru modificarea Actului Constitutiv.

Aceste decizii sunt irevocabile și au fost implementate de către Registrul Comerțului, fără a aduce nici o modificare în ceea ce privește 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 și modificări ale Actului Constitutiv au fost aprobate cu majoritate de către acționarii Fondului în cadrul AGA din 29 noiembrie 2010, 23 noiembrie 2011, 4 aprilie 2012, 23 noiembrie 2012, 25 aprilie 2013, 22 noiembrie 2013, 3 februarie 2014, 28 aprilie 2014, 23 septembrie 2014 și 19 noiembrie 2014;
- Noi hotărâri au fost aprobate în cadrul AGA din 25 aprilie 2012, 23 noiembrie 2012, 25 aprilie 2013, 22 noiembrie 2013, 3 februarie 2014, 28 aprilie 2014, 23 septembrie 2014 și 19 noiembrie 2014 cu privire la ratificarea și reprobarea tuturor obiectelor hotărârilor la care această decizie a Curții face referire (aceste hotărâri 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.

În iunie 2014, într-un alt dosar demarat de Fond împotriva aceluiași acționar, instanța a confirmat faptul ca acționarul a abuzat de drepturile procesuale împotriva Fondului. De asemenea, există și alte hotărâri ale instanțelor care confirmă faptul ca acționarul nu a dovedit un interes legitim pentru a demara anumite acțiuni în instanță, iar în unul din aceste dosare hotărârea este irevocabilă – Curtea de Apel București a pronunțat hotărârea irevocabilă în noiembrie 2014. În alt dosar, în decembrie 2014 Curtea de Apel București a pronunțat o hotărâre irevocabilă prin care a menținut ca legale și valide hotărârile acționarilor aprobate în aprilie și noiembrie 2013, atacate inițial.

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 contingente ale Fondului includ următoarele:

2.1 Fondul trebuie să încaseze următoarele sume de la statul român:

- 3% din sumele încasate de către instituțiile implicate în procesul de privatizare pentru fiecare vânzare a acțiunilor deținute la Romtelecom SA, până la vânzarea întregii participații.
- 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 plăți aferente capitalului social neplătit sau ca majorări ale capitalului social din partea statului român, după colectare, cu aprobarea acționarilor, conform legislației în vigoare.

2.2 Creanțe aferente World Trade Center SA:

Titlul II, articolul 4 din OUG 81/2007 stipulează transferul de la Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statutului ("AVAS") către Fond a creanțelor aferente World Trade Center SA în valoare de 68.814.198 USD (reprezentând ratele de principal inițiale, dobânzile și penalitățile asociate) la 29 iunie 2007.

Până la data de 31 decembrie 2014, Fondul a recuperat de la World Trade Center București SA 510.131 USD, 148.701 EUR și 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanțelor datorate de către World Trade Center București SA, acestea au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

În august 2013, World Trade Center București SA a formulat o cerere de chemare în judecată împotriva Fondului solicitând restituirea sumelor executate silit în anii 2010 și 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, drept 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 Finanțelor Publice (fiind înregistrate ca o creanță asupra acestui acționar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii. Dosarul are termen în 27 februarie 2015 în fața Tribunalului București.

În dosarul privind procedura de insolvență World Trade Center SA, următorul termen de judecată a fost stabilit pentru 25 martie 2015.

Prin art. IV din Legea nr. 10/2015, Parlamentul a decis ca “Începând cu data intrării în vigoare a prezentei legi, creanța prevăzută la art. 4 al Titlului II din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 81/2007 [...], se preia de către Ministerul Finanțelor Publice de la Fondul „Proprietatea”, împreună cu toate accesoriile aferente”. Ca urmare a intrării în vigoare a acestei legi, Fondul va solicita citarea Ministerului Finanțelor Publice în cele două dosare menționate mai sus.

Pentru mai multe detalii cu privire la actualizările aferente schimbării legislației privind activitatea Fondului, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului*.

3. Contingente: comisioanele privind distribuțiile, plătibile Administratorului Fondului:

În septembrie 2014, acționarii au aprobat actul adițional nr 2 al Contractului de Administrare nr 45 din 29 aprilie 2014 (Noul Contract de Administrare) încheiat între Fond și FTIML (“Actul adițional nr 2”), cu privire la comisioanele privind distribuțiile plătibile de către Fond Administratorului Fondului în legătură cu distribuțiile totale cu excepția dividendelor. Actul adițional nr 2 va intra în vigoare numai după avizul ASF, iar la data de 31 decembrie 2014 acesta nu a fost aprobat de către ASF. Cu toate acestea, în ianuarie 2015, Titlul VII din Legea 247/2005 care reglementează în principal organizarea și funcționarea Fondului a fost modificat, clarificând astfel statutul de societate privată al Fondului, acționarii fiind în măsură să decidă în mod liber cu privire la guvernarea și funcționarea acestuia. În urma acestei modificări în legislație, se așteaptă avizarea Actul adițional nr. 2 din partea ASF. Potrivit Actului adițional nr. 2, un comision de distribuție de 2% (în perioada 30 septembrie 2014 - 31 octombrie 2015) și 1% (în perioada 1 noiembrie 2015 – 30 septembrie 2016) din valoarea totală a distribuțiilor cu excepția dividendelor ar trebui plătită Administratorului Fondului. Actul adițional nr. 2, prevede că aceste comisioane de distribuție se plătesc retroactiv, începând cu 30 septembrie 2014.

Datoria contingentă a Fondului cu privire la comisioanele privind distribuțiile pentru perioada 30 septembrie - 31 decembrie 2014 este de 19,4 milioane Lei.

Piața valorilor mobiliare emise de Fond

Tranzacționarea acțiunilor Fondului

La 31 decembrie 2010, acțiunile emise de Fond nu erau încă tranzacționate pe o bursă de valori. Conform Legii nr. 142/2010, Fondul era obligat să solicite admiterea la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB în termen de 90 de zile lucrătoare de la data înregistrării sale la CNVM ca alt organism de plasament colectiv (societate de investiții de tip închis), adică de la 18 august 2010. Întrucât admiterea la tranzacționare a acțiunilor pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București nu era precedată de o ofertă publică, procedura de listare era una pur administrativă.

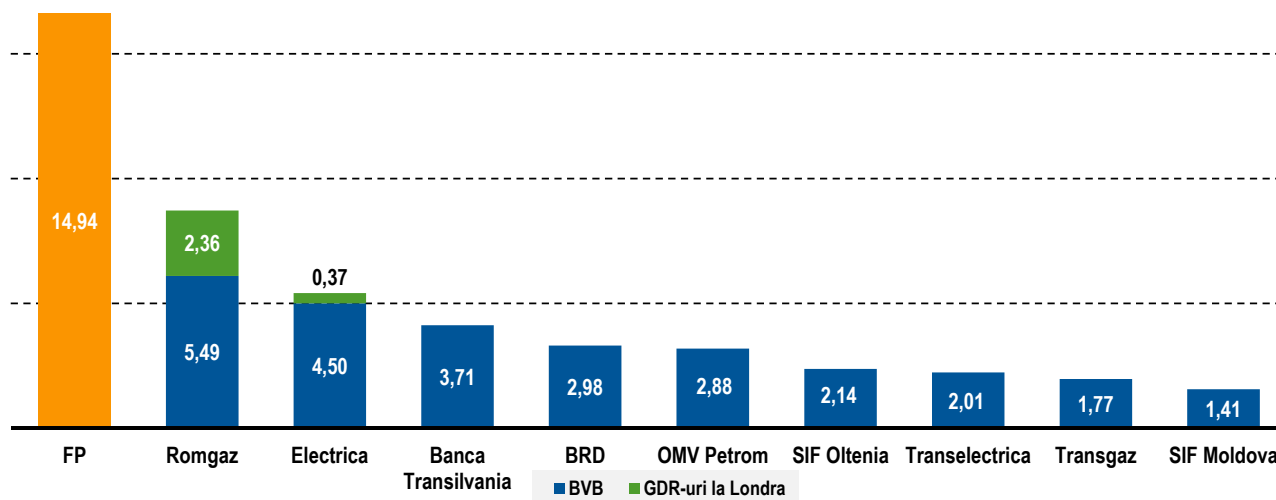
În decembrie 2010, Fondul a depus solicitarea de admitere la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de BVB la categoria I. Prospectul de listare al Fondului a fost aprobat de către CNVM la data de 16 decembrie 2010.

Prospectul include toate informațiile importante privind Fondul Proprietatea, în conformitate cu cerințele Uniunii Europene și ale regulamentelor CNVM, inclusiv profilele tuturor societăților din portofoliul Fondului. Informațiile cuprinse în prospect permit acționarilor și potențialilor investitori să realizeze o analiză corectă a valorii Fondului. Prospectul și anexele la acesta sunt disponibile pe pagina de internet www.fondulproprietatea.ro.

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piața reglementată la vedere administrată de BVB la categoria I, având codul ISIN ROFPTAACNOR5 și simbolul de tranzacționare FP.

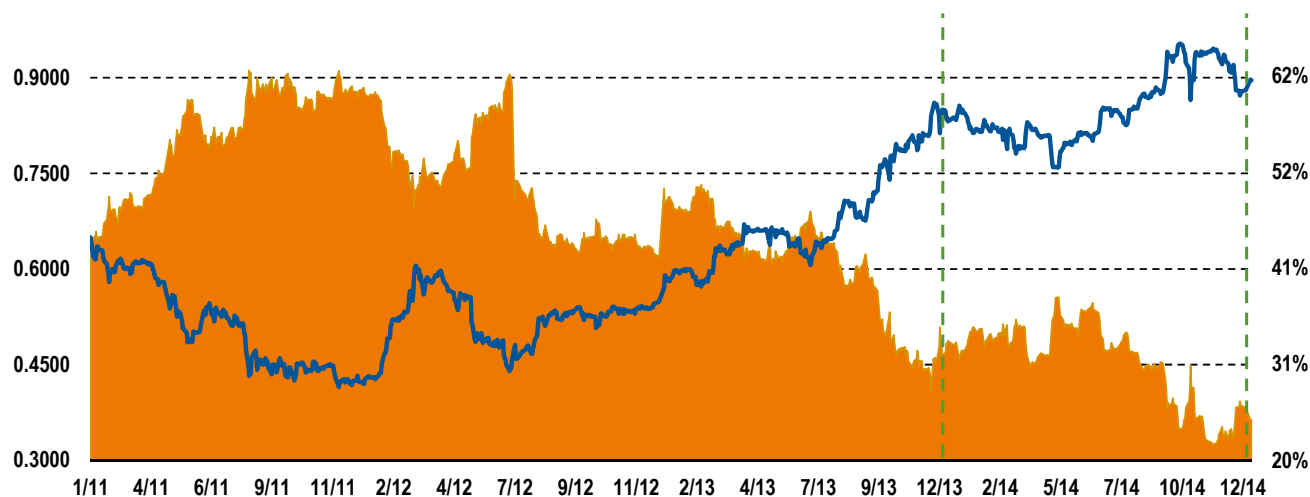
Acțiunile și acționarii Fondului sunt înregistrați conform cerințelor legale la o societate de registru independent, Depozitarul Central SA („Depozitarul Central”), cu sediul social în București, Str. Carol I nr. 34-36, etajele 3, 8 și 9, sector 2.

Valoarea medie zilnică tranzacționată în 2014 (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

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



Sursa: BVB

Distribuții către acționari

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

Descriere	Plătită în	Valoarea brută a distribuției declarate (Lei)	Valoarea brută a distribuției pe acțiune	Numărul total de acțiuni*	Stadiul plății distribuției (%)	Scadența colectării distribuției de către acționari
Dividend 2006	2007	36.076.046	0,00250	14.240.540.675		30 iunie 2012 (dividende prescise)
Dividend 2007	2008	89.997.678	0,00660	13.644.179.910		30 iunie 2012 (dividende prescise)
Dividend 2008-2009 (agregat)	2010	1.124.316.804	0,08160	13.778.392.208		11 octombrie 2013 (dividende prescise)
Dividend 2010	2011	432.729.046	0,03141	13.776.792.208		30 iunie 2014 (dividende prescise)
Dividend 2011	2012	507.658.517	0,03854	13.172.250.055	> 99%	30 iunie 2015
Dividend 2012	2013	536.437.206	0,04089	13.119.031.695	> 98%	28 iunie 2016
Distribuție – returnare de capital	2014	601.325.852	0,05000	12.026.517.031	> 98%	25 iulie 2017

* Fiind numărul total de acțiuni care dau drept de dividend, definit ca numărul de acțiuni emise, determinat ca diferența dintre numărul acțiunilor care reprezintă capitalul social subscris al Fondului și numărul total al acțiunilor neplătite și al acțiunilor proprii răscumpărate (unde este cazul), la data de înregistrare stabilită de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor (AGOA) care a hotărât distribuirea dividendelor.

Propunerea privind repartizarea profitului anului 2014

Profitul net neauditat al Fondului pentru anul 2014 a fost de 1.012.898.265 Lei. Fondul are obligația de a face transferuri la rezervele legale de cel puțin 5% din profitul Fondului, până când acestea ajung la o valoare echivalentă cu 20% din totalul capitalului social subscris al Fondului. În urma transferului de 51.476.313 Lei în anul 2014, valoarea acestor rezerve este de 243.735.507 Lei (2,1% din capitalul social subscris).

Administratorul Fondului propune ca suma de 961.421.952 Lei să rămână nerepartizată, în rezultatul reportat, deoarece în prezent, având în vedere interpretarea oficială a ASF cu privire la definirea “valorii activului net” al Fondului, distribuțiile de dividende către acționari nu pot fi efectuate deoarece valoarea capitalurilor proprii totale calculate conform reglementărilor contabile românești, în sumă de 9.339,0 milioane Lei, este mai mică decât valoarea capitalului social de 11.815,3 milioane Lei.

Administratorul Fondului a propus deja, și acționarii au aprobat (în 21 ianuarie 2015), o returnare de capital de 0,05 Lei pe acțiune prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului. Pe baza înțelegerii noastre actuale a legislației fiscale din România, nu vor exista impozite în România pentru Fond sau pentru acționarii săi în legătură cu această distribuție.

Reducerea capitalului este supusă avizării ASF. Plata distribuțiilor este de așteptat să se înceapă în data de 29 iunie 2015.

În plus, Administratorul Fondului va căuta să crească valoarea pentru acționari prin continuarea răscumpărării de acțiuni proprii.

Vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza portofoliului Fondului* pentru interpretarea oficială a ASF cu privire la definirea “valorii activului net” al Fondului, și pentru actualizări aduse Politicii Fondului privind distribuțiile anuale către acționari.

Programele de răscumpărare

Cel de-al treilea program de răscumpărare

Cel de-al treilea program de răscumpărare aprobat de acționari în data de 22 noiembrie 2013, a început în martie 2014. În data de 24 iulie, Fondul a anunțat finalizarea celui de-al treilea program de răscumpărare prin care Administratorul Fondului a achiziționat 252.858.056 acțiuni 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 205.460.540 Lei (excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri de achiziție), iar prețul mediu a fost de aproximativ 0,8125 Lei pe acțiune. Acționarii au aprobat anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 23 septembrie 2014. Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare vă rugăm să consultați secțiunea *Anularea acțiunilor* și secțiunea *Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului*.

Cel de-al patrulea program de răscumpărare

Cel de-al patrulea program de răscumpărare se referă la răscumpărarea unui număr maxim de 990.855.616 acțiuni. Limitele de preț sunt de minim 0,2 Lei pe acțiune și maxim 2 Lei pe acțiune. Programul de răscumpărare a început în 1 octombrie 2014 și se poate desfășura până la data de 27 noiembrie 2015. Acțiunile achiziționate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare vor fi anulate. În data de 20 octombrie, Administratorul Fondului și-a anunțat intenția de a accelera programul de răscumpărare prin intermediul unei Oferte Publice de Cumpărare a 750 milioane de acțiuni și a selecționat Raiffeisen Bank ca furnizor de servicii de brokeraj pentru Oferta Publică. Prețul oferit a fost de 1,11 Lei pe acțiune, iar perioada de subscriere a fost între 3 noiembrie – 2 decembrie. În data de 4 decembrie, Administratorul Fondului a anunțat rezultatele Ofertei Publice: numărul total de acțiuni subscrise a fost de 10.109.789.738 (un indice de suprasubscriere de 13,48, și un indice de alocare de 0,0741855191). La 31 decembrie 2014, numărul total de acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare a fost de 904,5 milioane, reprezentând 91,3% din programul total, la un preț mediu pe acțiune de 1,0743 Lei pe acțiune.

La 31 decembrie 2014, valoarea totală a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare a fost de 986,5 milioane Lei, din care comisioanele aferente au fost 14,7 milioane Lei, sumă ce include comisioanele ASF în valoare de 12,5 milioane Lei.

Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului*.

Cel de-al cincilea program de răscumpărare

În data de 19 noiembrie 2014, acționarii Fondului au aprobat cel de-al cincilea program de răscumpărare care se referă la achiziționarea unui număr maxim de (i) 227.572.250 de acțiuni sau (ii) 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, aplicându-se valoarea cea mai mică dintre acestea două, program ce se va desfășura de la data la care reducerea de capital social aprobată prin Hotărârea AGEA din 23 septembrie 2014 (cu privire la anularea acțiunilor achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare) va fi în vigoare, până în august 2016. Răscumpărarea se va efectua la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune. Răscumpărările pot avea ca obiect doar acțiunile plătite integral. Acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității fondurilor necesare.

Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului*.

Filialele care dețin acțiuni emise de Fond

Niciuna dintre filialele Fondului nu deține acțiuni ale Fondului, conform informațiilor deținute de către Fond.

Instrumente financiare de credit emise

Fondul nu a emis în anul 2014 obligațiuni sau alte instrumente financiare de datorie.

Guvernanța corporativă a Fondului

Fondul are o structură clară și transparentă de guvernanță corporativă stabilită în 2011. Cadrul de referință stabilește clar, pentru publicul larg, principalele aspecte de guvernanță corporativă ale Fondului, funcțiile corespunzătoare ale Comitetului Reprezentanților și Administratorului Unic al Fondului, precum și competențele și responsabilitățile acestora, și este publicat pe pagina de internet a Fondului. Fondul dezvoltă și actualizează structurile de guvernanță corporativă, astfel încât să poată răspunde noilor cerințe și oportunități.

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

Fondul acordă o mare importanță principiilor de bună guvernanță corporativă și, începând din anul 2011, a aderat la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București.

În septembrie 2010, în cadrul Fondului s-a implementat un sistem de guvernare unitar, ca rezultat al implementării regulilor stabilite prin Ordonanța Guvernului 81/2007. Cu toate că Fondul este în prezent administrat într-un sistem unitar, rolul Comitetului Reprezentanților tinde să fie foarte similar cu rolul unui Consiliu de Supraveghere, cu câteva diferențe.

Odată cu adoptarea sistemului unitar, Fondul este administrat de către Administratorul Unic, acesta fiind de asemenea și Manager al Fondului. Administratorul Unic gestionează operațiunile zilnice ale Fondului și, în calitate de Manager al Fondului, implementează strategii de investiții în numele Fondului. Comitetul Reprezentanților, ales de acționari, acționează ca un organism de monitorizare și supraveghere a activității Administratorului Unic și Managerului Fondului, verificând respectarea Contractului de Administrare a Investițiilor.

Atribuțiile și obligațiile organismelor mai sus menționate sunt descrise într-o serie de documente oficiale:

- Actul Constitutiv al Fondului atașat la prezentul raport ca Anexa 8 și disponibil pe pagina de internet a Fondului; de asemenea pe pagina de internet a Fondului sunt publicate toate deciziile Acționarilor care au modificat Actul Constitutiv;
- Contractul de Administrare a Investițiilor, semnat între Fond și Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom împreună cu primul Act Adițional, ambele disponibile pe pagina de internet a Fondului;
- Declarația de Politică Investițională, aprobată de către acționari în noiembrie 2013 și noua Declarație de Politică Investițională aprobată de către acționari în aprilie 2014, ambele disponibile pe pagina de internet a Fondului;
- alte reglementări interne.

Angajamentul cu privire la respectarea principiului de Guvernanță Corporativă

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

Atât Administratorul Unic cât și angajații săi și membrii Comitetului Reprezentanților au o datorie privind responsabilitatea și loialitatea față de Fond. Astfel, Administratorul Unic și Comitetul Reprezentanților adoptă hotărârile având în vedere interesele Fondului, ținând cont în special de interesele acționarilor și ale investitorilor.

Adunarea Generală a Acționarilor

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

În cazuri excepționale, atunci când interesul Fondului o cere, Comitetul Reprezentanților poate convoca Adunarea Generală a Acționarilor. Orice convocator va fi transmis Bursei de Valori București și Autorității de Supraveghere Financiară (fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare) în conformitate cu regulile piețelor de capital. Orice convocator va fi, de asemenea, pus la dispoziție pe pagina de internet a Fondului la secțiunea privind Adunarea

Generală a Acționarilor, împreună cu documentele explicative cu privire la punctele incluse pe ordinea de zi a Adunării Generale a Acționarilor.

Situațiile financiare anuale sunt puse la dispoziție începând cu data convocării Adunării Generale Ordinare Anuale a Acționarilor convocată în vederea aprobării acestor situații financiare.

Organizarea Adunării Generale a Acționarilor

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

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

Hotărârile Adunării Generale a Acționarilor vor fi întocmite conform cu procesele verbale și vor fi semnate de persoana împuternicită de acționari în acest sens. Conform regulilor pieței de capital, hotărârile Adunării Generale a Acționarilor vor fi comunicate Bursei de Valori București și Autorității de Supraveghere Financiară (fosta Comisia Națională a Valorilor Mobiliare) în termen de 24 de ore după eveniment. De asemenea, hotărârile vor fi disponibile pe pagina de internet a Fondului la secțiunea privind Adunarea Generală a Acționarilor.

Principalele atribuții ale Adunării Generale a Acționarilor

Principalele atribuții ale Adunării Generale Ordinare a Acționarilor sunt următoarele:

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

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:

- a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;
- b) majorarea capitalului social;
- c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;
- d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
- e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
- f) emisiunea de obligațiuni;
- g) aprobarea admiterii la tranzacționare și desemnarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;

- h) încheierea oricărui contract/ document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea a cărui valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;
- j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;
- k) aprobarea Declarației de Politică Investițională;
- l) oricare altă modificare a Actului Constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin Actul Constitutiv, aprobarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.

În cursul anului 2014 au fost organizate 7 Adunări Generale ale Acționarilor, care au emis 20 de hotărâri ale Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor și 19 hotărâri ale Adunării Generale Ordinare a Acționarilor.

Comitetul Reprezentanților

Comitetul Reprezentanților constă în cinci membri aleși de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor conform prevederilor Actului Constitutiv în vigoare.

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

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

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

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

Membrii Comitetului Reprezentanților pot fi și acționari ai Fondului.

La data de 1 ianuarie 2014, structura Comitetului Reprezentanților era următoarea:

Nume	Poziție
Dl Sorin-Mihai Mîndruțescu	Președinte
Dl Mark Gitenstein	Membru
Dl Julian Rupert Francis Healy	Membru
Dl Steven Cornelis van Groningen	Membru
Dl Piotr Rymaszewski	Membru

În cursul anului 2014 nu au existat modificări în structura Comitetului Reprezentanților.

Dl. Sorin-Mihai Mîndruțescu este Președintele Comitetului Reprezentanților. Dl Mîndruțescu are o experiență vastă în domeniul finanțelor corporative (corporate finance) și în industria bancară. În perioada 1994 - 2001 acesta a deținut diverse funcții de conducere în cadrul unor mari instituții financiare românești. În perioada 2009 - 2012, dl. Mîndruțescu a fost președintele Consiliului de Administrație al Camerei de Comerț Americane în România (AmCham). În prezent dl. Mîndruțescu este director executiv în cadrul Oracle România. Dl. Mîndruțescu deține diplome de master în administrarea afacerilor de la University of Edinburgh Management School și de la ENCP School of International Management din Paris. La data de 31 decembrie 2014 dl. Mîndruțescu nu deținea acțiuni emise de Fond. Dl Mîndruțescu este un membru independent.

Domnul Mark Gitenstein este consilier special în cadrul Camerei de Comerț din cadrul biroului Mayer Brown în Washington DC. El a fost nominalizat în 2009 de către președintele Barack Obama în funcția de ambasador al Statelor Unite ale Americii în România, încheindu-și mandatul la sfârșitul anului 2012. În calitate de ambasador al SUA în România, a contribuit la consolidarea relațiilor cu România în mai multe domenii. El a promovat activ dezvoltarea pieței de capital din România, precum și un mediu de afaceri corect și transparent

pentru toți investitorii. De asemenea, a încurajat o mai mare implicare a sectorului privat în companiile de stat, inclusiv introducerea unui cod de guvernare corporatistă pentru companiile de stat.

În 2012 președintele României Traian Băsescu i-a conferit domnului Gitenstein Ordinul Național "Steaua României" în grad de Mare Cruce, cea mai înaltă distincție civilă a României iar publicația Nine O'clock l-a desemnat drept Cel Mai Bun Diplomat Străin al anului 2012. Anterior funcției de ambasador, dl. Mark Gitenstein a petrecut douăzeci de ani ca partener în cadrul Mayer Brown. În plus, el a fost membru senior nerezident în cadrul Brookings Institution pe tema studiilor guvernamentale, unde s-a specializat în probleme legate de securitatea națională și libertățile civile. Înainte de a se alătura Mayer Brown, dl. Mark Gitenstein a lucrat 17 ani în cadrul Comitetelor US Senate Judiciary and Intelligence, din aceasta perioadă 13 ani lucrând pentru senatorul Joe Biden. Dl. Mark Gitenstein este autorul "Matters of Principle", o carte despre experiența sa în gestionarea Comitetului Judiciar în perioada numirii lui Robert Bork la Curtea Supremă, care a câștigat numeroase premii. La 31 decembrie 2014 dl. Gitenstein nu deținea acțiuni emise de Fond. Dl. Mark Gitenstein este un membru independent.

Dl. Julian Healy are o experiență vastă în domeniul bancar și în domeniul managementului investițiilor pe piețele emergente, în special în Europa Centrală și de Est. El este membru al Institutului Contabililor Autorizați din Anglia și Țara Galilor (Chartered Accountants in England and Wales). Dl. Healy activează, de asemenea, ca membru non-executiv în cadrul comitetelor de administrare ale altor companii. La data de 31 decembrie 2014, dl. Healy nu deținea acțiuni emise de Fond. Dl Healy este un membru independent.

Dl. Steven Cornelis van Groningen are o vastă experiență în domeniul bancar și este președinte și director general al Raiffeisen Bank SA România. Dl. van Groningen a ocupat poziții de conducere în cadrul ABN AMRO Bank (în România, Rusia și Ungaria). Dl. van Groningen este Vicepreședinte al Consiliului Investitorilor Străini din România. La data de 31 decembrie 2014, dl. van Groningen deținea un număr de 462.908 acțiuni emise de Fond. Dl. van Groningen este un membru independent.

Dl. Piotr Rymaszewski are o experiență vastă în domeniul financiar, al restructurărilor, imobiliar și juridic. El este director general al Octava S.A., o societate listată la Bursa de Valori din Varșovia. De asemenea, el deține poziția de membru executiv și non-executiv în cadrul consiliilor de administrație ale unor companii listate și nelistate. La data de 31 decembrie 2014, dl. Rymaszewski nu deținea acțiuni emise de Fond.

Principalele îndatoriri ale Comitetului Reprezentanților sunt următoarele:

- (1) Ca urmare a informării primite de la Administratorul Unic cu privire la convocarea Adunării Generale Ordinare și/ sau Extraordinare, solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului Adunării Generale a Acționarilor;
- (2) Primește de la Administratorul Unic informările în ceea ce privește răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data Adunării Generale a Acționarilor de către acționari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea.
- (3) Primește de la Administratorul Unic situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de Administratorul Unic și raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor, și le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecțiuni, pe care îl prezintă Administratorului Unic și Adunării Generale.
- (4) Primește de la Administratorul Unic spre analiză raportul anual și politica de management ale Fondului Proprietatea și prezintă Administratorului Unic și Adunării Generale a Acționarilor un punct de vedere cu privire la acesta;
- (5) Primește de la Administratorul Unic spre analiză bugetul de venituri și cheltuieli anual înainte de a fi supus spre aprobarea Adunării Generale a Acționarilor și prezintă Administratorului Unic și Adunării Generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (6) Primește de la Administratorul Unic spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi supuse spre aprobarea Adunării Generale a Acționarilor și prezintă Administratorului Unic și Adunării Generale un punct de vedere cu privire la aceasta.
- (7) Primește de la Administratorul Unic spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de Administratorul Unic, aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital.
- (8) Primește și analizează informarea Administratorului Unic cu privire la propunerea adresată Adunării Generale Ordinare a Acționarilor pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă Administratorului Unic și Adunării Generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

- (9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea și prezintă Adunării Generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul Adunării Generale Ordinare.
- (10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă Administratorului Unic și Adunării Generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la Administratorul Unic, următoarele:
- lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
 - lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
 - profitul total al portofoliului și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
 - compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
 - gradul de îndeplinire cu politica de investiții, precum și orice variații și acțiuni care să ducă la rezultatele corecte;
 - raportul de evaluare a îndeplinirii activității.

Comitetul Reprezentanților va întocmi și prezenta Adunării Generale a Acționarilor un raport anual privind activitatea de monitorizare desfășurată sau un raport referitor la o altă perioadă stabilită de către Adunarea Generală a Acționarilor.

- (12) Reprezintă Adunarea Generală a Acționarilor în relația cu Administratorul Unic din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în Actul Constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între Adunarea Generală și Administratorul Unic;
- (13) Verifică raportul Administratorului Unic și exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către Administratorul Unic; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către Administratorul Unic sunt compatibile cu legea în vigoare, cu Actul Constitutiv sau cu orice decizie relevantă a Adunării Generale a Acționarilor.
- (14) În condițiile articolului 13 alineatele (11) și (14) din Actul Constitutiv, convoacă Adunarea Generală a Acționarilor.
- (15) Participă la ședințele Adunărilor Generale ale Acționarilor și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în Actul Constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată Adunarea Generală;
- (16) Propune Adunării Generale a Acționarilor aprobarea prealabilă sau respingerea oricărui contract/ document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul său oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea a cărui valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele.
- (17) Recomandă Adunării Generale a Acționarilor încetarea Contractului de Administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor.
- (18) Recomandă Adunării Generale a Acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari.
- (19) Recomandă Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor, la propunerea Administratorului Unic, numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.
- (20) Aprobă delegarea de către Administratorul Unic a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele numai după avizarea prealabilă de către ASF, unde acesta este cerută de prevederile legale.
- (21) Este responsabil de monitorizarea performanței Administratorului Unic potrivit Contractului de Administrare a Investițiilor.

În cursul anului 2014 în cadrul întâlnirilor membrilor Comitetului Reprezentanților au fost emise 70 de decizii.

Comitete

Comitetul de Audit, compus din doi membri ai Comitetului Reprezentanților, a fost constituit pentru a furniza asistență organismelor de guvernare ale Fondului în domeniul controlului intern și raportării financiare. Acest comitet analizează situațiile financiare anuale și propunerile pentru distribuirea profitului. În plus, Comitetul de Audit analizează propunerea privind numirea auditorului financiar independent, care va fi ales de către Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

Comitetul de Audit supervizează strategia de gestionare a riscului și performanța financiară a Fondului și evaluează aspectele aduse în atenție de auditorii interni.

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

Comitetul de Audit include membri care au experiența necesară în domeniul auditului financiar și contabilității. La data de 31 decembrie 2014 membrii Comitetului de Audit erau: dl Healy și dl. van Groningen.

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

La 31 decembrie 2014 membrii Comitetului de Nominalizare și Remunerare erau: dl Gitenstein, dl. Mîndrușescu și dl. Rymaszewski.

Directiva 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative (“DAFIA”)

DAFIA este o directivă a Uniunii Europene care a intrat în vigoare în data de 22 iulie 2013. Directiva prevede reguli cuprinzătoare de reglementare și monitorizare pentru administratorii fondurilor de investiții alternative, care se adresează investitorilor profesionali. Standardele uniformizate la nivel European privind administratorii fondurilor de investiții alternative au obiectivul de a crește transparența activităților desfășurate de DAFIA și a fondurilor administrate de aceștia, pentru investitori și autoritățile publice. Directiva reglementează:

- administratorii de fonduri din UE care administrează fonduri de investiții alternative (“FIA”);
- administratorii de fonduri care administrează FIA înregistrate în UE;
- administratorii de fonduri care plasează pe piață unități de fond sau acțiuni ale unui FIA în UE.

Implementarea DAFIA în România a suferit o întârziere semnificativă, iar în octombrie 2014 Comisia Europeană a formulat o cerere oficială către Guvernul României privind notificarea implementării integrale a DAFIA.

Pe baza informațiilor publice disponibile se așteaptă ca DAFIA să fie implementată în România prin intermediul unei legi aprobate de Parlament. Proiectul de lege a fost publicat pe pagina de internet a Senatului României și ne așteptăm ca transpunerea în legislația națională să aibă loc până la sfârșitul lunii martie 2015. Conform proiectului de lege publicat pe pagina de internet a Senatului României, legea va intra în vigoare în termen de 30 de zile după publicarea în Monitorul Oficial, iar administratorii au obligația de a depune documentația pentru obținerea licenței în termen de 12 luni de la această data. Administratorul Unic va anunța propunerea sa privind aplicarea Legii de implementare a Directivei DAFIA, după ce legea va fi publicată în Monitorul Oficial.

Administratorul Unic

Administratorul Unic este numit și/ sau revocat de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

În cursul anului 2014 au existat două mandate pentru Administratorul Fondului și Administratorul Unic:

A. Între 1 ianuarie și 29 septembrie 2014 a fost în vigoare mandatul Administratorului Unic care a început în data de 29 septembrie 2010 și care a fost valid până în data de 29 septembrie 2014.

În noiembrie 2013 acționarii Fondului Proprietatea au aprobat modificarea Actului Constitutiv privind durata mandatului Administratorului Fondului, după cum urmează:

“Mandatul Administratorului Fondului este de 2 ani. Administratorul Fondului va convoca Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor care va avea loc cu cel puțin 6 luni anterior expirării duratei mandatului Administratorului Fondului, având pe ordinea de zi aprobarea reînnoirii mandatului Administratorului Fondului sau începerea procedurii de selecție a unui nou Administrator al Fondului și negocierea Contractului de Administrare care va fi încheiat cu candidatul selectat. După selecția candidatului, Administratorul Fondului va convoca imediat Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, având pe ordinea de zi numirea candidatului selectat în funcția de Administrator al Fondului și autorizarea semnării Contractului aferent de Administrare a investițiilor și îndeplinirea tuturor formalităților relevante pentru autorizarea și finalizarea legală a respectivei numiri.”

Această modificare a Actului Constitutiv a fost avizată de ASF în data de 17 aprilie 2014 și a intrat în vigoare începând cu aceeași data.

B. În data de 28 Aprilie 2014 acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului FTIML ca Manager și Administrator Unic al Fondului pentru o perioadă de doi ani începând cu data de 30 septembrie 2014. Noul mandat a fost înregistrat la Registrul Comerțului și a fost avizat de către ASF. Noul Contract de Administrare a Investițiilor, împreună cu modificările aduse prin Actul Adițional nr. 1, a intrat în vigoare începând cu 30 septembrie 2014.

Administratorul Unic emite decizii cu regularitate și ori de câte ori este necesar pentru operațiunile zilnice ale Fondului.

În prezent, Fondul este administrat de un Administrator Unic, aceeași societate îndeplinind și funcția de Manager al Fondului, responsabilă cu deciziile privind investițiile. Aceasta permite Managerului Fondului îndeplinirea funcțiilor în mod complementar, operativ și eficient.

Administratorul Unic este responsabil de gestionarea din punct de vedere administrativ a Fondului. Acesta acționează în interesul Fondului și protejează interesele generale ale acționarilor.

FTIML, în calitate de Administrator Unic, este reglementată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară din România. Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom este autorizată și reglementată de către UK Financial Conduct Authority ("FCA") și este înregistrată ca și consultant de investiții străine la Securities and Exchange Commission ("SEC") din Statele Unite ale Americii. Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom adoptă cele mai bune practici globale pentru a asigura respectarea obligațiilor statutare și prevederile legale aplicabile. Printre acestea se numără:

- Codul de Etică - obligatoriu pentru toți angajații;
- Politica privind conflictul de interese, pentru a evidenția respectarea de către Administratorul Unic a cerințelor stabilite prin Directiva Europeană a Piețelor de Instrumente Financiare (MiFID) din 2004;
- Politica privind protecția a datelor, pentru a se asigura că toate operațiunile sale sunt în conformitate cu Regulamentul privind protecția datelor;
- Politica împotriva corupției și mitei, pentru a se asigura de faptul că angajații Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom respectă Politica Anti-Corupție din SUA (U.S. Foreign Corrupt Practices Act) și reglementările internaționale anti-corupție și anti-mită aplicabile în jurisdicțiile locale unde Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom operează;
- Manualul de conformitate, care descrie cerințele generale de conformitate și de reglementare, precum și consecințele nerespectării acestor reglementări;
- Politica privind tranzacțiile personale ale angajaților, întocmită în scopul prevenirii salariaților FTIML de a se angaja în tranzacții interzise, precum și pentru prevenirea utilizării de către aceștia a informațiilor non-publique (eng: "Personal Investments and Insider Trading Policy");
- Politica privind oferirea/primirea de cadouri (eng: "Gifts and Entertainment Compliance Policy"), care are rolul de a descuraja oferirea/ primirea de către angajații FTIML de cadouri/ entertainment în scopul obținerii/ oferirii unor favoruri speciale din partea/ către terțe părți;
- Instruirea periodică a angajaților cu privire la Politica de conformitate și alte aspecte adiacente;
- Consolidarea valorilor corporatiste care pun accent pe acționarea în interesul clienților, cu integritate și cu respectarea confidențialității.

Principalele atribuții ale Administratorului Unic

Așa cum este prevăzut în Actul Constitutiv, în Contractul de Administrare a Investițiilor și în Declarația de Politică Investițională, principalele atribuții ale Administratorului Unic, realizate sub controlul Adunării Generale a Acționarilor și monitorizate de către Comitetul Reprezentanților, sunt:

- să îndeplinească actele necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al Fondului, cu excepția celor rezervate de lege în sarcina Adunării Generale a Acționarilor, având toate atribuțiile conferite în sarcina sa și de prevederile legale aplicabile;
- să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul Adunării Generale, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a Adunării Generale, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților cu privire la conținutul acesteia și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul Reprezentanților;

- să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea, la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei Adunării Generale a Acționarilor;
- să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acționar, să fie pusă la dispoziția acestuia o copie a procesului-verbal al Adunării Generale și, de asemenea, după ce convocarea ședinței Adunării Generale Ordinare Anuale a Acționarilor este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale Fondului, rapoartele auditorilor și pe cel al Administratorului Unic;
- să pregătească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului Reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe Adunării Generale a Acționarilor spre aprobare și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților;
- să gestioneze relația cu Depozitarul Central cu privire la funcțiile Registrului acționarilor;
- să pregătească un raport anual privitor la administrarea și la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului Reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis Adunării Generale a Acționarilor;
- să propună aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților și, ulterior acesteia, aprobării Adunării Generale a Acționarilor bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;
- să propună aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților și ulterior acesteia, aprobării Adunării Generale a Acționarilor Fondului Proprietatea strategia generală conform politicii de investiții a Fondului Proprietatea;
- să fie responsabil pentru implementarea politicii de investiții și realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile portofoliului Fondului Proprietatea;
- trebuie să informeze periodic Comitetul Reprezentanților despre schimbările semnificative în activitatea Fondului Proprietatea și în structura portofoliului acestuia;
- să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuții, sub condiția avizării prealabile de către ASF, unde acest aviz este cerut de legislația aplicabilă;
- pe baza propunerii Comitetului Reprezentanților, să supună aprobării Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor orice contract/ document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea a cărui valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- să încheie orice contract/ document care naște obligații legale în sarcina Fondului Proprietatea, inclusiv cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea a cărui valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, fără aprobarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor;
- să propună Adunării Generale Ordinare a Acționarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților, precum și să aprobe procedura de audit intern și planul de audit;
- să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;
- să pună la dispoziția Comitetului Reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu Actul Constitutiv;
- să informeze de îndată Comitetul Reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației privind valorile mobiliare, cu privire la Administratorul Unic, despre orice operațiune care poate constitui încălcare a politicii de investiții și despre planurile/ măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;
- să solicite convocarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul Reprezentanților și Administratorul Unic, care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;
- să propună Comitetului Reprezentanților recomandarea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

Administratorul Unic coordonează orientarea strategică a Fondului.

Administratorul Unic se asigură că prevederile legislative relevante ale pieței de capital europene și române sunt respectate și implementate de către Fond, după cum se prezintă mai sus în prezentul capitol. De asemenea, Administratorul Unic asigură implementarea și operarea unui sistem de contabilitate, gestionare a riscului și control intern care să respecte cerințele Fondului.

Angajații Administratorului Unic și persoanele aflate în relații apropiate cu aceștia și cu Administratorul Unic (definite în reglementările aplicabile privind piețele de capital drept *“persoane aflate în relații apropiate cu persoane exercitând funcții de conducere”*) au datoria de a raporta Administratorului Unic și ASF oricare tranzacții /afaceri desfășurate în nume propriu cu (i) acțiuni sau alte valori mobiliare emise de Fond și admise pentru tranzacționare pe piețele reglementate; și/sau (ii) instrumente financiare derivate care au legătură cu valorile mobiliare emise de Fond și/sau (iii) orice alte instrumente care au legătură cu acestea.

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

Administratorul desfășoară toate activitățile conform principiului de gestionare corectă a oricăror conflicte de interese dintre acesta și clientul său (inclusiv Fondul) sau dintre mai mulți clienți. Grupul Franklin Templeton are politici la nivel de grup pentru gestionarea conflictelor de interese și asigurarea conduitei etice a întregului său personal, care se aplică Administratorului Unic. Aceste politici au fost create pentru respectarea condițiilor privind conflictele de interese după cum se stabilește în Directiva Europeană din 2004 privind Piețele Instrumentelor Financiare și, de asemenea, au fost trimise către ASF în cadrul depunerii cererii de licență a Administratorului Unic.

Toate tranzacțiile comerciale dintre Fond și Administratorul Unic cât și persoanele sau societățile aflate în relații apropiate cu aceștia trebuie să fie în conformitate cu standardele normale ale industriei și cu reglementările corporative aplicabile.

În cursul anului 2014 Administratorul Unic a emis 52 de decizii cu privire la toate aspectele ce necesită aprobarea sa în conformitate cu Actul Constitutiv.

Administratorul Unic al Fondului

În iunie 2009, Fondul a desemnat societatea Franklin Templeton Investment Management Limited ca fiind câștigătoarea licitației internaționale organizate de Fond pentru selecția Administratorului Fondului și a Administratorului Unic.

În septembrie 2009, acționarii Fondului au aprobat politica de investiții și oferta financiară propuse de FTIML. Sucursala București a Franklin Templeton Investment Management Limited a fost înființată în septembrie 2009 și aplică politicile, procedurile și cele mai bune practici globale ale grupului Franklin Templeton și în special cele ale Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom.

În februarie 2010, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Fondului a aprobat forma finală a Contractului de Administrare a Investițiilor aprobat prin Decizia CNVM nr. 254 din 23 februarie 2010. Contractul de Administrare a Investițiilor a fost semnat pe 25 februarie 2010, intrarea lui în vigoare depinzând de îndeplinirea cumulată a următoarelor condiții: (i) semnarea Contractului de Administrare a Investițiilor, (ii) publicarea hotărârii Adunării Generale a Acționarilor în Monitorul Oficial, (iii) finalizarea înregistrării sucursalei din România a Franklin Templeton Investment Management Limited și (iv) încheierea protocolului de predare a portofoliului între Fond și Administratorul Fondului.

Prin Decizia nr. 613 din 11 mai 2010, CNVM a autorizat Sucursala din România a Franklin Templeton Investment Management Limited în vederea administrării investițiilor Fondului.

Începând din 29 septembrie 2010, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București a devenit Administratorul Unic al Fondului pentru o perioadă de 4 ani.

În data de 28 aprilie 2014 acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului ca Administrator al Fondului și Administrator Unic pentru o perioadă de doi ani începând cu 30 septembrie 2014. Noul mandat a fost înregistrat la Registrul Comerțului și a fost avizat de către ASF. Noul Contract de Administrare a Investițiilor, împreună cu modificările aduse prin Actul Adițional nr. 1, a intrat în vigoare începând cu 30 septembrie 2014.

Între Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București și acționarii care au susținut desemnarea sa ca Administrator Unic nu a existat niciun contract, înțelegere sau relație de familie. La 31 decembrie 2014, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București nu deținea acțiuni emise de Fond.

La data prezentului raport, Grzegorz Konieczny, Adrian Cighi și Oana Valentina Truța sunt reprezentanții legali ai Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, fiecare dintre aceștia având prerogative depline de conducere.

Grzegorz Konieczny, vicepreședinte executiv/ manager de portofoliu, s-a alăturat organizației Franklin Templeton în 1995. El este responsabil pentru divizia de research și management de portofoliu în Europa Centrală și de Est. Din septembrie 2010, ocupă poziția de manager de portofoliu pentru cel mai mare fond de investiții închis din România. Înainte de a se alătura Franklin Templeton, Dl. Konieczny a ocupat funcția de director al departamentului de Tranzacții Piețe de Capital al Bank Gdanski SA, una dintre cele mai mari instituții financiare din Polonia la vremea respectivă.

Dl. Konieczny a absolvit cursurile de master în domeniul economiei și comerțului extern la Universitatea din Gdansk (Polonia). În 1994, a obținut licența de consultant de investiții emisă de Comisia de Valori Mobiliare și Burse din Polonia. Dl. Konieczny vorbește poloneză, engleză și rusă. La 31 decembrie 2014, dl. Konieczny nu deținea acțiuni emise de Fond.

Adrian Cighi are experiență în administrarea investițiilor și analiza portofoliului. Dl. Cighi este licențiat în Finanțe la American International University din Londra și are un master în Contabilitate și Finanțe la London School of Economics and Political Science. Dl. Cighi a lucrat ca analist la companii internaționale specializate în investment banking și valori mobiliare, precum Goldman Sachs (Londra) și Lehman Brothers (Londra). Pe plan local, Dl. Cighi a ocupat funcția de analist de investiții la BT Asset Management (Cluj) și consilier în management la Rematinvest (Cluj). Dl. Cighi s-a alăturat biroului din București al Franklin Templeton în anul 2010. La 31 decembrie 2014, dl. Cighi nu deținea acțiuni emise de Fond.

Oana Truța are experiență în administrarea investițiilor și analiza portofoliului. Dna. Truța este licențiată în Finanțe și Asigurări a Universității Babeș Bolyai din Cluj-Napoca și are un master în “Aspecte de tip cantitativ ale științelor economice și financiare” de la aceeași universitate. Înainte de a se alătura Franklin Templeton, dna Oana Truța a ocupat funcția de analist de investiții în cadrul Interdealer Capital Invest. Dna. Truța s-a alăturat biroului din București al Franklin Templeton în anul 2010. La 31 decembrie 2014, dna. Truța nu deținea acțiuni emise de Fond.

Onorariul Administratorului Unic și al Administratorului Fondului

A. pentru perioada 1 ianuarie 2014 – 29 septembrie 2014 onorariul datorat Administratorului Fondului conform Contractului de Administrare a Investițiilor a fost calculat și plătit în Lei de către Fond conform următoarelor prevederi:

1. Onorariul a fost calculat pe baza unui comision fix, menționat mai jos, aplicat la baza de calcul conform următoarei formule:

Onorariul = comisionul fix înmulțit cu baza de calcul înmulțit cu numărul de zile calendaristice de plată împărțit la 365.

Unde:

- comisionul fix = numărul de puncte de bază din oferta finală pe an;
- 1 punct de bază = 0,0001;
- 1 an = 365 zile

Comisionul fix calculat pe an este compus din:

- comision fix de management în cuantum de 37,9 (treizecișapte virgulă nouă) puncte de bază pe an;
- comision de administrare în cuantum de 10 (zece) puncte de bază pe an.

2. În perioada 1 ianuarie 2014 – 29 septembrie 2014 valoarea noționalului a fost egală cu valoarea de piață a Fondului, care este definită drept valoarea capitalizării de piață a Fondului (numărul de acțiuni emise înmulțit cu prețul de piață mediu al acțiunilor Fondului calculate pentru trimestrul respectiv).

3. Comisionul a fost plătit trimestrial, pe baza facturilor emise de către Administratorul Fondului în termen de 20 de zile lucrătoare de la sfârșitul trimestrului pentru care se face plata. Facturile au fost transmise către Banca Depozitară a Fondului, care certifică corectitudinea calculului valorii comisionului. Administratorul Fondului a furnizat Comitetului Reprezentanților rapoarte lunare, trimestriale și anuale.

4. Plata a fost făcută de către Administratorul Fondului doar după verificarea și certificarea de către Depozitar a corectitudinii valorii noționalului, precum și a procedurii de calcul a comisionului. Plata a fost făcută în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii facturii.

B. Onorariul datorat Administratorului Fondului conform Contractului de Administrare a Investițiilor care a intrat în vigoare în data de 30 septembrie 2014 este calculat și plătit în Lei de către Fond conform următoarelor prevederi:

Onorariul Administratorului Fondului este calculat pe baza unui Comision de Bază.

1. Comisionul de bază este aplicat la valoarea noționalului utilizând următoarea formulă:

Rata Comisionului de Bază înmulțit cu valoarea noționalului înmulțit cu numărul de zile calendaristice de plată împărțit la 365, unde Rata Comisionului de Bază = 60 de puncte de bază pe an;

1 punct de bază = 0,0001;

Valoarea noționalului este reprezentată de capitalizarea de piață a Fondului, definită ca numărul de acțiuni emise și plătite ale Fondului minus numărul mediu ponderat de acțiuni proprii achiziționate și decontate, deținute în perioada de calcul, înmulțit cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Fondului Proprietatea în trimestrul pentru care este calculat comisionul. Prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor este calculat pe baza prețurilor de piață medii zilnice ale acțiunilor Fondului, ponderate cu volumele de tranzacționare zilnice corespunzătoare, conform informațiilor publicate în secțiunea REGS a Bursei de Valori București. Dacă numărul de acțiuni relevant pentru calculul Comisionului de Bază (descriș anterior) se modifică în timpul perioadei de calcul, Comisionul de Bază este calculat prin însumarea calculațiilor tuturor sub-perioadelor.

2. Comisionul de Bază este plătit trimestrial, pe baza facturilor emise de Administratorul Fondului în decursul a douăzeci (20) de zile lucrătoare după sfârșitul trimestrului pentru care se efectuează plata. Factura pentru Comisionul de Bază este transmisă Depozitarului Fondului.

Administratorul Fondului va furniza Comitetului Reprezentanților, trimestrial și anual, precum și la orice solicitare a Comitetului Reprezentanților (după caz), un raport detaliat cu privire la onorariul încasat în baza Contractului de Administrare a Investițiilor, în forma cerută de acesta.

3. Plata onorariului (Comisionului de Bază) este efectuată de către Administratorul Fondului numai după verificarea și certificarea de către Banca Depozitară a corectitudinii calculului: valoarea noționalului, a tuturor celorlalte elemente utilizate în calculul onorariului, precum și a modalității de calcul. Plata este făcută în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii facturii.

Drepturile acționarilor Fondului

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

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

Potrivit prevederilor din Actul Constitutiv în vigoare (Anexa 8 a acestui raport), fiecare acțiune emisă de Fond, care este plătită și deținută în mod legal, conferă deținătorului următoarele drepturi: (i) dreptul la vot în Adunările Generale ale Acționarilor, (ii) dreptul de a alege și de a revoca membrii Comitetului Reprezentanților Fondului, precum și de a alege și de a revoca Administratorul Unic, (iii) dreptul de a participa la distribuirea profitului.

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

Legislația românească impune o altă restricție în ceea ce privește acțiunile neplătite, și ca urmare, atât timp cât statul român are acțiuni neplătite, nu are dreptul la vot pentru acțiunile sale neplătite și în consecință nu are dreptul de a primi dividende.

Referitor la dreptul de a primi dividende, Actul Constitutiv stabilește că profitul net al Fondului va fi distribuit pe baza hotărârii Adunării Generale a Acționarilor, fiecare acționar având dreptul să primească dividende proporțional cu numărul de acțiuni plătite pe care le deține în capitalul social al Fondului. Conform Legii societăților comerciale, plata dividendelor se va efectua în termen de maxim 6 luni de la aprobarea situațiilor financiare anuale aferente exercițiului financiar anterior, sub sancțiunea plății penalităților de întârziere.

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

Fondul este hotărât să încurajeze participarea acționarilor acestuia la Adunările Generale, precum și exercitarea deplină a drepturilor acestora și punerea de întrebări cu privire la elementele care urmează să fie dezbătute în

timpul unor astfel de reuniuni. Adunarea Generală a Acționarilor permite și încurajează dialogul dintre acționari și Fond și reprezentanții săi. Fondul susține participarea acționarilor la adunări, iar cei ce nu pot fi prezenți în persoană au dreptul de a vota în absență, prin trimiterea de voturi la sediul Fondului, cu ajutorul buletinului de vot pentru voturile prin corespondență, puse la dispoziție de către Fond la sediul central și/ sau pe site-ul acestuia.

De asemenea, Fondul depune eforturi susținute ca să asigure accesul acționarilor la toate informațiile relevante, pentru a permite exercitarea deplină a drepturilor acestora. Fondul are o secțiune dedicată pe website-ul propriu (www.fondulproprietatea.ro), ușor de identificat și accesat. Informațiile includ: data și locul adunărilor; exercitarea drepturilor de vot în cadrul acestora, inclusiv procesul de vot prin mandat cu procură specială și formularele aferente, ordinea de zi a Adunărilor Generale și documentele specifice anumitor puncte de pe Agenda Adunărilor Generale și proiectele de hotărâri ale acționarilor.

Administratorul Fondului a înființat o echipă dedicată pentru gestionarea relațiilor cu investitorii. Această echipă experimentată este responsabilă pentru gestionarea relațiilor cu investitorii privați și instituționali locali sau din străinătate.

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

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

Propunerile cu privire la adăugarea de puncte noi pe ordinea de zi a respectivei Adunări Generale a Acționarilor se pot trimite la sediul social al Fondului, sau prin e-mail atașând o semnătură electronică, în conformitate cu Legea nr. 455/2001 privind semnătura digitală.

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

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

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

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

The Foreign Account Tax Compliance Act (“FATCA”)

FATCA este o lege federală emisă de Statele Unite ale Americii conform căreia cetățenii SUA, inclusiv cei care trăiesc în afara SUA, trebuie să raporteze conturile financiare deținute în afara SUA. FATCA solicită instituțiilor financiare străine să raporteze către Trezoreria și Autoritățile Fiscale din Statele Unite (Internal Revenue Service – „IRS”) informații despre clienții lor din SUA.

România, ca majoritatea celorlalte țări Europene, a decis să încheie un acord interguvernamental ("IGA") pentru a facilita implementarea cerințelor FATCA. Negocierile IGA sunt în desfășurare în prezent. Pentru mai multe informații, vă rugăm să accesați următorul link: <http://www.mfinante.ro/acordfatca.html?pagina=domenii>.

Promovarea femeilor

Fondul și Administratorul Unic susțin egalitatea în șanse și promovarea femeilor în funcții de conducere.

Cu toate că în prezent nu există membri de sex feminin în Comitetul Reprezentanților, în cadrul structurii organizatorice a Administratorului Unic există femei cu funcții de conducere.

De asemenea, mai mult de 50% din persoanele în poziții cheie ale Administratorului Unic sunt femei. Proporția femeilor în structura Administratorului Unic, în întregul său, este de aproximativ 60%.

Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București

Fondul a aderat la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București. Detaliile privind respectarea principiilor și recomandările stipulate conform Codului de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București sunt prezentate în Declarația “Aplici sau Explici”, care este Anexa 11 la Raportul Anual 2014.

Controlul intern și managementul riscului

Administratorul Unic a implementat politici și proceduri interne care să asigure transmiterea la timp și corectă a tuturor informațiilor importante referitoare la Fond, inclusiv informații privind situațiile financiare, performanța, structura acționariatului și guvernanța corporativă. De asemenea, pentru departamentele de raportări financiare, control intern și managementul riscului, au fost stabilite reguli interne stricte, menite să protejeze interesele Fondului.

În conformitate cu prevederile art. 62 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare, Administratorul Unic a organizat un compartiment de control intern, responsabil cu administrarea riscului de conformitate al companiei cu legislația în vigoare, precum și cu politicile și procedurile interne. Reprezentantul autorizat al compartimentului de control intern face parte din Departamentul Internațional de Conformitate al Franklin Templeton și este direct subordonat Managerului pentru Conformitate al regiunii Europa Orientul Mijlociu Africa (EMEA).

Compartimentul de control intern este responsabil pentru furnizarea de recomandări, consiliere și pregătire a departamentelor operaționale, asistarea lor în gestionarea riscului reputațional în legătură cu respectarea cerințelor legale, conformarea cu codurile de conduită și de asemenea cu efectuarea de controale de conformitate de nivel doi.

Administratorul Unic a implementat o Politică de Administrare a Riscurilor. Scopul acestei politici este de a stabili un cadru efectiv privind administrarea riscurilor care să corespundă cerințelor de reglementare și care să permită Administratorului o cât mai bună administrare a afacerilor Fondului.

Comitetul European de Management al Riscurilor al Franklin Templeton este responsabil de supravegherea tuturor proceselor de management al riscurilor, inclusiv al celor legate de prevenirea și combaterea spălării banilor și este constituit din membri de nivel înalt din conducerea executivă din departamente de business, precum și din membri care dețin funcții cheie privind riscul și controlul. Acesta se reunește trimestrial pentru a evalua rapoartele de risc și informările managementului din zona de business și ține un registru detaliat privind riscurile și hotărârile luate în legătură cu acestea.

Consiliul de Administrație al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom supraveghează aplicarea practicilor de administrare a riscurilor și implementarea acestora în firmă, sesizându-se cu privire la riscurile semnificative și la răspunsurile managementului. Consiliul de Administrație al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom a delegat această sarcină Comitetului de Audit al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom.

În plus, Administratorul Unic monitorizează riscurile în baza Politicii de monitorizare a Conformității. Evaluarea riscurilor este un element cheie al programului de monitorizare și supraveghere al compartimentului de control intern. Programul de monitorizare a conformității este actualizat anual cu constatările raportate lunar către conducerea executivă. Zonele de risc maxim trebuie monitorizate cel puțin anual, zonele de risc mediu la un ciclu de maxim 18 luni și zonele de risc scăzut cel puțin o dată la 3 ani. Programul de monitorizare este actualizat pentru a reflecta rezultatele evaluării riscurilor aferente fiecărui an fiscal.

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

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

Verificările de control intern post tranzacționare sunt realizate automat zilnic pentru toate portofoliile, în baza restricțiilor privind investițiile din sistemul nostru de administrare a tranzacțiilor. Toate excepțiile sunt cercetate și

verificate de echipa specializată în acest scop. Restricțiile privind investițiile care nu pot fi automatizate sunt revizuite periodic.

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

Departamentul Internațional de Conformitate al Franklin Templeton întocmește rapoarte lunare care oferă detalii despre probleme și inițiative semnificative legate de control intern, despre rezultatele activității de monitorizare și despre reclamațiile și abaterile curente. Aceste rapoarte sunt distribuite conducerii executive.

Conflicte de interese și tranzacții cu părți afiliate

FTIML a adoptat o serie de soluții operaționale pentru a facilita identificarea și gestionarea adecvată a situațiilor, în care un membru al Comitetului Reprezentanților sau un angajat al Administratorului Unic/ Administratorului Fondului se găsește într-o situație de conflict de interese actual sau potențial între interesele Fondului și interesele proprii sau ale unor terțe părți. Administratorul Fondului va adopta măsuri operaționale pentru a gestiona adecvat orice situație care poate interveni referitoare la tranzacțiile cu persoanele afiliate.

Tratarea informațiilor privind societatea

Membrii Comitetului Reprezentanților și Administratorul Unic/ Administratorul Fondului au obligația de a păstra confidențialitatea documentelor și informațiilor ajunse în posesia lor în cursul îndeplinirii îndatoririlor.

Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare auditate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești, sunt incluse integral în Anexa 1 a acestui Raport.

Această secțiune cuprinde comentarii asupra principalelor elemente ale poziției financiare și rezultatelor Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014 și pentru cei 2 ani anteriori.

Bilanț

Milioane Lei	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
	Auditate	Auditate	Auditate
Imobilizări necorporale	0,3	0,8	0,8
Imobilizări financiare	11.097,8	10.490,6	9.075,2
Active imobilizate – Total	11.098,1	10.491,4	9.076,0
Active circulante – Total	776,5	454,1	319,5
Cheltuieli în avans	0,1	-	-
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	21,1	31,2	41,4
Total active minus datorii curente	11.853,6	10.914,3	9.354,1
Provizioane	16,8	29,3	15,1
Total capitaluri proprii	11.836,8	10.885,0	9.339,0

La 31 decembrie 2014 și în anii anteriori, **imobilizările necorporale** includeau valoarea licențelor și a costurilor de implementare pentru programul informatic de contabilitate și raportare, nete de amortizarea cumulată.

Imobilizările financiare includ investițiile în societățile listate și nelistate ale Fondului. Conform Reglementărilor contabile românești, investițiile, atât în societățile listate cât și în cele nelistate, sunt evaluate la costul de achiziție (sau valoarea inițială) minus ajustările pentru pierderile de valoare.

Pentru imobilizările financiare listate, ajustarea pentru pierderea de valoare este calculată ca diferență nefavorabilă între cost și prețul de închidere (ajustările pentru pierderea de valoare se înregistrează dacă prețul de închidere este mai mic decât costul de achiziție). Pentru imobilizările financiare nelistate sau nelichide, ajustarea pentru depreciere compară costul cu valoarea procentului deținut de Fond în capitalurile proprii ale societăților din portofoliu, conform ultimelor situații financiare disponibile, sau cu valoarea stabilită de evaluatori independenți, și orice diferență negativă este înregistrată ca pierdere de valoare. În efectuarea testului de depreciere, informațiile financiare din cele mai recente situații financiare ale societăților sunt coroborate cu cele mai recente informații publice calitative și cantitative cu privire la activele respective.

În cursul anului 2014, scăderea imobilizărilor financiare cu 1.415,4 milioane Lei s-a datorat în principal vânzării integrale a participațiilor în Transelectrica SA (impact total de 156,2 milioane Lei), Raiffeisen Bank International AG (impact total de 77,8 milioane Lei) și Erste Group Bank (impact total de 45,1 milioane Lei) și, de asemenea, vânzării parțiale a participației în Romgaz SA (impact total de 138,8 milioane Lei), precum și creșterii ajustărilor pentru pierderile de valoare pentru deținerea în OMV Petrom SA (664,9 milioane Lei), Nuclearelectrica SA (94,6 milioane Lei) și CE Oltenia SA (213,2 milioane Lei).

În cursul anului 2013, valoarea imobilizărilor financiare a scăzut cu 607,2 milioane Lei, în principal datorită vânzării participațiilor din această perioadă: întreaga deținere în Transgaz SA (impact de 177,4 milioane Lei) și parte din deținerile în OMV Petrom SA (impact de 270,8 milioane Lei) și Raiffeisen Bank Internațional AG (impact de 24,6 milioane Lei). Creșterea ajustărilor de depreciere pentru Nuclearelectrica SA (creștere netă de 320,4 milioane Lei) și CE Oltenia SA (348,4 milioane Lei), au fost parțial compensate de reversarea ajustării pentru pierderea de valoare aferente Hidroelectrica SA (104,2 milioane Lei) și OMV Petrom SA (448,6 milioane Lei).

În 2014, scăderea **valorii activelor circulante** cu 134,6 milioane Lei, s-a datorat în principal finanțării celui de-al treilea și celui de-al patrulea program de răscumpărare a acțiunilor proprii (1.188,7 milioane Lei) și plăților aferente returnării de capital către acționari începute în 25 iulie 2014 (589,9 milioane Lei), nete de încasările din vânzarea participațiilor în societățile din portofoliu, în special a participației în Romgaz SA, Transelectrica SA,

Compnet SA, Raiffeisen Bank International AG și Erste Group Bank (1.080,2 milioane Lei) și de încasările de dividende în cursul anului de la companiile din portofoliu (682,1 milioane Lei).

În cursul anului 2013, scăderea activelor circulante cu 322,4 milioane Lei a fost în special datorată finanțării celui de-al doilea program de răscumpărare (974,8 milioane Lei) și plății dividendelor aferente anului 2012 și a impozitelor asociate (530,7 milioane Lei), nete de încasările din vânzarea deținerilor din portofoliu (570,8 milioane Lei) și de încasările de dividende de la companiile din portofoliu (696,3 milioane Lei).

Provizioanele au scăzut cu 14,2 milioane Lei, datorită reversării provizionului pentru impozite (aferent rezervelor constituite pentru valoarea acțiunilor primite cu titlu gratuit de la societățile din portofoliu care și-au majorat capitalul social prin încorporarea de rezerve în anii precedenți), ca urmare a unei modificări a Codului Fiscal român. Începând cu 1 ianuarie 2014, nu s-a mai aplicat niciun impozit pe venit la vânzarea participațiilor deținute în entitățile din România sau în entități rezidente într-o țară cu care România are încheiat un tratat de evitare a dublei impuneri, în cazul în care deținerea este de cel puțin 10% din capitalul social al emitentului, pe o perioadă neîntreruptă de cel puțin 1 an.

În 2013, provizioanele au crescut cu 12,5 milioane Lei în special datorită litigiului inițiat în august 2013 de World Trade Center București împotriva Fondului, prin care solicită Fondului returnarea sumelor recuperate în urma procedurii de executare silită împotriva acestei companii în anii 2010 și 2011 și plata dobânzilor legale aferente. Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită (echivalentul a aproximativ 9,5 milioane Lei) 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 asupra statului aferente capitalului social subscris nevărsat. Prin urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la Ministerul Finanțelor Publice (fiind înregistrate ca o creanță asupra acestui acționar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii.

Contul de profit și pierdere

Milioane Lei	2012	2013	2014
	Auditate	Auditate	Auditate
Venituri din activitatea curentă, din care:	871,8	1.311,2	1.822,7
Venituri din investiții financiare	619,0	649,7	682,1
Venituri din dobânzi	34,9	36,2	20,9
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor	5,7	48,3	37,0
Venituri din investiții financiare cedate	208,1	573,1	1.079,0
Venituri din diferențe de curs valutar	0,1	0,3	1,5
Alte venituri din activitatea curentă	4,0	3,6	2,2
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	304,8	629,0	793,2
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	195,1	528,7	661,7
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	0,3	0,2	2,3
Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși	49,7	13,0	8,2
Comisioane și onorarii	16,2	26,3	30,9
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	43,5	60,8	90,1
Profit brut	567,0	682,2	1.029,5
Cheltuieli cu impozitul pe profit	-	-	16,6
Profit net	567,0	682,2	1.012,9

* Alte cheltuieli din activitatea curentă includ comisioane bancare și cheltuieli cu utilitățile, cheltuieli cu remunerațiile, cheltuieli cu serviciile prestate de terți, precum și alte impozite și taxe

Veniturile din investiții financiare reprezintă veniturile din dividende de la societățile din portofoliu Fondului, în principal OMV Petrom SA (331,4 milioane Lei), Romgaz SA (148,5 milioane Lei) și GDF Suez Energy România SA (33,6 milioane Lei).

Veniturile din dobânzi provin din depozitele la bănci și din titlurile de stat pe termen scurt. Nivelul mai scăzut al veniturilor din dobânzi în 2014 în comparație 2013, se datorează unui nivel mai scăzut al dobânzilor bancare și unui nivel mai redus al soldului mediu al activelor purtătoare de dobândă în cursul anului 2014.

Veniturile din investițiile financiare cedate reprezintă încasările din vânzarea participațiilor în societățile din portofoliu (în special Transelectrica SA, Romgaz SA, Conpet SA, Raiffeisen Bank International AG și Erste Bank în 2014), în timp ce **cheltuielile privind investițiile cedate** reprezintă costul acestor investiții vândute.

Comisioanele și onorariile includ în principal comisionul ASF de 0,1% pe an, calculat în baza VAN a Fondului, în valoare de 14,6 milioane Lei pentru anul 2014 (2013: 15,1 milioane Lei; 2012: 14,1 milioane Lei) și onorariile datorate băncii de depozitare, în valoare de 1,8 milioane Lei (2013: 1,8 milioane Lei; 2012: 1,7 milioane Lei). În anul 2014 comisioanele și onorariile includeau, de asemenea, comisioanele de intermediere aferente vânzărilor de participații în valoare de 11,8 milioane Lei (2013: 7,7 milioane Lei, 2012: 0,4 milioane Lei) și comisioanele ASF și BVB aferente vânzărilor, în valoare de 2,0 milioane Lei (2013: 1,3 milioane Lei; 2012: zero).

Cheltuiala cu impozitul pe profit înregistrată în anul 2014 este aferentă, printre altele, anulării acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul primului și celui de-al doilea program de răscumpărare și diminuării valorii nominale a acțiunilor proprii deținute de Fond la data la care returnarea de capital a fost înregistrată, care au fost tratate din punct de vedere fiscal ca venituri impozabile. În anul 2014, principalele venituri neimpozabile au fost reprezentate de dividendele primite de la companiile din portofoliu și de încasările din vânzarea deținerilor din portofoliu acoperite de scutirea de la impozitare în condițiile de mai sus. În același timp, cea mai mare parte a cheltuielilor nedeductibile a fost reprezentată de cheltuielile privind cedarea deținerilor acoperite de scutirea de impozitare.

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

Milioane Lei	2012 Auditate	2013 Auditate	2014 Auditate
Comisioanele FTIML de gestionare a investițiilor și administrare	34,3	45,3	56,4
Remunerații și cheltuieli asimilate	0,7	0,9	1,2
Taxe de timbru pentru litigii	0,1	0,1	0,1
Alte cheltuieli	8,4	14,5	32,4
Alte cheltuieli din activitatea curentă	43,5	60,8	90,1

În cursul anului 2014, **cheltuielile din activitatea curentă** au crescut cu 29,3 milioane Lei, în principal datorită creșterii comisioanelor FTIML de gestionare a investițiilor și administrare (ca urmare a creșterii prețului acțiunilor Fondului pe baza căruia se calculează aceste comisioane și datorită modificării comisionului de bază începând cu septembrie 2014, când noul Contract de Administrare a intrat în vigoare).

În 2014, alte cheltuieli includeau în principal onorariile de consultanță juridică (inclusiv cheltuielile legate de tranzacțiile pe piața de capital), alte cheltuieli aferente tranzacțiilor (inclusiv cheltuieli cu impozitul reținut la sursă, unde a fost cazul), cheltuielile legate de relațiile cu investitorii, cheltuielile legate de evaluarea participațiilor nelistate, alte onorarii de consultanță (pentru Fond sau membrii Comitetului Reprezentanților), cheltuielile legate de listarea secundară și cheltuielile de sponsorizare (întreaga sumă a cheltuielilor de sponsorizare a fost dedusă din impozitul pe profit pentru anul 2014, în conformitate cu prevederile Codului fiscal din România). Creșterea acestei categorii de cheltuieli s-a datorat în principal unui nivel mai ridicat al cheltuielilor aferente tranzacțiilor pe piața de capital și al celor de consultanță.

În anul 2013, alte cheltuieli din activitatea curentă au crescut cu 17,3 milioane Lei comparativ cu 2012. Aceasta s-a datorat în special creșterii comisioanelor FTIML de gestionare a investițiilor și administrare, ca urmare a creșterii prețului acțiunilor Fondului pe baza căruia se calculează aceste comisioane. În 2013, alte cheltuieli includeau în principal onorariile de consultanță juridică și cheltuielile legate de relațiile cu investitorii.

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

Deși acest raport conține informații aferente anului financiar încheiat la 31 decembrie 2014, având în vedere faptul că Fondul întocmește raportări trimestriale, următorul tabel a fost inclus pentru a prezenta rezultatele obținute în fiecare trimestru al anului 2014.

Milioane Lei

	Trimestrul				Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 Auditate
	T1 2014 Neauditate	T2 2014 Neauditate	T3 2014 Neauditate	T4 2014 Neauditate	
Venituri din activitatea curentă, din care:	135,2	1.317,4	246,8	123,3	1.822,7
Venituri din investiții financiare	-	649,8	20,0	12,3	682,1
Venituri din dobânzi	3,7	4,7	8,4	4,1	20,9
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor	16,2	13,8	0,2	6,8	37,0
Venituri din investiții financiare cedate	114,9	647,5	216,7	99,9	1.079,0
Venituri din diferențe de curs valutar	0,3	1,0	0,1	0,1	1,5
Alte venituri din activitatea curentă	0,1	0,6	1,4	0,1	2,2
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	209,8	173,4	307,7	102,3	793,2
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	186,9	141,3	277,4	56,1	661,7
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	0,6	1,5	0,1	0,1	2,3
Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși	0,2	1,8	0,1	6,1	8,2
Comisioane și onorarii	4,6	9,5	9,0	7,8	30,9
Alte cheltuieli din activitatea curentă*	17,5	19,3	21,1	32,2	90,1
Profit brut/ (pierdere)	(74,6)	1.144,0	(60,9)	21,0	1.029,5
Cheltuieli cu impozitul pe profit	4,4	10,5	9,1	(7,4)	16,6
Profit net/ (pierdere)	(79,0)	1.133,5	(70,0)	28,4	1.012,9

* Alte cheltuieli din activitatea curentă includ comisioane bancare și cheltuieli cu utilitățile, cheltuieli cu remunerațiile, cheltuieli cu serviciile prestate de terți, precum și alte impozite și taxe

Situția fluxurilor de numerar

Milioane Lei	31 decembrie 2012 Auditate	31 decembrie 2013 Auditate	31 decembrie 2014 Auditate
Fluxuri de numerar din activități de exploatare			
Plăți către furnizori și asimilate	(61,5)	(62,5)	(92,8)
Plăți către angajați și asimilate, inclusiv taxe și contribuții aferente	(0,7)	(1,0)	(1,1)
Plăți legate de alte taxe și comisioane	(14,3)	(15,7)	(16,5)
Alte plăți, nete de alte încasări	-	-	(2,5)
Impozit pe profit plătit	(0,1)	-	(23,5)
Numerar net din activități de exploatare	(76,6)	(79,2)	(136,4)
Fluxuri de numerar din activități de investiție			
Dividende încasate	625,4	696,3	682,1
Dobânzi încasate	30,3	33,2	20,1
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări necorporale	(0,3)	(0,5)	(0,3)
Plăți pentru achiziția de imobilizări financiare	(0,1)	-	-
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	(2,6)	(42,7)	-
Încasări din vânzarea de imobilizări financiare	207,9	570,8	1.080,2
Alte încasări în legătura cu imobilizările financiare	1,8	1,4	3,8
Încasări/ (Plăți) nete aferente titlurilor de stat și obligațiunilor	(254,6)	245,9	14,7
Constituirii nete de depozite cu maturitatea inițială mai mare de 3 luni	-	-	(25,0)
Numerar net din activități de investiție	607,8	1.504,4	1.775,6
Fluxuri de numerar din activități de finanțare			
Dividende plătite, inclusiv impozitul reținut la sursă	(510,5)	(530,7)	(6,0)
Plăți către acționari privind returnarea de capital	-	-	(589,9)
Plăți pentru răscumpărare de acțiuni proprii	-	(974,8)	(1.188,7)
Numerar net din activități de finanțare	(510,5)	(1.505,5)	(1.784,6)
Creșterea / (Scăderea) netă a numerarului și a echivalentelor de numerar	20,7	(80,3)	(145,4)
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	297,4	317,9	237,6
Diferențe de curs valutar aferente tranzacțiilor în valută	(0,2)	-	(1,0)
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	317,9	237,6	91,2
	31 decembrie 2012	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
Conturi curente și numerar	1,9	5,6	6,9
Depozite bancare cu maturitatea inițială mai mică de 3 luni	316,0	232,0	84,3
Total numerar și echivalente de numerar	317,9	237,6	91,2

Plățile legate de alte taxe și comisioane se referă în principal la comisioanele plătite către ASF (14,6 milioane Lei în 2014, 15,1 milioane Lei în 2013 și 14,1 milioane Lei în anul 2012).

Impozitul pe profit plătit în 2014 este datorat anulării acțiunilor răscumpărate de către Fond în cadrul programului de răscumpărare din 2011 (primul program de răscumpărare) precum și a programului de răscumpărare din 2013 (cel de-al doilea program de răscumpărare) și reducerii valorii nominale a acțiunilor proprii deținute de Fond la data la care a fost înregistrată returnarea de capital.

În anul 2014, **încasările din vânzarea de imobilizări financiare** s-au datorat vânzării din participațiile în Transelectrica SA, Romgaz SA, Conpet SA, Raiffeisen Bank International AG și Erste Bank, și în 2013 s-au datorat în principal vânzării integrale a participației deținute în Transgaz SA și vânzării parțiale din deținerile în OMV Petrom SA și Raiffeisen Bank International AG.

Dividendele plătite în anul 2013 includeau în principal distribuția dividendelor aferente anului 2012 (0,04089 Lei pe acțiune), iar dividendele plătite în 2012 se refereau la profitul anului 2011 (0,03854 Lei pe acțiune).

Plățile către acționari privind returnarea de capital în anul 2014 includ returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune ca urmare a reducerii capitalului social al Fondului prin reducerea valorii nominale a acțiunilor de la 1 Leu la 0,95 Lei pe acțiune.

Plățile pentru răscumpărarea acțiunilor proprii reprezintă costul de achiziție al acțiunilor proprii (inclusiv comisioanele de brokeraj și alte cheltuieli direct legate de achiziție) răscumpărate de Fond în cadrul programelor de răscumpărare derulate în perioadă. În 2014, Fondul a derulat cel de-al treilea și cel de-al patrulea program de răscumpărare, în urma cărora a răscumpărat 1,2 miliarde de acțiuni. În 2013, Fondul a derulat cel de-al doilea program de răscumpărare în urma căruia a răscumpărat 1,1 miliarde de acțiuni.

Tranzacții cu părți afiliate

Fondul a fost o entitate controlată de statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice în anii anteriori, dar în cursul anului 2011 participația acestuia a scăzut sub nivelul pragului de control (la 31 decembrie 2014: 2,96% din capitalul social subscris, respectiv 0,04% din capitalul social vărsat).

(a) Filiale (entități afiliate)

Fondul avea următoarele filiale, toate înregistrate în România:

Procentul de deținere	2013	2014
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%
Primcom SA	75%	69%
Zirom SA	100%	100%

În cursul anului 2014, Fondul a derulat următoarele tranzacții cu filialele sale: (1) în ianuarie 2014, Primcom SA a efectuat o returnare de capital în urma diminuării valorii nominale a acțiunilor de la 2,5 Lei pe acțiune la 0,1 Lei pe acțiune, și (2) în iunie 2014 Fondul a vândut o parte din deținerea sa în Primcom SA, în cadrul unui program de răscumpărare a acțiunilor proprii derulat de această societate.

În cursul anului 2013, Fondul a înregistrat și încasat de la Alcom SA, dividende în sumă de 24.4 mii Lei.

(b) Entități asociate (interese de participare)

Procentul de deținere	2013	2014
OMV Petrom SA	19%	19%
Societatea Națională a Sării SA	<i>nu era entitate asociată</i>	49%
Plafar SA	<i>nu era entitate asociată</i>	49%

În cursul anului 2014, Fondul a înregistrat și încasat de la OMV Petrom SA dividende în valoare de 331,4 milioane Lei (2013: 319,0 milioane Lei).

Tranzacțiile cu părțile afiliate au fost efectuate în cursului normal al activității Fondului.

(c) Administratorul Fondului

În cursul anului 2014, Fondul a înregistrat următoarele cheltuieli în relație cu Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, Administratorul Fondului: comisioanele de gestionare a investițiilor și administrare, în sumă de 56,5 milioane Lei (2013: 45,3 milioane Lei), cheltuielile cu chiria în sumă de 86,3 mii Lei (2013: 104,2 mii Lei) și alte costuri operaționale aferente în sumă de 23,0 mii Lei (2013: 28,9 mii Lei).

În anul 2014, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 3,0 milioane Lei (2013: 1,8 milioane Lei), reprezentând cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului. Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii) și servicii de evaluare. Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

La 31 decembrie 2014, suma totală datorată Administratorului Fondului în legătură cu tranzacțiile mai sus menționate era de 17,2 milioane Lei (31 decembrie 2013: 14,0 milioane Lei).

Evenimente semnificative ulterioare datei bilanțului

Hotărârile AGA din 21 ianuarie 2015

Principalele hotărâri ale acționarilor luate în cadrul AGA din data de 21 ianuarie 2015 au fost:

- Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondul Proprietatea de la 11.575.064.733,65 Lei la 10.965.850.800,30 Lei prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondul Proprietatea de la 0,95 Lei la 0,90 Lei și aprobarea restituirii către acționarii înregistrați la Depozitarul Central în data de 24 iunie 2015 a 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participarea la capitalul social vărsat al Fondului. Plățile vor începe în data de 29 iunie 2015, cu condiția ca diminuarea capitalului social menționat mai sus să fie efectivă la acea dată;
- Aprobarea listării secundare a Fondului la London Stock Exchange prin intermediul certificatelor globale de depozit (GDR) sau a titlurilor de interes (DI), până la data de 10 iulie 2015;
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGEA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate și emise în numele Fondul Proprietatea prin Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, între 6 septembrie 2010 și 20 ianuarie 2015.

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

În data de 4 februarie 2015, Fondul a anunțat finalizarea celui de-al patrulea program de răscumpărare, prin care a achiziționat 990.855.616 acțiuni ale Fondului (echivalentul a 8,13% din capitalul social subscris al Fondului) printr-o ofertă publică de cumpărare a 750.000.000 acțiuni (acțiuni efectiv cumpărate: 749.998.142) și prin achiziții zilnice de pe Bursa de Valori București. Valoarea totală a programului de răscumpărare a fost de 1.046.128.420,15 Lei (excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri de achiziție), iar prețul mediu ponderat a fost de aproximativ 1,0557 Lei pe acțiune. Administratorul Fondului va solicita aprobarea acționarilor pentru anularea acțiunilor achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare, în cadrul următoarei Adunări Generale a Acționarilor.

Administratorul Fondului intenționează să continue programele de răscumpărare în conformitate cu Declarația de Politică Investițională a Fondului și a demarat în data de 10 februarie 2015, cel de-al cincilea program de răscumpărare aprobat de acționari în data de 19 noiembrie 2014.

Actualizări cu privire la anularea acțiunilor

Prin avizul nr. 25/27 ianuarie 2015, ASF, a avizat reducerea capitalului social subscris de la 11.815.279.886,85 Lei la 11.575.064.733,65 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 252.858.056 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare derulat în 2014. Reducerea capitalului social este efectivă începând cu 27 ianuarie 2015. Prin urmare, începând cu 27 ianuarie 2015, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 11.575.064.733,65 Lei, fiind împărțit în 12.184.278.667 acțiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune. Valoarea capitalului social vărsat este de 11.229.443.001,15 Lei, fiind împărțit în 11.820.466.317 acțiuni, având o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune.

Actualizări cu privire la modificările legislative referitoare la activitatea Fondului

În data de 12 ianuarie 2015, Legea nr. 10/2015 a fost publicată în Partea I a Monitorului Oficial nr. 22 (“**Legea 10**”). Legea 10 modifică printre altele, Titlul VII al Legii nr. 247/2005 ce privește în principal organizarea și funcționarea Fondului (“**Legea Fondului**”). Legea 10 a intrat în vigoare în data de 15 ianuarie 2015, în conformitate cu Articolul 78 din Constituție și de la această dată următoarele modificări principale legate de Fond sunt aplicabile:

- orice neclarități care ar fi putut exista în legislația anterioară privind dreptul acționarilor Fondului de a desemna liber societatea de administrare a investițiilor sunt acum clarificate; prevederile articolului 12 (2) din Legea Fondului referitoare la desemnarea societății de administrare a investițiilor în urma unei licitații internaționale organizate de stat sunt abrogate.
- prevederile referitoare la tratamentul diferențiat al statului aplicabile aporturilor sale la majorările de capital ale Fondului sunt abrogate.
- creanța Fondului asupra World Trade Center București SA este transferată înapoi Ministerului Finanțelor Publice.

- o variantă consolidată a Legii Fondului, conținând modificările aduse de Legea 10, poate fi găsită pe pagina de internet a Fondului.

Litigiul privind acțiunile Conpet SA

În data de 19 aprilie 2007, Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului (AVAS) a depus o cerere de chemare în judecată la Judecătoria Sectorului 5 împotriva Fondului, Depozitarului Central, ASF și Conpet SA, solicitând Curții să se pronunțe asupra dreptului de proprietate al reclamantului asupra unui număr de 524.366 de acțiuni în capitalul social al Conpet SA și să impună părților obligația de înregistrare a acțiunilor corespunzătoare în registrul acționarilor.

Începând cu anul 2007, au existat mai multe runde de ședințe de judecată și decizii judecătorești și mai multe reorganizări, astfel că reclamantul în acest dosar este în prezent Departamentul de Energie, ca succesor al AVAS.

La data de 19 martie 2014, Tribunalul București s-a pronunțat în favoarea Fondului și a respins cererea Departamentului de Energie. Împotriva acestei decizii a Tribunalului București, Departamentul de Energie a făcut recurs și la data de 30 ianuarie 2015 Curtea de Apel București s-a pronunțat în favoarea Departamentului de Energie, obligând Fondul să transfere un număr de 524.366 de acțiuni din capitalul social Conpet SA către Departamentul de Energie. Fondul poate formula recurs împotriva deciziei Curții de Apel București în termen de 15 zile de la data primirii hotărârii definitive a Curții.

Acest litigiu era în curs de desfășurare la data de 31 decembrie 2014. Acest lucru indică faptul că aceste condiții existau înainte de sfârșitul perioadei de raportare a Fondului și că sunt îndeplinite cerințele unui eveniment ajustabil ulterior sfârșitului perioadei de raportare. Prin urmare, la 31 decembrie 2014, Fondul a înregistrat o ajustare de depreciere pentru participația în Conpet SA (14,1 milioane Lei).

Aplicarea IFRS ca bază contabilă începând cu 1 ianuarie 2015

În august 2014, ASF a emis Instrucțiunea nr. 2/ 6.08.2014, conform căreia începând cu 1 ianuarie 2015, entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, inclusiv Fondul Proprietatea, vor aplica IFRS, adoptate de Uniunea Europeană ca și bază contabilă. Drept urmare, începând cu anul financiar 2015, Fondul va implementa IFRS adoptate de Uniunea Europeană ca și cadru contabil statutar.

Semnături:

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

Grzegorz Maciej Konieczny

Reprezentant legal

18 februarie 2015

Întocmit de

Mihaela Moleavin

Manager raportare financiară

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAȚIILE FINANCIARE

PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA

31 DECEMBRIE 2014

întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară ("ASF"), aprobate prin Ordinul Președintelui CNVM nr. 13/2011, și cu Instrucțiunea CNVM nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF, cu modificările și completările ulterioare ("Reglementările contabile românești")

Cuprins

Raportul Auditorului Independent	65
Bilanț (Cod 10).....	68
Contul de Profit și Pierdere (Cod 20).....	70
Situația Fluxurilor de Numerar	71
Situația Modificării Capitalului Propriu.	72
Note la Situațiile Financiare.....	74
Date Informativ (Cod 30).....	106
Situația Activelor Imobilizate (Cod 40).....	109

Către Acționarii și Administratorul unic al,
Fondul Proprietatea S.A.
București, România

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Raport asupra situațiilor financiare

1 Am auditat situațiile financiare anexate ale Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul") care cuprind bilanțul la data de 31 decembrie 2014, contul de profit și pierdere, situația modificărilor capitalului propriu și situația fluxurilor de numerar pentru exercițiul financiar încheiat la această dată și un sumar al politicilor contabile semnificative și alte note explicative. Situațiile financiare menționate se referă la:

- Total capital propriu: 9.339.031 mii lei
- Rezultatul net al exercițiului financiar: 1.012.898 mii lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare

2 Conducerea Fondului este responsabilă de întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare în conformitate cu Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) nr. 13/2011, pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”), fosta CNVM, cu modificările ulterioare, și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

3 Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiară din România. Aceste standarde cer ca noi să respectăm cerințele etice, să planificăm și să efectuăm auditul în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind denaturări semnificative.

- 4 Un audit constă în efectuarea de proceduri pentru obținerea probelor de audit cu privire la sumele și informațiile prezentate în situațiile financiare. Procedurile selectate depind de raționamentul profesional al auditorului, incluzând evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. În evaluarea acestor riscuri, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea și prezentarea adecvată a situațiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante în circumstanțele date, dar nu și în scopul exprimării unei opinii asupra eficienței controlului intern al Fondului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare luate în ansamblul lor.
- 5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

- 6 În opinia noastră situațiile financiare prezintă cu fidelitate sub toate aspectele semnificative, poziția financiară a Fondului Proprietatea S.A. la 31 decembrie 2014, precum și performanța sa financiară, fluxurile de numerar pentru anul încheiat la această dată, în conformitate cu Ordinul Președintelui CNVM (actuala ASF) nr. 13/2011, pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011, cu modificările ulterioare și cu politicile contabile descrise în notele la situațiile financiare.

Observații

- 7 Atragem atenția asupra notelor 3 și 17 la situațiile financiare. La data de 31 decembrie 2014, Fondul era implicat într-o serie de litigii aflate în stadii diferite de desfășurare și aflate pe rolul instanțelor de pe teritoriul României. Unele dintre reglementările legislative aplicabile Fondului și implementarea lor în practică pot fi contradictorii și pot fi subiectul unor interpretări diferite din partea autorităților române de reglementare. Ca urmare, orice interpretare diferită poate crește riscurile juridice pentru Fond. Rezultatul final al acestor litigii și impactul în situațiile financiare al acestor clarificări legislative și al riscurilor de reglementare, nu poate fi determinat cu certitudine la data curentă. Situațiile financiare nu conțin nici o ajustare care ar putea rezulta din aceste incertitudini. Opinia noastră nu exprimă rezerve în legătura cu acest aspect.

Alte aspecte

- 8 Acest raport este adresat exclusiv administratorului și acționarilor Fondului în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta administratorului și acționarilor Fondului acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Fond, administratorul acestuia și de acționarii acestuia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formată.
- 9 Situațiile financiare anexate nu sunt menite să prezinte poziția financiară, rezultatul operațiunilor și un set complet de note la situațiile financiare în conformitate cu reglementări și principii contabile acceptate în țări și jurisdicții altele decât România. De aceea, situațiile financiare anexate nu sunt întocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementările contabile și legale din România.

Raport asupra conformității raportului administratorilor cu situațiile financiare

În concordanță cu cerințele Ordinului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/2011, pentru aprobarea Regulamentului nr. 4/2011, cu modificările ulterioare, Secțiunea 7, articolul 278, punctul 4, noi am citit raportul administratorilor. Acesta nu face parte din situațiile financiare. În raportul administratorilor, noi nu am identificat informații financiare istorice care să fie în mod semnificativ neconcordante cu informațiile prezentate în situațiile financiare anexate.

Ahmed Hassan, Partener de Audit



*Înregistrat la Camera Auditorilor Financieri din Romania
cu certificatul Nr. 1529/25.11.2003*

În numele:

DELOITTE AUDIT S.R.L.

*Înregistrată la Camera Auditorilor Financieri din Romania
cu certificatul Nr. 25/25.06.2001*

București, România
18 februarie 2015

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

BILANȚUL
LA 31 DECEMBRIE 2014
SITUAȚIA COD 10

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

Formatul situațiilor financiare la 31 decembrie 2014 pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”) pentru organismele de plasament colectiv (AOPC) care sunt constituite prin act constitutiv.

Tip situație financiară: SI

Județul: Municipiul București

Persoană juridică: Fondul Proprietatea S.A.

Adresa: localitatea București, sectorul 1,

Str. Buzești nr. 78-80, etaj 7

Telefon: 021/2009600, **fax:** 021/2009631

Număr din Registrul Comerțului: J40/21901/2005

Forma de proprietate: 22

Activitatea preponderentă

(denumire grupă CAEN): 643

Cod clasă CAEN: 6430

Cod unic de înregistrare: 18253260

A	Nr Rd.	Nota Nr.	Sold 1 ianuarie 2014	Sold 31 decembrie 2014
B			1	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE				
I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE				
3. concesiuni, brevete, licențe, mărci comerciale, drepturi și valori similare și alte immobilizări necorporale (ct. 205 + 208 - 2805 - 2808 - 2905 - 2908)	03		760.113	474.262
5. avansuri și immobilizări necorporale în curs de execuție (ct. 233 + 234 - 2933)	05		-	363.126
TOTAL: (rd. 01 la 05)	06	1 a)	760.113	837.388
III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE				
1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 261 - 2961)	12		67.481.778	52.286.860
3. Interese de participare (ct. 263 - 2963)	14		5.054.412.918	4.467.710.174
5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca immobilizări (ct. 262 + 264 + 265 + 266 - 2696 - 2962 - 2964)	16		5.368.734.780	4.555.184.931
TOTAL: (rd. 12 la 17)	18	1 b)	10.490.629.476	9.075.181.965
ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 18)	19		10.491.389.589	9.076.019.353
B. ACTIVE CIRCULANTE				
II. CREANȚE				
1. Creanțe comerciale (ct. 2675 + 2676 + 2678 + 2679 - 2966 - 2969 + 4092 + 411 + 413 + 418 - 491)	24		1.712	227
4. Alte creanțe (ct. 425 + 428 + 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482 + 4582 + 461 + 473 - 496 + 5187)	27		2.907.389	8.702.027
TOTAL: (rd. 24 la 28)	29	5	2.909.101	8.702.254
III. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT				
2. Alte investiții 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	194.588.981
TOTAL: (rd. 30 la 31)	32	13	213.635.521	194.588.981
IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5122 + 5123 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314 + 5321 + 5322 + 5323 + 5328 + 5411 + 5412 + 542)	33	12	237.573.615	116.158.127

A	Nr Rd.	Nota Nr.	Sold	
			1 ianuarie 2014 1	31 decembrie 2014 2
ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23 + 29 + 32 + 33)	34		454.118.237	319.449.362
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471)	35		43.882	44.627
D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN				
4. Datorii comerciale (ct. 401 + 404 + 408)	39		17.189.337	19.348.098
8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și 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	22.048.305
TOTAL (rd. 36 la 43)	44	5	31.164.171	41.396.403
E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2)	45		422.997.948	278.097.586
F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE (rd. 19 + 45)	46		10.914.387.537	9.354.116.939
H. PROVIZIOANE				
2. Provizioane pentru impozite (ct. 1516)	57		18.222.179	3.688.260
3. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518)	58		11.104.066	11.397.683
TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56 +57 + 58)	59	2	29.326.245	15.085.943
J. CAPITAL ȘI REZERVE				
I. CAPITAL (rd. 62 la 63) din care:	61	7	13.778.392.208	11.815.279.887
- Capital subscris nevărsat (ct. 1011)	62		365.254.622	345.621.733
- Capital subscris vărsat (ct. 1012)	63		13.413.137.586	11.469.658.154
IV. REZERVE (rd. 68 – 69 + 70 + 71 + 72 + 73 +74)	67		(2.531.739.371)	(2.981.254.084)
1. Rezerve legale (ct. 1061)	68		192.259.194	243.735.507
2. Rezerve constituite din ajustările pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (ct. 1062 - <i>sold debtor</i>)	69		2.869.929.030	3.627.783.973
4. Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065)	71		25.630.909	36.332.591
7. Alte rezerve (ct. 1068)	74		120.299.556	366.461.791
ACȚIUNI PROPRII (ct 109 <i>sold debtor</i>)	75		1.095.093.250	1.189.918.464
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117)				
Sold Creditor	78		85.455.026	733.501.705
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI FINANCIAR (ct. 121)				
Sold Creditor	80		682.154.399	1.012.898.265
Repartizarea profitului (ct. 129 - <i>sold debtor</i>)	82	3	34.107.720	51.476.313
TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61 + 64 + 65 – 66 + 67 -75 + 76 - 77 + 78 - 79 + 80 - 81 -82)	83		10.885.061.292	9.339.030.996

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

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014
SITUAȚIA COD 20**

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

Denumire articol	Nr. Rd	Nota Nr.	Exercițiul financiar încheiat	
			31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
A	B		1	2
A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 02 la 11)	01	4	1.311.202.217	1.822.717.746
1. Venituri din imobilizări financiare (ct.761)	02	15	649.701.517	682.104.761
4. Venituri din investiții financiare cedate (ct.758 (parțial)+764)	05		573.117.053	1.079.000.354
6. Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși (ct.754+781+786)	07		48.323.844	36.985.540
7. Venituri din diferențe de curs valutar (ct.765)	08		275.376	1.484.534
8. Venituri din dobânzi (ct.766)	09		36.143.817	20.896.979
10. Alte venituri din activitatea curentă (ct.705+706+708+741+758(parțial)+767+768+7815)	11		3.640.610	2.245.578
B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 13 la 20)	12	4	629.047.818	793.191.489
12. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 658(parțial)+664)	14		528.672.074	661.720.488
13. Cheltuieli din diferențe de curs valutar (ct. 665)	15		241.275	2.308.361
15. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct.622)	17		26.318.786	30.933.812
16. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct.627)	18		74.337	93.338
17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși (ct.654+681+686)	19		13.045.331	8.134.255
18. Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd.21+22+23+26+27)	20		60.696.015	90.001.235
c. Cheltuieli cu personalul, din care: (rd.24+25)	23		947.635	1.120.313
c1. salarii (ct.621+641+642+644)	24	8	779.052	913.360
c2. cheltuieli privind asigurările și protecția socială (ct. 645)	25		168.583	206.953
d. Cheltuieli privind prestațiile externe (ct.611+612+613+614+623+624+625+626+628+ 658(parțial)+667+668)	26		59.408.117	86.549.475
e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635)	27		340.263	2.331.447
C. REZULTATUL CURENT:				
- Profit (rd. 01-12)	28		682.154.399	1.029.526.257
19. TOTAL VENITURI (rd.01+30)	34		1.311.202.217	1.822.717.746
20. TOTAL CHELTUIELI (rd.12+31)	35		629.047.818	793.191.489
G. REZULTATUL BRUT:				
- Profit (rd.34-35)	36		682.154.399	1.029.526.257
21. IMPOZITUL PE PROFIT				
- cheltuieli cu impozitul pe profit (ct.691)	38	10	-	16.627.992
H. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR				
- Profit (rd.36-38-39)	40		682.154.399	1.012.898.265

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

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

	<u>pentru exercițiul financiar încheiat</u>	
	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Fluxuri de numerar din activități de exploatare		
Plăți către furnizori și asimilate	(62.510.251)	(92.762.094)
Plăți către angajați și asimilate, inclusiv taxe și contribuții aferente	(968.578)	(1.130.718)
Plăți legate de alte taxe și comisioane	(15.705.597)	(16.481.330)
Alte plăți, nete de alte încasări	-	(2.512.012)
Impozit pe profit plătit	-	(23.521.512)
Numerar net din activități de exploatare	(79.184.426)	(136.407.666)
Fluxuri de numerar din activități de investiție		
Dividende încasate	696.286.935	682.066.477
Dobânzi încasate	33.209.977	20.084.898
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	(576.672)	(390.417)
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	(42.713.841)	-
Încasări din vânzarea de imobilizări financiare	570.774.068	1.080.212.251
Alte încasări în legătura cu imobilizările financiare	1.439.583	3.813.259
Încasări/ (Plăți) nete aferente titlurilor de stat și obligațiunilor	245.947.135	14.735.529
Constituirii nete de depozite cu maturitatea inițială mai mare de 3 luni	-	(25.000.000)
Numerar net din activități de investiție	1.504.367.185	1.775.521.997
Fluxuri de numerar din activități de finanțare		
Dividende plătite, inclusiv impozitul reținut la sursă	(530.673.777)	(5.975.898)
Plăți către acționari privind returnarea de capital	-	(589.890.948)
Plăți pentru răscumpărare de acțiuni proprii	(974.824.667)	(1.188.701.549)
Numerar net din activități de finanțare	(1.505.498.444)	(1.784.568.395)
Scăderea netă a numerarului și a echivalentelor de numerar	(80.315.685)	(145.454.064)
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	317.885.969	237.573.615
Diferențe de curs valutar aferente tranzacțiilor în valută	3.331	(961.424)
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	237.573.615	91.158.127
	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Conturi curente și numerar	5.552.477	6.879.129
Depozite bancare cu maturitatea inițială mai mică de 3 luni	232.021.138	84.278.998
Total numerar și echivalente de numerar	237.573.615	91.158.127

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

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

Denumirea elementului	Sold la 1 ianuarie 2013	Creșteri		Reduceri		Sold la 31 decembrie 2013
		Total	Din care prin transfer	Total	Din care prin transfer	
Capital subscris vărsat	13.412.780.166	357.420	357.420	-	-	13.413.137.586
Capital subscris nevărsat	365.612.042	-	-	357.420	357.420	365.254.622
Rezerve legale - <i>Sold creditor</i>	158.151.474	34.107.720	34.107.720	-	-	192.259.194
Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare - <i>Sold debitor</i>	(2.738.430.054)	(2.318.097.048)	-	(2.186.598.072)	-	(2.869.929.030)
Alte rezerve - <i>Sold creditor</i>	120.299.556	-	-	-	-	120.299.556
Rezerve constituite din valoarea acțiunilor dobândite cu titlu gratuit - <i>Sold creditor</i>	16.731.205	8.899.704	-	-	-	25.630.909
Acțiuni proprii - <i>Sold debitor</i>	(120.268.583)	(974.824.667)	-	-	-	(1.095.093.250)
Rezultatul provenit din corectarea erorilor contabile - <i>Sold creditor</i>	74.136.468	-	-	-	-	74.136.468
Rezultatul reportat reprezentând profit nerepartizat - <i>Sold creditor</i>	9.115.385	538.640.379	538.640.379	536.437.206	-	11.318.558
Rezultatul exercițiului financiar (profit) - <i>Sold creditor</i>	566.988.651	682.154.399	-	566.988.651	566.988.651	682.154.399
Repartizarea profitului - <i>Sold debitor</i>	(28.348.272)	(34.107.720)	(34.107.720)	(28.348.272)	(28.348.272)	(34.107.720)
Total Capitaluri Proprii	11.836.768.038	(2.062.869.813)	538.997.799	(1.111.163.067)	538.997.799	10.885.061.292

Denumirea elementului	Sold la	Creșteri		Reduceri		Sold la
	1 ianuarie 2014	Total	Din care prin transfer	Total	Din care prin transfer	31 decembrie 2014
Capital subscris vărsat (vezi Nota 7)	13.413.137.586	1.433.610	1.433.610	1.944.913.042	1.286.207.951	11.469.658.154
Capital subscris nevărsat (vezi Nota 7)	365.254.622	-	-	19.632.889	1.433.610	345.621.733
Rezerve legale - <i>Sold creditor</i> (vezi Nota 2)	192.259.194	51.476.313	51.476.313	-	-	243.735.507
Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare - <i>Sold debitor</i> (vezi Nota 1)	(2.869.929.030)	(1.677.115.177)	-	(919.260.234)	-	(3.627.783.973)
Alte rezerve - <i>Sold creditor</i>	120.299.556	246.162.235	246.162.235	-	-	366.461.791
Rezerve constituite din valoarea acțiunilor dobândite cu titlu gratuit - <i>Sold creditor</i>	25.630.909	10.701.682	-	-	-	36.332.591
Acțiuni proprii - <i>Sold debitor</i>	(1.095.093.250)	(1.192.250.169)	-	(1.097.424.955)	(1.040.045.716)	(1.189.918.464)
Rezultatul provenit din corectarea erorilor contabile - <i>Sold creditor</i>	74.136.468	-	-	-	-	74.136.468
Rezultatul reportat reprezentând profit nerepartizat - <i>Sold creditor</i> (vezi Nota 2)	11.318.558	648.046.679	648.046.679	-	-	659.365.237
Rezultatul exercițiului financiar (profit) - <i>Sold creditor</i>	682.154.399	1.012.898.265	-	682.154.399	682.154.399	1.012.898.265
Repartizarea profitului - <i>Sold debitor</i> (vezi Nota 2)	(34.107.720)	(51.476.313)	(51.476.313)	(34.107.720)	(34.107.720)	(51.476.313)
Total Capitaluri Proprii	10.885.061.292	(950.122.875)	895.642.524	595.907.421	895.642.524	9.339.030.996

Reducerea *Capitalului subscris vărsat* include anularea acțiunilor proprii achiziționate de către Fond în 2011 și 2013 (1.286.207.951 Lei) și diminuarea valorii nominale a acțiunilor de la 1 Leu la 0,95 Lei pe acțiune (în valoare totală de 658.705.091 Lei, din care suma de 601.325.852 Lei a fost distribuită către acționarii Fondului).

Creșterea în *Alte rezerve* reprezintă câștigul din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la un cost de achiziție mai mic decât valoarea nominală, în sumă de 246.162.235 Lei (31 decembrie 2013: zero).

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

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu este menționat altfel)

1. ACTIVE IMOBILIZATE**a) Imobilizări necorporale**

	Imobilizări necorporale în curs	Imobilizări necorporale
Valoare brută (cost achiziție)		
Sold la 1 ianuarie 2014	-	900.085
Achiziții	363.126	27.291
Sold la 31 decembrie 2014	363.126	927.376
Amortizare cumulată		
Sold la 1 ianuarie 2014	-	139.972
Amortizare în cursul anului	-	313.142
Sold la 31 decembrie 2014	-	453.114
Valoare netă contabilă la 1 ianuarie 2014	-	760.113
Valoare netă contabilă la 31 decembrie 2014	363.126	474.262

La 31 decembrie 2014, imobilizările necorporale includeau valoarea licențelor și costul de implementare pentru sistemul informatic specializat de contabilitate și raportare, nete de amortizarea cumulată.

b) Imobilizări financiare

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

	Imobilizări financiare
Valoare brută (cost achiziție/ valoare inițială)	
Sold la 1 ianuarie 2014	13.367.556.872
Acțiuni primite ca aport la capitalul social	1.433.610
Acțiuni gratuite primite de la societățile din portofoliu - din încorporarea rezervelor	10.701.682
leșuri	(667.125.837)
Returnare de capital social de la companiile din portofoliu	(3.748.755)
Sold la 31 decembrie 2014	12.708.817.572
Ajustări pentru pierderi de valoare aferente instrumentelor financiare	
Sold la 1 ianuarie 2014	(2.876.927.396)
Ajustări pentru pierderi de valoare constituite în cursul anului prin rezerve (ct.1062)	(1.677.115.177)
Ajustări pentru pierderi de valoare reluate în cursul anului prin rezerve (ct.1062)	919.260.235
Ajustări pentru pierderi de valoare reluate prin contul de profit și pierdere (ct. 7863)	1.146.731
Sold la 31 decembrie 2014	(3.633.635.607)
Valoarea netă contabilă la 1 ianuarie 2014	10.490.629.476
Valoarea netă contabilă la 31 decembrie 2014	9.075.181.965

Diferența dintre soldul Ajustărilor pentru pierderi de valoare aferente instrumentelor financiare și al Rezervelor constituite din ajustările pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (ct. 1062) reprezintă valoarea ajustărilor pentru pierderi de valoare aferente instrumentelor financiare constituite în anul 2007 prin contul de profit și pierdere.

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Achiziții și vânzări

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

În ianuarie 2014, Primcom SA a efectuat o returnare de capital către acționari în urma diminuării capitalului social prin diminuarea valorii nominale a acțiunilor de la 2,5 Lei pe acțiune la 0,1 Lei pe acțiune.

În octombrie 2014 societatea Carbid Fox SA a fost radiată de la Registrul Comerțului, la finalizarea procedurii de faliment.

În 2014, Fondul a primit 116.457 acțiuni în Hidroelectrică SA (având o valoare nominală totală de 1.164.570 Lei) și 26.904 acțiuni în Complexul Energetic Oltenia SA (având o valoare nominală totală de 269.040 Lei), în urma majorării capitalului social al acestor companii, înregistrate ca și contribuții în natură ale Statului român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice la capitalul social al Fondului.

În mai 2014 Fondul a primit 35.438 acțiuni gratuite în CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA (cu valoarea nominală de 10 Lei /acțiune) și 10.347.302 acțiuni gratuite în Banca Transilvania SA (cu valoarea nominală de 1 Leu /acțiune), ca rezultat al majorării capitalului social al acestor societăți prin încorporarea rezervelor.

Fuziuni

În noiembrie 2014 Adunările Generale ale Acționarilor societăților E.ON Gaz Distribuție SA și E.ON Moldova Distribuție SA, au aprobat fuziunea companiilor, cu E.ON Gaz Distribuție SA în calitate de societate absorbantă și E.ON Moldova Distribuție SA, în calitate de societate absorbită. În urma fuziunii, E.ON Gaz Distribuție SA și-a schimbat denumirea în E.ON Distribuție România SA, iar E.ON Moldova Distribuție SA a fost radiată din Registrul Comerțului. Înregistrarea fuziunii la Registrul Comerțului a fost finalizată la data de 31 decembrie 2014. Fuziunea nu a avut niciun impact asupra valorii totale a portofoliului, întrucât participația în E.ON Distribuție România SA a fost înregistrată la valoarea cumulată a participațiilor în cele două societăți care au fuzionat.

Înainte de fuziune Fondul deținea 12% în E.ON Gaz Distribuție SA și 22% în E.ON Moldova Distribuție SA. După fuziune Fondul deține 18,34% în E.ON Distribuție România SA.

Insolvența Hidroelectrică

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

- A anulat hotărârea inițială a Tribunalului București prin care procedura reorganizării judiciare a Hidroelectrică a fost închisă din motive procedurale. În consecință, dosarul va fi retrimis judecătorului sindic pentru rejudecarea cauzei. Astfel, societatea a reintrat în stare de reorganizare, iar fostul administrator judiciar a fost 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, tabelul creditorilor și în legătură cu încheierea contractelor.

La 31 decembrie 2014, Hidroelectrică se afla încă în procedură de reorganizare.

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Modificările ajustărilor pentru pierderi de valoare aferente imobilizărilor financiare din cursul anului 2014 sunt prezentate mai jos:

Numele societății	Sold la 1 ianuarie 2014	Ajustări pentru pierderi de valoare constituite în cursul anului	Ajustări pentru pierderi de valoare reluete la venituri	Ajustări pentru pierderi de valoare reluate la rezerve	Sold la 31 decembrie 2014
Ajustări pentru pierderi de valoare ale acțiunilor deținute la entitățile afiliate					
Primcom SA	4.335.472	15.662.608	-	10.413.623	9.584.457
Zirom SA	3.682.453	4.126.000	-	-	7.808.453
Total - ajustări pentru pierderi de valoare ale acțiunilor deținute la entitățile afiliate	8.017.925	19.788.608	-	10.413.623	17.392.910
Ajustări pentru pierderi de valoare a intereselor de participare					
OMV Petrom SA	342.508.810	1.256.610.108	-	591.725.650	1.007.393.268
Plafar SA	-	1.326.329	-	-	1.326.329
Total - ajustări pentru pierderi de valoare a intereselor de participare	342.508.810	1.257.936.437	-	591.725.650	1.008.719.597
Ajustări pentru pierderi de valoare ale altor acțiuni deținute ca imobilizări financiare					
Hidroelectrica SA	1.001.342.426	1.163.230	-	72.931.660	929.573.996
Nuclearelectrica SA	691.827.333	99.766.507	-	5.207.592	786.386.248
Complexul Energetic Oltenia SA	348.440.812	213.439.040	-	-	561.879.852
BRD - Group Societe Generale SA	97.670.532	38.969.745	-	32.622.881	104.017.396
Alro SA	71.029.181	21.646.760	-	728.847	91.947.094
Romaero SA	37.809.231	2.361.044	219.374	2.535.178	37.415.723
Poșta Română SA	23.874.380	4.894.000	-	-	28.768.380
Romplumb SA	19.249.219	-	-	-	19.249.219
Uzina Mecanică București SA	20.024.890	-	-	5.804.436	14.220.454
Conpet SA	-	14.134.212	-	-	14.134.212
Oil Terminal SA	7.471.069	926.505	-	1.921.473	6.476.101
Forsev SA	3.123.366	-	-	-	3.123.366
Simtex SA	3.059.858	-	-	-	3.059.858
Altele	201.478.364	2.089.089	927.357	195.368.895	7.271.201
Total - ajustări pentru pierderi de valoare ale altor acțiuni deținute ca imobilizări financiare	2.526.400.661	399.390.132	1.146.731	317.120.962	2.607.523.100
Total	2.876.927.396	1.677.115.177	1.146.731	919.260.235	3.633.635.607

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Lista imobilizărilor financiare la 31 Decembrie 2014 este următoarea:

Societatea	% din capitalul social deținut la 31 decembrie 2014	Cost la 31 decembrie 2014	Ajustare pentru pierderea de valoare la 31 decembrie 2014	Valoare contabilă netă la 31 decembrie 2014
Acțiuni deținute la entități afiliate				
Zirom SA	100,00%	47.146.452	7.808.452	39.338.000
Primcom SA	68,97%	21.929.632	9.584.457	12.345.175
Alcom SA	71,89%	471.052	-	471.052
Comsig SA	69,94%	132.633	-	132.633
Total acțiuni deținute la entități afiliate		69.679.769	17.392.909	52.286.860
Interese de participare				
OMV Petrom SA	18,99%	5.396.921.727	1.007.393.268	4.389.528.459
Societatea Națională a Sării SA	48,99%	76.347.715	-	76.347.715
Plafar SA	48,99%	3.160.329	1.326.329	1.834.000
Total interese de participare		5.476.429.771	1.008.719.597	4.467.710.174
Alte titluri deținute ca imobilizări financiare				
Hidroelectrică SA	19,94%	3.107.667.996	929.573.996	2.178.094.000
Romgaz SA	10,00%	277.909.477	-	277.909.477
BRD-Group Societe Generale SA	3,64%	326.157.637	104.017.397	222.140.240
Nuclearelectrică SA	9,72%	998.527.117	786.386.248	212.140.869
E.ON Distribuție România SA	18,34%	169.541.165	-	169.541.165
Electrică Distribuție Muntenia Nord SA	21,99%	165.221.141	-	165.221.141
ENEL Distribuție Banat SA	24,12%	141.578.929	-	141.578.929
CN Aeroporturi București SA	20,00%	131.168.263	-	131.168.263
Electrică Distribuție Transilvania Sud SA	21,99%	125.918.629	-	125.918.629
ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	114.760.053	-	114.760.053
Electrică Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	113.299.904	-	113.299.904
Complexul Energetic Oltenia SA	21,55%	670.353.852	561.879.852	108.474.000
ENEL Distribuție Muntenia SA	12,00%	107.277.263	-	107.277.263
Alro SA	10,21%	176.493.362	91.947.094	84.546.268
Banca Transilvania SA	2,87%	79.102.958	-	79.102.958
CN Administrația Porturilor Maritime SA	19,99%	65.441.294	-	65.441.294
GDF Suez Energy România SA	11,99%	62.522.462	-	62.522.462
Poșta Română SA	25,00%	84.664.380	28.768.380	55.896.000
E.ON Energie România SA	13,39%	45.765.358	-	45.765.358
ENEL Energie SA	12,00%	26.124.808	-	26.124.808
Romaero SA	20,99%	58.533.950	37.415.724	21.118.226
Electrică Furnizare SA	22,00%	17.819.672	-	17.819.672
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	20,00%	15.194.210	-	15.194.210
Oil Terminal SA	6,31%	9.761.986	6.476.101	3.285.885
ENEL Energie Muntenia SA	12,00%	2.833.769	-	2.833.769
Palace SA	15,42%	1.860.419	-	1.860.419

1. ACTIVE IMOBILIZATE (continuare)

Societatea	% din capitalul social deținut la 31 decembrie 2014	Cost la 31 decembrie 2014	Ajustare pentru pierderea de valoare la 31 decembrie 2014	Valoare contabilă netă la 31 decembrie 2014
Alte titluri deținute ca immobilizări financiare (continuare)				
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	20,00%	1.490.898	-	1.490.898
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	20,00%	2.652.588	1.454.203	1.198.385
Comcereal Cluj SA	11,36%	913.756	-	913.756
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	20,00%	675.810	-	675.810
Forsev SA	26,50%	3.780.366	3.123.366	657.000
Mecon SA	12,51%	484.544	-	484.544
Electroconstrucția Elco Cluj SA	7,61%	319.656	-	319.656
IOR SA	2,81%	348.756	57.976	290.780
Cetatea SA	20,43%	118.840	-	118.840
Conpet Ploiești SA	6,05%	14.134.212	14.134.212	-
Salubriserv SA	17,48%	207.601	207.601	-
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	7,70%	1.706.051	1.706.051	-
Bat Service SA	33,00%	656.686	656.686	-
Gerovital Cosmetics SA	9,76%	340.996	340.996	-
Petrotel - Lukoil SA	1,18%	2.787.316	2.787.316	-
Romplumb SA	33,26%	19.249.219	19.249.219	-
Uzina Mecanică București SA	36,59%	14.220.455	14.220.455	-
Simtex SA	30,00%	3.059.858	3.059.858	-
World Trade Center București SA	19,90%	42.459	42.459	-
World Trade Hotel SA	19,90%	17.911	17.911	-
Fecne SA	12,12%	-	-	-
Total – Alte titluri deținute ca immobilizări financiare		7.162.708.032	2.607.523.101	4.555.184.931
TOTAL		12.708.817.572	3.633.635.607	9.075.181.965

2. PROVIZIOANE

Provizioane	1 ianuarie 2014	Transferuri		31 decembrie 2014
		Creșteri	Scăderi	
Provizioane pentru litigii	11.104.066	293.617	-	11.397.683
Provizioane pentru impozite	18.222.179	1.655.568	16.189.487	3.688.260
TOTAL	29.326.245	1.949.185	16.189.487	15.085.943

Provizioanele pentru litigii sunt aferente litigiului inițiat în august 2013 de către World Trade Center București împotriva Fondului, prin care se solicită Fondului returnarea sumelor recuperate în urma procedurii de executare silită împotriva acestei companii în anii 2010 și 2011 și plata dobânzilor legale aferente. Pentru mai multe detalii privind litigiul cu World Trade Center București, a se vedea *Nota 17 "Active și datorii contingente"*, iar pentru detalii privind modificările legislative cu impact asupra acestui litigiu, a se vedea *Nota 18 "Evenimente ulterioare datei bilanțului"*.

Provizioanele pentru impozite sunt aferente rezervelor constituite din valoarea acțiunilor primite cu titlu gratuit de la societățile din portofoliu care și-au majorat capitalul social prin încorporarea rezervelor.

Scăderea din 2014 s-a datorat reversării provizionului ca urmare a modificării Codului Fiscal român. Începând cu 1 ianuarie 2014, nu se aplică niciun impozit pe venit la vânzarea participațiilor deținute în entități din România sau în entități rezidente într-o țară cu care România a încheiat un tratat de evitare a dublei impunerii, în cazul în care deținerea este de cel puțin 10% din capitalul social, pe o perioadă neîntreruptă de cel puțin 1 an.

Provizionul a fost redus pentru acțiunile gratuite primite de Fond de la societăți pentru care investițiile îndeplinesc aceste condiții.

3. REPARTIZAREA PROFITULUI

Destinația	1 ianuarie 2014	31 decembrie 2014
Profit net de repartizat, din care:	682.154.399	1.012.898.265
- Rezerva legală	34.107.720	51.476.313
Profit nerepartizat	648.046.679	961.421.952

În 2014, Fondul nu a repartizat dividende din profitul anului 2013, distribuțiile de dividende fiind înlocuite cu distribuții în numerar de 0,05 Lei pe acțiune, prin diminuarea capitalului social, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor Fondului.

Profitul net auditat al Fondului aferent anului 2014 a fost de 1.012.898.265 Lei. Potrivit articolului 183 din Legea societăților comerciale (Legea 31/1990, republicată cu modificările și completările ulterioare), Fondul are obligația de a face transferuri de cel puțin 5% din profit către rezervele legale, până când acestea ajung la o valoare echivalentă cu 20% din totalul capitalului social subscris al Fondului. La data de 31 decembrie 2014, valoarea rezervelor legale ale Fondului era 243.735.507 Lei (reprezentând 2,1% din capitalul social).

În iunie 2014, ASF a emis avizul nr 71/19.06.2014, care prevede că metodologia de calcul a activului net în conformitate cu Regulamentul 4/2010 nu trebuie aplicată în contextul cerințelor articolului 69 din Legea 31/1990, cu modificările și completările ulterioare. ASF de asemenea a adus clarificări asupra faptului că acest aviz se aplică începând cu data publicării sale oficiale, respectiv 19 iunie 2014.

Conform interpretării oficiale din partea ASF cu privire la calculul activului net al Fondului, în prezent nu se pot acorda acționarilor distribuții de dividende, deoarece capitalurile proprii ale Fondului calculate în conformitate cu Reglementările contabile românești (în valoare de 9.339.030.996 Lei la 31 decembrie 2014), sunt mai mici decât capitalul social al Fondului (în valoare de 11.815.279.887 Lei la 31 decembrie 2014).

Administratorul Fondului își menține angajamentul de a distribui anual numerar acționarilor, conform legislației în vigoare.

4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE

Indicatorul	2013	2014
Venituri din immobilizări financiare (ct.761)	649.701.517	682.104.761
Venituri din investiții financiare cedate (ct.764)	573.117.053	1.079.000.354
Venituri din diferențe de curs valutar (ct.765)	275.376	1.484.534
Venituri din dobânzi (ct.766)	36.143.817	20.896.979
Venituri din reversări provizioane și ajustări pentru pierderi de valoare (ct.781+786), inclusiv:	48.323.844	36.985.540
- din provizioane pentru impozite (ct.7812)	-	16.189.487
- din ajustări pentru deprecierea creanțelor privind dividendele (ct.7814)	47.089.931	16.432
- din ajustări pentru pierderi de valoare a immobilizărilor financiare (ct.7863)	876.493	1.146.731
- din ajustări pentru deprecierea creanțelor privind capitalul social subscris și nevărsat (ct.7864)	357.420	19.632.890
Alte venituri din activitatea curentă (ct.706+ct.708+ct.758+ct. 767)	3.067.763	1.493.210
Alte venituri financiare (ct.768)	572.847	752.368
VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	1.311.202.217	1.822.717.746

Veniturile din immobilizări financiare includeau veniturile din dividende de la societățile din portofoliu, nete de impozitul pe dividende reținut la sursă, unde este cazul.

Veniturile din investițiile financiare cedate reprezintă încasările din vânzarea participațiilor în societățile din portofoliu.

Veniturile din dobânzi provin din depozitele plasate la bănci și din titlurile de stat deținute pe termen scurt.

Veniturile din ajustări pentru deprecierea creanțelor privind capitalul social subscris și nevărsat includeau în principal, reversarea ajustării de valoare aferente creanței datorate de Statul român Fondului (aferente capitalului nevărsat), ca urmare a diminuării valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 1 Leu la 0,95 Lei.

În 2014, *alte venituri din activitatea curentă* includeau în principal penalități pentru plata cu întârziere a dividendelor aferente exercițiilor financiare 2012 și 2013 de către societăți din portofoliu, cheltuieli de judecată recuperate și venituri rezultate din prescrierea dividendelor neîncasate de către acționarii Fondului, aferente anului 2010 (în valoare de 1.405.602 Lei).

4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE (continuare)

Indicatorul	2013	2014
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct.664)	(528.672.074)	(661.720.488)
Cheltuieli din diferențele de curs valutar (ct.665)	(241.275)	(2.308.361)
Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct.627)	(74.337)	(93.338)
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct.622)	(26.318.786)	(30.933.812)
Cheltuieli cu amortizările, provizioanele și ajustări pentru pierderi de valoare (ct.681+ ct.686), incluzând:	(13.045.331)	(8.134.255)
• amortizarea licențelor (ct. 6811)	(139.972)	(313.142)
• provizioanele pentru litigii și pentru impozite (ct. 6812)	(3.132.378)	(1.949.185)
• ajustările pentru deprecierea creanțelor din dividende și asimilate (ct.6814 parțial)	(377.340)	(67.493)
• ajustările pentru creanțele privind capitalul social subscris și nevărsat (ct.6814 parțial)	(9.395.641)	(5.804.435)
Alte cheltuieli din activitatea curentă, incluzând:	(60.696.015)	(90.001.235)
• cheltuieli cu remunerații și asimilate, incluzând:	(947.635)	(1.120.313)
- remunerații (ct.641+ ct.642)	(779.052)	(913.360)
- asigurări și protecție socială (ct.645)	(168.583)	(206.953)
• cheltuieli cu prestațiile externe, din care:	(58.898.026)	(81.055.987)
- servicii executate de terți (ct.628)	(57.724.271)	(77.356.292)
- protocol, reclamă, publicitate (ct.623)	(805.339)	(830.612)
- chirii (ct.612)	(134.229)	(133.724)
- primele de asigurare (ct.613)	(199.193)	(199.327)
- alte cheltuieli (ct.611+ ct.658)	(34.994)	(2.536.032)
• alte cheltuieli financiare (ct.668)	(510.091)	(5.493.488)
• cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct.635)	(340.263)	(2.331.447)
CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	(629.047.818)	(793.191.489)
REZULTAT BRUT DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	682.154.399	1.029.526.257

Cheltuielile privind investițiile financiare cedate reprezintă costul participațiilor vândute.

În 2014, cheltuielile privind comisioanele și onorariile includeau în principal comisioanele lunare către ASF, calculate ca 0,1% pe an din valoarea activului net, în valoare de 14.582.299 Lei (2013: 15.098.151 Lei) și comisioanele datorate băncii de depozitare în valoare de 1.767.065 Lei (2013: 1.780.597 Lei). În 2014 comisioanele și onorariile includeau, de asemenea, comisioanele de intermediere legate de vânzarea participațiilor, în valoare de 11.756.815 Lei (2013: 7.653.492 Lei) și comisioanele către ASF și Bursa de Valori București legate de aceste vânzări, în valoare de 1.974.112 Lei (2013: 1.292.929 Lei)

În 2014, cheltuielile cu serviciile executate de terți includeau comisioanele de administrare și gestionare a investițiilor datorate Administratorului Fondului, în valoare de 56.479.028 Lei (2013: 45.273.318 Lei).

Până la 30 septembrie 2014, comisionul de management și administrare a investițiilor a fost calculat prin aplicarea procentului de 0,479% pe an (din care comisionul de management a fost de 0,379% pe an și comisionul de administrare a fost de 0,10% pe an) la capitalizarea de piață a Fondului, calculată prin înmulțirea numărului de acțiuni emise cu prețul de piață mediu al acțiunilor Fondului Proprietatea în trimestrul pentru care a fost calculat comisionul.

Începând cu 30 septembrie 2014, comisionul de management și administrare a investițiilor (“comision de bază”) este calculat prin aplicarea procentului de 0,6% pe an la capitalizarea de piață a Fondului, calculată prin înmulțirea numărului de acțiuni emise și plătite ale Fondului minus numărul de acțiuni proprii achiziționate și decontate, cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Fondului Proprietatea în trimestrul pentru care este calculat comisionul.

În 2013 și 2014, comisioanele de management și administrare a investițiilor au fost facturate și plătite trimestrial.

5. SITUAȚIA CREAȚELOR ȘI DATORIILOR

Creațe	31 decembrie 2014	Scadența		
		< 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
		2	3	4
	Col.1=2+3+4			
Dobânzi de încasat	145.932	145.932	-	-
Creațe privind impozitul pe profit	7.330.440	7.330.440	-	-
Creațe comerciale	227	227	-	-
Alte creațe	1.225.655	1.225.655	-	-
TOTAL	8.702.254	8.702.254	-	-

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

Dobânzile de încasat includeau dobânzile de încasat aferente depozitelor bancare.

La 31 decembrie 2014, *alte creațe* includeau în principal creațele referitoare la impozitul pe dividende de recuperat aferent dividendelor distribuite în 2013 de către societățile austriece din portofoliu, în valoare de 1.037.586 Lei, echivalentul a 231.496 Euro (1 ianuarie 2014: 1.038.188 Lei, echivalentul a 231.496 Euro).

Datorii	31 decembrie 2014	Scadența		
		< 1 an	1 – 5 ani	> 5 ani
		2	3	4
	Col.1=2+3+4			
Furnizori facturi de întocmit	19.032.507	19.032.507	-	-
Datorii către acționari privind returnarea de capital	11.434.904	11.434.904	-	-
Dividende de plată	5.455.306	5.455.306	-	-
Datorii privind acțiunile proprii răscumpărate, în curs de decontare	3.468.114	3.468.114	-	-
Alte impozite și taxe	1.664.561	1.664.561	-	-
Datorii comerciale - furnizori	315.591	315.591	-	-
Impozite și taxe aferente salariilor	25.420	25.420	-	-
TOTAL	41.396.403	41.396.403	-	-

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

5. SITUAȚIA CREAȚELOR ȘI DATORIILOR (continuare)

La data de 31 decembrie 2014 categoria *furnizori facturi de întocmit* includea în principal comisioanele de administrare și gestionare a investițiilor datorate Administratorului Fondului în valoare de 16.064.203 Lei (1 ianuarie 2014: 13.471.953 Lei).

La data de 31 decembrie 2014, categoria dividende de plată includea dividendele de plată către acționarii Fondului, aferente anului 2012, în valoare de 4.035.381 Lei și dividendele aferente anului 2011 în valoare de 1.419.925 Lei.

La 31 decembrie 2014, categoria *Datorii către acționari privind returnarea de capital*, includea suma datorată acționarilor ca urmare a reducerii capitalului social prin diminuarea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 1 Leu pe acțiune la 0,95 Lei pe acțiune.

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE

a. Întocmirea și prezentarea situațiilor financiare

Aceste situații financiare sunt în responsabilitatea conducerii Fondului și au fost întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare („CNVM”) nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene („Directiva IV CEE”), aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”), aprobate prin Ordinul CNVM nr. 13/2011 („Ordinul CNVM 13/2011”) și cu Instrucțiunea CNVM nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF, cu modificările și completările ulterioare.

Reglementările contabile conforme cu Directiva IV CEE, aprobate de către Ordinul CNVM 13/2011 se aplică împreună cu Legea contabilității nr. 82/1991 (republicată).

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza costului istoric. Ordinul CNVM 13/2011 privind aprobarea „Reglementărilor contabile conforme cu Directiva IV CEE aplicabilă entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare” prevede întocmirea situațiilor financiare pe baza costului istoric.

Fondul are obligația să întocmească în scop informativ, situații financiare în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”) iar acestea vor fi publicate în conformitate cu prevederile legislației în vigoare.

b. Bazele întocmirii situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt întocmite în Lei și exprimate în Lei, rotunjite la cea mai apropiată unitate.

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza înregistrărilor contabile efectuate de Fond, în conformitate cu reglementările contabile românești aplicabile instituțiilor reglementate și supravegheate de ASF.

Situațiile financiare prezentate au fost întocmite cu respectarea principiilor contabile conform contabilității de angajamente. Astfel, efectele tranzacțiilor și ale altor evenimente sunt recunoscute atunci când se produc și sunt înregistrate în contabilitate și raportate în situațiile financiare ale perioadelor aferente.

Principiile contabile generale folosite sunt următoarele:

- **Principiul continuității activității** – presupune că Fondul își va continua în mod normal funcționarea într-un viitor previzibil fără a intra în imposibilitatea continuării activității sau fără reducerea semnificativă a acesteia;
- **Principiul permanenței metodelor** – presupune aplicarea acelorași reguli privind evaluarea și înregistrarea în contabilitate a tranzacțiilor, asigurând comparabilitatea în timp a informațiilor financiare;
- **Principiul prudenței** – presupune înregistrarea tuturor ajustărilor aferente depreciilor de valoare a activelor, precum și a tuturor obligațiilor previzibile și a pierderilor potențiale care au luat naștere în cursul exercițiului financiar încheiat sau pe parcursul unui exercițiu anterior;
- **Principiul independenței exercițiului** – presupune că toate veniturile și cheltuielile aferente exercițiului financiar sunt înregistrate, indiferent de data încasării sau plății acestor venituri și respectiv cheltuieli;

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

- **Principiul evaluării separate a elementelor de activ și de pasiv** – presupune evaluarea separată a elementelor de activ și de datorii;
- **Principiul intangibilității** – presupune că bilanțul de deschidere pentru fiecare exercițiu financiar corespunde cu bilanțul de închidere al exercițiului financiar precedent;
- **Principiul necompensării** – presupune că valorile elementelor ce reprezintă active nu se compensează cu valorile elementelor ce reprezintă pasive, respectiv venituri cu cheltuieli, cu excepția compensărilor între elemente activ și pasiv sau între elemente venit și cheltuială permise conform Ordinului CNVM 13/2011.
- **Principiul prevalenței economicului asupra juridicului** – presupune că informațiile prezentate în situațiile financiare reflectă realitatea economică a evenimentelor și tranzacțiilor și nu doar forma lor juridică;
- **Principiul pragului de semnificație** – presupune că orice element care are o valoare semnificativă este prezentat distinct în cadrul situațiilor financiare.

c. Utilizarea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu Ordinul CNVM 13/2011, cu modificările ulterioare, cere conducerii Fondului să facă estimări și să utilizeze ipoteze care afectează valorile raportate ale activelor și pasivelor, prezentarea activelor și datoriilor contingente la data întocmirii situațiilor financiare și veniturile și cheltuielile raportate pentru respectiva perioadă. Cu toate că aceste estimări sunt făcute de către conducerea Fondului pe baza celor mai bune informații disponibile la data situațiilor financiare, rezultatele realizate pot fi diferite de aceste estimări.

d. Continuitatea activității

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității care presupune faptul că Fondul își va continua activitatea și în viitorul previzibil. Pentru a evalua aplicabilitatea acestei ipoteze, conducerea analizează previziunile referitoare la fluxurile viitoare de numerar.

Pe baza acestei analize, conducerea consideră ca Fondul va putea să-și continue activitatea în viitorul previzibil și prin urmare aplicarea principiului continuității activității în întocmirea situațiilor financiare este adecvată.

e. Conversia tranzacțiilor în moneda străină

(i) Moneda funcțională și de prezentare

Moneda funcțională și de prezentare pentru situațiile financiare este moneda locală, Leu.

(ii) Transformarea tranzacțiilor în monedă străină

Tranzacțiile Fondului în monedă străină sunt înregistrate la cursul oficial de schimb publicat de Banca Națională a României („BNR”) pentru data tranzacțiilor. Soldurile în monedă străină sunt convertite în Lei, la cursurile de schimb publicate de BNR pentru data bilanțului. Câștigurile și pierderile rezultate din decontarea tranzacțiilor într-o monedă străină și din conversia activelor și datoriilor monetare exprimate în monedă străină sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine la data închiderii exercițiului financiar au fost:

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
1 Dolar (USD)	3,2551 Lei	3,6868 Lei
1 Euro (EUR)	4,4847 Lei	4,4821 Lei

f. Imobilizări financiare

(i) Clasificare

La 31 decembrie 2014 și 1 ianuarie 2014, Fondul a clasificat în categoria imobilizărilor financiare toate acțiunile deținute la entitățile afiliate, interesele de participare și alte titluri deținute ca imobilizări financiare.

Filialele sunt entități controlate de către Fond. Controlul există atunci când Fondul are capacitatea de a guverna politicile financiare și operaționale ale unei entități astfel încât să obțină beneficii din activitatea acesteia. Când este cazul, în evaluarea controlului sunt luate în considerare drepturile de vot potențiale care sunt exercitabile în momentul respectiv.

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

f. Imobilizări financiare (continuare)

Interesele de participare reprezintă deținerile în cele entități în care Fondul are influență semnificativă, dar nu deține controlul sau controlul comun asupra politicilor financiare și operaționale. Existența influenței semnificative este determinată prin analiza structurii acționariatelor societăților în care Fondul deține 20% sau mai mult din drepturile de vot, a actelor lor constitutive și a capacității Fondului de a participa la luarea deciziilor în ceea ce privește politicile financiare și operaționale ale acestor societăți. Fondul nu exercită o influență semnificativă asupra unui număr de societăți în care deține între 20 și 50% din drepturile de vot. În această situație se află societățile în care drepturile Fondului ca acționar minoritar sunt de natură protectivă și nu participativă și acționarul majoritar, sau grupul de acționari care reprezintă majoritatea deținerilor în societate, acționează fără a lua în considerare opiniile Fondului.

Toate participațiile deținute de Fond la 31 decembrie 2014 și la 1 ianuarie 2014 au fost clasificate ca imobilizări financiare, deoarece obiectivul investițional al Fondului este aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiții făcute în principal în acțiuni sau instrumente financiare bazate pe acțiuni.

În cazul în care Fondul deține un procent sub 20% din capitalul social, dar este în măsură să exercite o influență semnificativă, pe baza analizei criteriilor care indică existența unei influențe semnificative, respectivele participații sunt considerate și prezentate în aceste situații financiare ca și interese de participare. La 31 decembrie 2014, Fondul avea trei participații care îndeplinesc aceste criterii (la 31 decembrie 2013 Fondul avea o singură participație).

(ii) Recunoaștere

Fondul recunoaște activele financiare la data la care i-au fost transferate iar acestea sunt înregistrate la cost de achiziție, inclusiv comisioanele de brokeraj și alte costuri direct legate de achiziție (unde este cazul), sau la valoarea determinată în baza documentelor de transfer.

În cazul societăților listate, toate achizițiile de titluri care implică decontarea într-o anumită perioadă, stabilită conform reglementărilor în vigoare sau în baza convenției de piață, sunt recunoscute la data înregistrării tranzacției pe piața pe care acțiunile se tranzacționează (data tranzacției).

În cazul societăților nelistate, achizițiile de acțiuni sunt recunoscute la data înregistrării la Registrul Comerțului iar acțiunile vândute sunt înregistrate la data transferului de proprietate.

Fuziunile societăților din portofoliu sunt recunoscute la data înregistrării fuziunii la Registrul Comerțului. Valoarea participației Fondului în entitatea rezultată în urma fuziunii, este înregistrată la valoarea cumulată de dinainte de fuziune, a participațiilor în entitățile care au fuzionat.

Valoarea contabilă inițială reprezintă valoarea titlurilor de participare primite de Fond ca aport la capitalul social și a fost calculată în conformitate cu legislația specifică pentru Fondul Proprietatea.

Costul (valoarea inițială) a imobilizărilor financiare aduse ca aport în natură de către Statul român la capitalul social al Fondului este determinat în conformitate cu prevederile Legii 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare („Legea 247/2005”), după cum urmează:

- pentru acțiunile primite de Fond la data constituirii în decembrie 2005, costul este egal cu:
 - prețul mediu ponderat al ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare, dacă ultima din cele 90 de ședințe de tranzacționare a fost cu cel mult 60 de zile înainte de data de 24 noiembrie 2005, pentru societățile listate pe o bursă de valori și al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă cel puțin 0,3% din capitalul lor social;
 - valoarea contabilă a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2004, determinată conform situațiilor financiare statutare, înmulțită cu procentul de deținere al Fondului, pentru societățile nelistate și pentru societățile listate al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă mai puțin de 0,3% din capitalul lor social;
- pentru acțiunile primite în iunie 2007, costul este egal cu:
 - prețul mediu ponderat al ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare înainte de data de 29 iunie 2007, pentru societățile listate pe o bursă de valori și al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă cel puțin 0,3% din capitalul lor social;

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

f. Imobilizări financiare (continuare)

- valoarea contabilă a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2006, determinată conform situațiilor financiare statutare, înmulțită cu procentul de deținere al Fondului, pentru societățile nelistate și pentru societățile listate al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă mai puțin de 0,3% din capitalul lor social;
- pentru acțiunile suplimentare primite în societăți pe care Statul român le deține (prin intermediul autorităților Statului) și în care Statul a făcut aporturi în natură, acțiuni ce sunt primite de Fond pentru a nu își reduce participația, costul (valoarea inițială), este valoarea nominală a acțiunilor primite.

(iii) Evaluare

Imobilizările financiare sunt evaluate inițial la costul de achiziție. Ulterior recunoașterii inițiale, conform prevederilor Ordinului CNVM 13/2011, imobilizările financiare sunt evaluate în bilanț la valoarea de intrare mai puțin ajustările pentru pierderi de valoare.

La închiderea exercițiului financiar se compară valoarea contabilă (costul de achiziție/ valoarea inițială plus adăuțiile) cu valoarea recuperabilă. Diferențele negative între valoarea recuperabilă și valoarea contabilă se înregistrează pe seama ajustărilor pentru pierderi de valoare în contul de capitaluri proprii (cont 1062 – Rezerve constituite din ajustările pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare), în timp ce diferențele pozitive nu se înregistrează.

Pentru imobilizările financiare, valoarea recuperabilă se determină după cum urmează:

- În cazul titlurilor listate, cu o lichiditate adecvată (tranzacționate în ultimele 30 de zile înainte de data raportării), aceasta se determină pe baza ultimului preț de închidere disponibil din an.
- În cazul titlurilor nelistate sau al titlurilor listate fără o lichiditate adecvată, aceasta se estimează utilizând capitalurile proprii contabile extrase din cele mai recente raportări financiare ale emitentului (ex. situațiile financiare semestriale sau anuale) proporțional cu cota deținută de Fond, sau pe baza valori stabilite de un evaluator independent.

Pentru efectuarea testului privind deprecierea activelor, menționat mai sus, pentru acțiunile nelistate sau nelichide, informațiile financiare din cele mai recente situații financiare sunt coroborate cu cele mai recente informații publicate, calitative și cantitative, privind respectivele active.

Ajustarea pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare poate fi reversată dacă s-a produs o schimbare în condițiile existente la momentul determinării valorii recuperabile. Reluarea unei ajustări pentru pierdere de valoare trebuie efectuată astfel încât noua valoare netă a activului să nu depășească costul istoric. Reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare a imobilizărilor financiare se realizează după cum urmează:

- prin venituri, dacă ajustările au fost recunoscute inițial prin contul de profit și pierderi;
- prin modificarea contului de rezerve – 1062, dacă ajustările au fost recunoscute inițial direct în acest cont.

(iv) Derecunoaștere

Fondul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar din acel activ expiră sau atunci când drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente activului financiar respectiv sunt transferate într-o tranzacție în care este transferată cea mai mare parte a riscurilor și beneficiilor aferente deținerii activului financiar.

Derecunoașterea activelor financiare vândute se face la data transferului dreptului de proprietate.

Câștigul sau pierderea realizate la momentul derecunoașterii se calculează pe baza valorii de vânzare a activului financiar și pe baza costului istoric/ valorii inițiale a acestuia și se înregistrează în contul de profit și pierdere.

Fondul folosește metoda costului mediu ponderat (CMP) pentru a determina costul/ valoarea inițială a activelor financiare la data scoaterii din gestiune.

g. Numerar și echivalente de numerar și alte instrumente financiare

Numerarul și echivalentele de numerar sunt evidențiate în bilanț la cost. Pentru întocmirea Situației fluxurilor de numerar, numerarul și echivalentele de numerar cuprind numerar în casierie, conturi curente la bănci și plasamente în depozite bancare cu maturitatea inițială mai mică de 3 luni.

Investițiile financiare pe termen scurt constau în obligațiuni și certificate de trezorerie. Metoda folosită pentru scoaterea din gestiune a certificatelor de trezorerie și a obligațiunilor este “primul intrat primul ieșit” (FIFO).

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

h. Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în momentul în care Fondul are o obligație legală sau implicită rezultată din evenimente trecute, pentru decontarea căreia este necesară o ieșire de resurse care încorporează beneficii economice, atunci când poate fi făcută o estimare credibilă în ceea ce privește valoarea obligației.

i. Beneficiile membrilor Comitetului Reprezentanților

Fondul nu are angajați, dar din punct de vedere al beneficiilor membrii Comitetului Reprezentanților și Administratorul special numit în companiile din portofoliu aflate în insolvență, au același tratament legal ca și cel al angajaților, cu toate că aceștia acționează în baza unui contract de mandat, și nu a unui contract de muncă. În cursul normal al activității, Fondul face plăți către fondurile de stat de sănătate, pensii și șomaj în contul membrilor Comitetului Reprezentanților și Administratorului special numit în companiile din portofoliu aflate în insolvență, în conformitate cu reglementările legale în vigoare. Toți membrii Comitetului Reprezentanților și Administratorul special numit în companiile din portofoliu aflate în insolvență sunt membri ai planului public de pensii al Statului român. Aceste costuri sunt recunoscute în contul de profit și pierdere odată cu recunoașterea remunerațiilor.

Fondul nu a operat niciun alt plan de pensii sau plan de beneficii după pensionare și, prin urmare, nu are niciun alt fel de obligații referitoare la pensii.

j. Impozitare

Fondul înregistrează impozitul pe profit curent datorat pe baza profitului impozabil din raportările fiscale, conform legislației fiscale românești. Cota de impozit pe profit pentru anul 2014 este de 16% (2013: 16%).

k. Recunoașterea cheltuielilor

Cheltuielile privind investițiile financiare cedate sunt reprezentate de costul titlurilor ieșite la momentul vânzării, utilizând metoda costului mediu ponderat.

Cheltuielile privind comisioanele și cheltuielile operaționale ale Fondului sunt recunoscute în contul de profit și pierdere pe măsura primirii serviciilor la care acestea se referă.

l. Recunoașterea veniturilor

(i) Venituri din participații

Pentru dividendele distribuite de către societăți listate, veniturile din dividende sunt recunoscute la data ex-dividend.

Pentru dividendele distribuite de către societățile nelistate, acestea sunt recunoscute la data la care Adunările Generale ale Acționarilor societăților respective au hotărât distribuirea de dividende.

(ii) Veniturile din dobânzi

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute conform principiului contabilității de angajamente, luând în considerare dobânda cuvenită potrivit clauzelor contractuale pe perioada exercițiului financiar, în măsura în care există certitudinea că la scadență, dobânda va putea fi încasată efectiv.

(iii) Veniturile rezultate din vânzarea titlurilor de valoare

Câștigurile și pierderile aferente imobilizărilor financiare vândute sunt recunoscute în contul de profit și pierdere la data derecunoașterii imobilizărilor financiare.

m. Acțiuni gratuite

Acțiunile primite cu titlu gratuit rezultate din încorporarea rezervelor de către societățile din portofoliu sunt înregistrate la valoarea nominală, la data intrării în portofoliu a respectivelor acțiuni. Aceste acțiuni sunt înregistrate în contul 1065 – Rezerve constituite din valoarea acțiunilor dobândite cu titlu gratuit.

Acțiunile gratuite sunt înregistrate în contabilitate ca imobilizări financiare la data la care sunt înregistrate la Depozitarul Central (pentru acțiunile listate) sau la Registrul Comerțului (pentru acțiunile nelistate).

n. Contribuțiile în natură ale Statului român

Acțiunile primite de la Statul român ca și contribuții în natură la capitalul social al Fondului, sunt recunoscute la valoarea nominală.

6. PRINCIPII, POLITICI ȘI METODE CONTABILE (continuare)

n Contribuțiile în natură ale Statului român (continuare)

Conform prevederilor Legii 247/2005 (titlul VII. articolul 9 alin (6)), cu modificările și completările ulterioare, valoarea nominală a acțiunilor în companiile deținute de către Fond și Statul român, care sunt primite de către Fond ca și contribuții în natură ale Statului român la capitalul social al Fondului, va fi folosită pentru a reduce capitalul subscris și nevărsat de către Statul român în capitalul social al Fondului.

o. Acțiuni proprii

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărarea acțiunilor proprii) la data înregistrării tranzacției pe piața pe care acțiunile se tranzacționează (data tranzacției) și sunt înregistrate la valoarea de achiziție, inclusiv comisioanele de brokeraj și alte costuri direct legate de achiziție.

La anularea acțiunilor proprii, diferența dintre valoarea nominală și costul de achiziție al acțiunilor (incluzând costurile de intermediere și alte costuri direct legate de achiziție), este inițial înregistrată într-un cont special de capitaluri proprii și apoi este înregistrată în rezerve.

p. Dividende de plată

Dividendele declarate de către Fond sunt recunoscute ca dividende de plată la data la care are loc Adunarea Generală a Acționarilor Fondului în care este aprobată distribuția de dividende, aceasta fiind data de la care Fondul are obligația de a plăti dividendele.

Conform prevederilor legislației în vigoare, Fondul poate prescrie dividendele neîncasate de mai mult de 3 ani de la data la care a început distribuirea lor. La data prescrierii dividendelor, Fondul înregistrează valoarea acestora ca venit în contul de profit și pierdere.

q. Taxa pe valoarea adăugată

Fondul nu este persoană juridică impozabilă în sensul prevederilor Codului Fiscal. Prin urmare, taxa pe valoarea adăugată este recunoscută în cheltuielile pentru achizițiile de servicii sau în valoarea de intrare pentru achizițiile de bunuri (stocuri sau imobilizări).

r. Evenimente ulterioare datei bilanțului

Evenimentele ulterioare datei bilanțului sunt acele evenimente, favorabile sau nefavorabile, care au loc între data bilanțului și data la care situațiile financiare anuale sunt autorizate pentru emitere. Pot fi identificate două tipuri de evenimente ulterioare datei bilanțului:

- a) cele care fac dovada unor condiții existente la data bilanțului (aceste evenimente conduc la ajustarea situațiilor financiare anuale după data bilanțului); și
- b) cele care indică condițiile care au apărut ulterior datei bilanțului (aceste evenimente nu conduc la ajustarea situațiilor financiare anuale după perioada de raportare).

În cazul evenimentelor ulterioare datei bilanțului care conduc la ajustarea situațiilor financiare anuale, Fondul ajustează valorile recunoscute în situațiile sale financiare, pentru a reflecta evenimentele ulterioare datei bilanțului. În cazul evenimentelor ulterioare care nu conduc la ajustarea situațiilor financiare anuale, Fondul nu își ajustează valorile recunoscute în situațiile sale financiare anuale, acestea fiind prezentate de către Fond în cuprinsul notelor la situațiile financiare.

7. SURSE DE FINANȚARE

Acțiuni

La 31 decembrie 2014 capitalul social subscris a fost de 11.815.279.886,85 Lei, reprezentând 12.437.136.723 acțiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei/ acțiune, din care 363.812.350 acțiuni erau neplătite.

Structura acționariatului la 31 decembrie 2014 este următoarea:

Nr crt.	Tip Acționar	% din capitalul social subscris	% din capitalul social subscris și vărsat	% din drepturile de vot
1	Acționari instituționali străini	51,84%	53,40%	59,04%
2	Persoane fizice române	19,82%	20,41%	22,57%
3	Acționari instituționali români	10,72%	11,05%	12,21%
4	Acțiuni proprii	9,27%	9,55%	0,00%
5	Persoane fizice nerezidente	5,39%	5,55%	6,14%
6	Ministerul Finanțelor Publice	2,96%	0,04%	0,04%
TOTAL		100,00%	100,00%	100,00%

Numărul total de acționari la 31 decembrie 2014 a fost de 8.306.

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuții datorate de Statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice ca și acționar al Fondului, care au fost înregistrate în anii anteriori ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005, cu modificările și completările ulterioare).

În 2014, capitalul social subscris vărsat al Fondului:

- a fost diminuat cu 1.286.207.951 Lei, ca urmare a anulării a 240.304.801 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul primului program de răscumpărare derulat în anul 2011 și a anulării a 1.045.903.150 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare derulat în anul 2013.
- a fost diminuat cu 658.705.091 Lei, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor de la 1 Leu/acțiune la 0,95 Lei/acțiune.
- a fost majorat cu 1.433.610 Lei datorită primirii de către Fond a 26.904 acțiuni în Complexul Energetic Oltenia SA și 116.457 acțiuni în Hidroelectrică SA, ca urmare a majorării capitalului social al acestor societăți, înregistrate ca și contribuții în natură ale Statului român la capitalul social al Fondului.

În urma acestor modificări, la data de 31 decembrie 2014, capitalul social vărsat al Fondului a fost diminuat de la 13.413.137.586 Lei la 11.469.658.154,35 Lei (divizat în 12.073.324.373 acțiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune), iar capitalul social subscris al Fondului a fost diminuat de la 13.778.392.208 Lei la 11.815.279.886,85 Lei (divizat în 12.437.136.723 acțiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune).

Acțiuni proprii

În septembrie 2010 Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat primul program de răscumpărare de acțiuni proprii în valoare de cel mult 10% din capitalul social, cu prețuri cuprinse între 0,2 - 1,5 Lei, program valabil până în martie 2012. Programul de răscumpărare de acțiuni proprii început în mai 2011 a fost finalizat până la data de 30 septembrie 2011, Fondul achiziționând un număr de 240.304.801 acțiuni, echivalentul a 1,74% din capitalul social subscris al Fondului, având o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare de 120.268.583 Lei. Anularea acțiunilor proprii răscumpărate 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 Acționarilor din aprilie 2012, acționarii au aprobat al doilea program de răscumpărare: cu condiția existenței lichidităților necesare, Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpere un număr maxim de 1,1 miliarde de acțiuni în următoarele 18 luni în intervalul de preț 0,2 - 1,5 Lei pe acțiune care urmau să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Cel de-al doilea program de răscumpărare a fost demarat la data de 12 aprilie 2013, iar până la data de 31 decembrie 2013, Fondul a achiziționat toate cele 1.100.950.684 de acțiuni la o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare, de 974.824.667 Lei. În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din 28 aprilie 2014, acționarii au aprobat reducerea capitalului social al Fondului prin anularea acțiunilor proprii achiziționate prin cel de-al doilea program de răscumpărare. Anularea acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul acestui program a devenit efectivă la data de 26 septembrie 2014.

7. SURSE DE FINANȚARE (continuare)

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din noiembrie 2013, acționarii au aprobat al treilea program de răscumpărare: Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpere un număr maxim de 252.858.056 acțiuni reprezentând 1,89% din capitalul social vărsat, în decursul a 18 luni de la data când decizia acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial, în intervalul de preț 0,2 - 1,5 Lei pe acțiune, care vor fi anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Derularea celui de-al treilea program de răscumpărare a început la data de 25 martie 2014, iar până la data de 23 iulie 2014 au fost achiziționate toate cele 252.858.056 acțiuni, la o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare de 205.784.683 Lei. Acțiunile achiziționate în cursul celui de-al treilea program de răscumpărare nu au fost anulate până la data 31 decembrie 2014. Reducerea capitalului social este efectivă începând cu 27 ianuarie 2015. Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare, vă rugăm să consultați nota 18 “Evenimente ulterioare datei bilanțului”.

La data de 28 aprilie 2014, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat al patrulea program de răscumpărare, pentru (i) un număr maxim de 990.855.616 acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social emis al Fondului, la data relevantă, aplicându-se valoarea cea mai mică dintre acestea două, începând cu data la care este finalizat programul al treilea de răscumpărare. La fel ca și în cazul programelor anterioare de răscumpărare, programul poate fi derulat în decursul a 18 luni de la data când decizia acționarilor este publicată în Monitorul Oficial. Programul de răscumpărare trebuie executat la un preț cuprins între 0,2 Lei/acțiune și 2 Lei/acțiune, iar acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Derularea celui de-al patrulea program de răscumpărare a început la data de 1 octombrie 2014, iar până la data de 31 decembrie 2014 au fost achiziționate 904.491.044 acțiuni, la o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare de 986.465.485 Lei.

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din 19 noiembrie 2014, acționarii au aprobat al cincilea program de răscumpărare, ce presupune achiziția unui număr maxim de (i) 227.572.250 de acțiuni sau (ii) 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, aplicându-se valoarea cea mai mică dintre acestea două, program ce va începe la data la care reducerea de capital social aprobată prin Hotărârea AGEA din 23 septembrie 2014 (cu privire la anularea acțiunilor achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare) va fi în vigoare, și se va desfășura până cel târziu în august 2016. Răscumpărarea se va efectua la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune. Acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Hotărârea acționarilor privind reducerea capitalului social și modificarea Actului Constitutiv va fi aprobată de acționari, cu respectarea prevederilor Actului Constitutiv, fiind agreat că acționarii pot aproba una sau mai multe operațiuni de reducere a capitalului social, pe măsură ce acțiunile sunt răscumpărate, iar acționarii vor fi convocați de Administratorul Unic. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

8. INFORMAȚII PRIVIND SALARIAȚII, ADMINISTRATORII ȘI DIRECTORII

	2013	2014
Remunerații brute:		
Membrii Comitetului Reprezentanților	779.052	900.000
Administrator special al unei companii din portofoliu	-	13.360
Total cheltuieli cu remunerații	779.052	913.360

Cheltuielile reprezentând contribuția Fondului la bugetele asigurărilor sociale, de sănătate, șomaj și protecție socială nu sunt incluse în sumele de mai sus. Toate sumele prezentate mai sus sunt brute și includ impozitele și contribuțiile datorate de membrii ai Comitetului Reprezentanților și de Administratorul special al unei companii din portofoliu aflate în insolvență conform prevederilor legale.

În data de 29 septembrie 2010 administrarea și managementul Fondului au fost preluate de Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, care a fost numit Administratorul Unic. Mandatul Franklin Templeton Investment Management Limited, United Kingdom, Sucursala București în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului a fost reînnoit pentru 2 ani, începând cu data de 30 septembrie 2014. În conformitate cu contractul de administrare, acesta îndeplinește și atribuțiunile de Manager al Fondului. Activitatea Administratorului Fondului este supravegheată de Comitetul Reprezentanților, compus din 5 membri numiți de acționari.

9. ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICI - FINANCIARI

1. Indicatori de lichiditate

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
a) Indicatorul lichidității curente (număr de ori)		
Active curente =		
Datorii curente	14,57	7,72
b) Indicatorul lichidității imediate/Testul acid (număr de ori)		
Active curente – Stocuri =		
Datorii curente	14,57	7,72
c) Rata capacității de plată		
Casă și conturi la bănci + Investiții pe termen scurt =		
Datorii curente	14,48	7,51

2. Indicatori de risc

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
a) Indicatorul gradului de îndatorare		
Capital împrumutat =		
Capital propriu	-	-
b) Rata solvabilității generale		
Active total =		
Datorii curente	351,22	226,96

Gradul de îndatorare este zero întrucât Fondul nu avea împrumuturi la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2014.

3. Indicatori de activitate

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
a) Viteza de rotație a activelor imobilizate (număr de ori)		
Cifra de afaceri * =		
Active imobilizate	0,125	0,201
b) Viteza de rotație a activelor totale (număr de ori)		
Cifra de afaceri* =		
Total active	0,120	0,194

*Pentru calculul acestui indicator au fost folosite total venituri din activitatea curentă.

4. Indicatori de profitabilitate

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
a) Rentabilitatea capitalului angajat (%)		
Profitul înainte de dobânzi și impozitul pe profit/Capitalul angajat*	6,27%	11,02%
b) Rentabilitatea economică (%)		
Profit net =		
Active totale	6,23%	10,78%
c) Rentabilitatea financiară (%)		
Profit net =		
Capital propriu	6,27%	10,85%
d) Randamentul dividendului (%)		
Dividend pe acțiune =		
Preț pe acțiune**	4,91%	***
e) Rata de distribuire a dividendelor		
Dividend pe acțiune =		
Profit pe acțiune	0,95	***

* Capitalul angajat include capitalurile proprii

** Prețul de închidere la 31 decembrie 2013 și 31 decembrie 2014

***În 2014 distribuirea de dividende a fost înlocuită cu o returnare de capital către acționari, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor cu 0,05 Lei pe acțiune.

10. ALTE INFORMAȚII

a) Informații de prezentare a Fondului

Fondul este un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, înființată în baza Legii nr. 247/2005, cu modificările și completările ulterioare („Legea 247/2005”), fiind înregistrată în București în data de 28 decembrie 2005. În perioada de raportare, adresa sediului social al Fondului a fost Strada Buzești, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, București.

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

Fondul își desfășoară activitatea în conformitate cu Legea 297/2004, privind piața de capital, cu modificările ulterioare („Legea 297/2004”) și Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare („Legea 31/1990”). În conformitate cu Actul său Constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie efectuarea de investiții financiare (Cod CAEN 6430 – fonduri mutuale și alte entități financiare similare).

Obiectivul investițional al Fondului este aprecierea pe termen lung a capitalului prin investiții făcute în principal în acțiuni sau instrumente financiare bazate pe acțiuni în entități preponderent românești.

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.

Evidența acțiunilor și a acționarilor Fondului este ținută de Depozitarul Central SA, în conformitate cu prevederile legale.

Franklin Templeton Investment Management Limited, United Kingdom, Sucursala București, este Administratorul Unic și Managerul Fondului, din data de 29 septembrie 2010. Mandatul Franklin Templeton Investment Management Limited, United Kingdom, Sucursala București în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului a fost reînnoit pentru 2 ani, începând cu data de 30 septembrie 2014.

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

b) Informații privind relațiile Fondului cu filialele, societățile asociate sau cu alte societăți în care se dețin titluri de participare strategice

Detaliile privind tranzacțiile cu părțile afiliate și natura relațiilor cu acestea sunt prezentate în Nota 14.

10. ALTE INFORMAȚII (continuare)**c) Informații referitoare la impozitul pe profitul curent**

	2013	2014
Profit brut	682.154.399	1.029.526.257
Deducere fiscală aferentă alocării profitului la rezerva legală	(1.866.023)	-
Venituri din provizioane și ajustări de valoare - Neimpozabile	(48.323.844)	(36.985.540)
Venituri din dividende de la societăți din România – Neimpozabile	(644.833.933)	(654.246.883)
Venituri din investițiile financiare cedate - Neimpozabile	-	(964.229.782)
Câștiguri din anularea acțiunilor proprii – elemente de capital, impozitabile	-	191.114.701
Câștiguri din reducerea valorii nominale a acțiunilor proprii – elemente de capital, impozitabile	-	57.379.239
Cheltuieli cu provizioane și ajustări de valoare - Nedeductibile fiscal	12.905.358	7.821.113
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate - Nedeductibile	-	473.045.554
Alte cheltuieli nedeductibile	1.089.440	18.263.974
Profit impozabil/(Pierdere fiscală) pentru anul curent	1.125.397	121.688.633
Pierdere fiscală de recuperat din anii precedenți	(3.264.077)	(2.138.680)
Profit impozabil/(Pierdere fiscală) după deducerea pierderii fiscale de recuperat din anii precedenți	(2.138.680)	119.549.953
Impozit pe profit curent (16%)	-	19.127.992
- deduceri din impozit pe profit în legătură cu cheltuielile de sponsorizare	-	(2.500.000)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	-	16.627.992
Impozit pe profit plătit pentru anul curent	-	23.958.432
Diferența de impozit pe profit de recuperat	436.920	7.330.440

În conformitate cu modificările aduse Codului Fiscal din România, începând cu 1 ianuarie 2014, veniturile din vânzarea titlurilor de participare deținute la o persoană juridică română sau la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România a încheiat o convenție de evitare a dublei impuneri nu mai sunt impozitate, dacă deținerea a fost de minimum 10% din capitalul social al entității, pe o perioadă neîntreruptă de cel puțin 1 an.

d) Cifra de afaceri

Cifra de afaceri include veniturile totale din activitatea curentă, constând în special din venituri din dividende, venituri din dobânzi și venituri din investiții financiare cedate.

e) Onorariile plătite auditorilor

Auditorul financiar al Fondului Proprietatea pentru anul 2014 este Deloitte Audit SRL. Onorariul de audit pentru auditarea situațiilor financiare întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești (Ordinul CNVM 13/2011) pentru anul 2014 (audit statutar) este de 96.365 Lei excluzând TVA, fiind înregistrat în contabilitate în perioada în care serviciile au fost furnizate (parțial în 2014 și parțial în anul 2015).

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI

Numele societății	% din capitalul social		
	deținut la 31 decembrie 2014	Cost (valoarea inițială) la 31 decembrie 2014	Valoare de piață la 31 decembrie 2014
Societăți listate			
Alcom SA	71,89%	471.052	4.399.976
Alro SA	10,21%	176.493.362	84.546.268
Banca Transilvania SA	2,87%	79.102.958	143.234.554
BRD-Group Societe Generale SA	3,64%	326.157.637	222.140.240
Comcereal Cluj SA	11,36%	913.756	974.649
Conpet SA Ploiești	6,05%	14.134.212	-
Forsev SA	26,50%	3.780.366	6.117.932
IOR SA	2,81%	348.756	786.682
Mecon SA	12,51%	484.544	240.216
Nuclearelectrica SA	9,72%	998.527.117	212.140.869
Oil Terminal SA	6,31%	9.761.986	3.285.885
OMV Petrom SA	18,99%	5.396.921.727	4.389.528.460
Palace SA	15,42%	1.860.419	2.216.343
Primcom SA	68,97%	21.929.633	12.345.176
Romaero SA	20,99%	58.533.949	21.118.225
Romgaz SA	10,00%	277.909.477	1.362.879.066
Romplumb SA	33,26%	19.249.219	-
Total societăți listate		7.386.580.170	6.465.954.541
Societăți nelistate			
Aeroportul Internațional Mihail Kogalniceanu - Constanța SA	20,00%	1.490.898	2.279.999
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	20,00%	2.652.588	1.657.295
Bat Service SA	33,00%	656.686	-
Cetatea SA	20,43%	118.840	363.259
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	20,00%	15.194.209	16.246.340
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	20,00%	675.810	3.541.224
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	7,70%	1.706.051	-
CN Administrația Porturilor Maritime SA	19,99%	65.441.294	132.593.826
CN Aeroporturi București SA	20,00%	131.168.263	332.285.906
Complexul Energetic Oltenia SA	21,55%	670.353.852	108.472.675
Comsig SA	69,94%	132.633	1.538.490
E.ON Distribuție România SA	18,34%	169.541.165	441.450.580
E.ON Energie Romania SA	13,39%	45.765.358	133.899.606
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	21,99%	165.221.141	235.599.683
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22,00%	113.299.904	201.599.594
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	21,99%	125.918.629	206.499.494
Electrica Furnizare SA	22,00%	17.819.672	126.367.968
Electroconstrucția Elco Cluj SA	7,61%	319.656	717.565
ENEL Distribuție Banat SA	24,12%	141.578.929	640.490.828
ENEL Distribuție Dobrogea SA	24,09%	114.760.053	396.894.780
ENEL Distribuție Muntenia SA	12,00%	107.277.263	465.768.833
ENEL Energie Muntenia SA	12,00%	2.833.769	65.143.965
ENEL Energie SA	12,00%	26.124.808	74.376.960
Fecne SA	12,12%	-	-
GDF Suez Energy România SA	11,99%	62.522.462	461.320.893
Gerovital Cosmetics SA	9,76%	340.996	-
Hidroelectrica SA	19,94%	3.107.667.996	2.178.093.960
Petrotel - Lukoil SA	1,18%	2.787.316	-
Plafar SA	48,99%	3.160.329	1.833.999
Poșta Română SA	25,00%	84.664.380	55.894.726

11. SITUAȚIA PORTOFOLIULUI (continuare)

Societăți nelistate (continuare)			
Salubriserv SA	17,48%	207.601	-
Simtex SA	30,00%	3.059.858	-
Societatea Națională a Sării SA	48,99%	76.347.715	142.881.926
Uzina Mecanică București SA	36,59%	14.220.455	-
World Trade Center Bucuresti SA	19,90%	42.459	-
World Trade Hotel SA	19,90%	17.912	-
Zirom SA	100,00%	47.146.452	39.337.981
Total societăți nelistate		5.322.237.402	6.467.152.355
Total		12.708.817.572	12.933.106.896

Valorile de piață prezentate mai sus pentru activele financiare sunt valorile conform raportării Valorii Activului Net la data de 31 decembrie 2014 (cu excepția acelor companii ale căror valori au fost ajustate ca urmare a identificării unor evenimente ulterioare datei bilanțului care conduc la ajustarea situațiilor financiare). Ele sunt determinate în conformitate cu reglementările aplicabile în prezent Fondului Proprietatea (Regulamentul CNVM nr. 4/2010, cu modificările ulterioare) astfel:

- pentru acțiunile listate tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare: ultimul preț de închidere sau preț de referință din anul 2014;
- pentru acțiunile nelistate sau acțiunile listate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare: fie valoarea capitalurilor proprii conform celor mai recente situații financiare (proporțional cu procentul deținut), fie valoarea determinată folosind metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (princiipiile valorii juste);
- acțiunile în companii aflate în insolvență sau reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie la valoarea stabilită de un evaluator independent, prin utilizarea unor metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare (conforme principiului valorii juste);
- acțiunile în companii aflate în procedură de lichidare judiciară sau în altă formă de lichidare sau în încetare temporară sau definitivă de activitate, sunt evaluate la valoarea zero, până la finalizarea procedurii respective.

12. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI

	1 ianuarie 2014	31 decembrie 2014
Conturi curente și numerar	5.552.477	6.879.129
Depozite bancare cu maturitate inițială mai mică sau egală de 3 luni	232.021.138	84.278.998
Depozite bancare cu maturitate inițială mai mare de 3 luni	-	25.000.000
Total	237.573.615	116.158.127

	1 ianuarie 2014	31 decembrie 2014
Depozite bancare la termen în Lei	208.000.000	93.700.000
Depozite bancare overnight în Lei	24.021.138	15.578.998
Subtotal depozite bancare	232.021.138	109.278.998
Conturi curente în Lei	62.232	5.560.105
Conturi curente în Lei - plată dividende și returnare de capital	1.643.996	1.316.445
Conturi curente în valută	3.846.063	2.041
Numerar în casierie	186	538
Subtotal conturi curente și casă	5.552.477	6.879.129
Total	237.573.615	116.158.127

O defalcare a depozitelor bancare, în funcție de contrapartidă, este prezentată mai jos:

Banca	1 ianuarie 2014	31 decembrie 2014
Banca Comercială Română SA	-	68.700.000
Unicredit Țiriac Bank	75.000.000	25.000.000
BRD Groupe Societe Generale	24.021.138	15.578.998
ING Bank NV Sucursala București	75.000.000	-
Citi Bank România	58.000.000	-
TOTAL	232.021.138	109.278.998

Denumire	Cont	Valoarea depozitului		Dobândă la 31 decembrie 2014		%	Dată	
		Scadență <60 zile	Scadență > 60 zile	%	Valoare		în total depozite	Constituire
Depozite la termen								
Banca Comercială Română SA	5121	68.700.000	-	0,40%	1.527	62,87%	30-Dec-14	05-Ian-15
Unicredit Țiriac Bank	5121	-	25.000.000	1,55%	144.236	22,88%	20-Aug-14	20-Feb-15
Total depozite la termen		68.700.000	25.000.000		145.763	85,75%		
Depozite overnight								
BRD Groupe Societe Generale	5121	15.578.998	-	0,39%	169	14,25%	31-Dec-14	05-Ian-15
Total depozite overnight		15.578.998	-		169	14,25%		
Total Depozite		84.278.998	25.000.000		145.932	100,00%		

13. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT

Investițiile pe termen scurt includ certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale pe termen scurt.

La data de 31 decembrie 2014, certificatele de trezorerie constau în certificate de trezorerie cu discount, având o maturitate reziduală de până la 12 luni și o valoare nominală la maturitate de 164.110.000 Lei.

Rata de dobândă implicită calculată (în funcție de randamentul la maturitate pentru fiecare emisiune) a variat între 1,7% și 2,09% pe an.

Investiții pe termen scurt	1 ianuarie 2014	31 decembrie 2014
Certificate de trezorerie	129.887.376	162.839.400
Obligațiuni guvernamentale	83.748.145	31.749.581
TOTAL	213.635.521	194.588.981

CERTIFICATE DE TREZORERIE

Intermediar	ISIN	Valoarea de achiziție	Certificate de trezorerie (Valoare de achiziție)		%	Dobânda cumulată la 31 Decembrie 2014 Valoare	Data	
			Scadența < 60 zile	Scadența > 60 zile			Constituire	Scadență
BRD Groupe Societe Generale	RO1415CTN024	10.842.298	-	10.842.298	1,80%	79.149	07-Aug-14	26-Ian-15
Banca Comercială Română SA	RO1415CTN057	24.718.688	-	24.718.688	1,70%	178.592	30-Iul-14	30-Mar-15
Raiffeisen Bank SA	RO1415CTN073	58.498.508	-	58.498.508	1,70%	428.177	30-Iul-14	27-Mai-15
Banca Comercială Română SA	RO1415CTN081	27.544.935	-	27.544.935	1,95%	217.834	08-Aug-14	09-Iun-15
BRD Groupe Societe Generale	RO1415CTN0B1	39.998.773	-	39.998.773	2,09%	332.446	07-Aug-14	10-Aug-15
TOTAL		161.603.202		161.603.202		1.236.198		

OBLIGAȚIUNI GUVERNAMENTALE PE TERMEN SCURT

Intermediar	ISIN	Valoare la 31 Decembrie 2014	Valoare nominală	Obligațiuni guvernamentale		Rata cuponului %	Data	
				Scadenta < 60 zile	Scadenta > 60 zile		Constituire	Scadență
BRD Groupe Societe Generale	RO1015DBN010	31.749.581	30.000.000	-	31.749.581	6,00%	07-Aug-14	30-Apr-15
TOTAL		31.749.581	30.000.000	-	31.749.581			

14. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

Tranzacțiile cu părți afiliate au fost derulate în cursul normal al activității Fondului.

Statul român, reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice, a controlat Fondul în cursul anului 2010, dar în cursul anului 2011 participația sa a scăzut sub nivelul pragului de control (la 31 decembrie 2014: 2,96% din capitalul subscris, respectiv 0,04% din capitalul vărsat).

(a) Filiale (entități afiliate)

Fondul are următoarele filiale, toate înregistrate în România:

Procentul de deținere	2013	2014
Alcom SA Timișoara	72%	72%
Comsig SA Sighișoara	70%	70%
Primcom SA București	75%	69%
Zirom SA Giurgiu	100%	100%

În cursul anului 2014, Fondul a derulat următoarele tranzacții cu filialele sale: (1) în ianuarie 2014, Primcom SA a efectuat o returnare de capital în urma diminuării valorii nominale a acțiunilor de la 2,5 Lei pe acțiune la 0,1 Lei pe acțiune, și (2) în iunie 2014 Fondul a vândut o parte din deținerea sa în Primcom SA, în cadrul unui program de răscumpărare a acțiunilor proprii derulat de această societate.

În cursul anului 2013, Fondul a înregistrat și încasat de la Alcom SA, dividende în sumă de 24.392 Lei.

(b) Asociați (interese de participare)

Procentul de deținere	2013	2014
OMV Petrom SA	19%	19%
Societatea Națională a Sării SA	nu era asociat	49%
Plafar SA	nu era asociat	49%

În 2014 conducerea a reanalizat indicatorii privind influența semnificativă în ceea ce privește societățile din portofoliu și a concluzionat că în cazul Societății Naționale a Sării SA și Plafar SA Fondul are o influență semnificativă asupra politicilor financiare și operaționale ale acestor companii datorită reprezentării active în consiliul de administrație și participării active în procesul decizional. În consecință, începând cu anul 2014, pe lângă OMV Petrom SA, Societatea Națională a Sării SA și Plafar SA au fost clasificate ca entități asociate ale Fondului.

În cursul anului 2014, Fondul a înregistrat și încasat de la OMV Petrom SA dividende în valoare de 331.366.364 Lei (2013: 318.951.645 Lei) și dividende de la Societatea Națională a Sării SA în valoare de 19.808.541 lei .

(c) Administratorul Fondului

În cursul anului 2014, Fondul a înregistrat următoarele cheltuieli în relație cu Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, Administratorul Fondului: comisioanele pentru administrarea Fondului și gestiunea portofoliului, în sumă de 56.479.028 Lei (2013: 45.273.318 Lei), cheltuieli cu chiria în sumă de 86.289 Lei (2013: 104.237 lei) și alte costuri operaționale aferente în sumă de 22.951 Lei (2013: 28.894 Lei).

În anul 2014, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 2.986.573 Lei (2013: 1.754.236 Lei), reprezentând cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului. Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii) și servicii de evaluare. Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de administrare și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

La 31 decembrie 2014, suma totală datorată Administratorului Fondului în legătură cu tranzacțiile de mai sus menționate era de 17.189.421 Lei (1 ianuarie 2014: 14.019.201 Lei).

15. VENITURI DIN DIVIDENDE

Societatea	2013	2014
OMV Petrom SA	318.951.645	331.366.364
Romgaz SA	158.941.766	148.525.046
GDF Suez Energy Romania SA	22.800.000	33.600.000
Nuclearelectrica SA	2.326.200	27.857.878
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	16.206.230	23.212.251
Transelectrica SA	3.997.666	22.046.532
Societatea Națională a Sării SA	9.297.643	19.808.541
Electrica Furnizare SA	9.260.589	19.637.608
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	-	12.733.949
CN Aeroporturi București SA	9.135.228	12.318.258
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	-	11.666.194
CN Administrația Porturilor Maritime SA	5.355.572	10.118.832
Conpet SA	8.403.049	8.773.485
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	227.764	260.440
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	856.672	175.612
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	473.250	3.771
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	672.674	-
Transgaz SA	37.568.760	-
E.ON Gaz Distribuție SA	29.933.522	-
Complexul Energetic Oltenia SA	10.343.621	-
Raiffeisen Bank International AG	4.211.536	-
Erste Group Bank AG	656.048	-
Oil Terminal SA	35.229	-
Alcom SA	24.392	-
Ciocârlia SA	22.393	-
IOR SA	68	-
TOTAL	649.701.517	682.104.761

16. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR

Prin natura activității sale, Fondul este expus unor riscuri variate, care includ: riscul de piață, riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul operațional și riscul aferent mediului economic. Managementul urmărește reducerea efectelor potențial adverse asociate acestor factori de risc asupra performanței financiare a Fondului.

Începând cu data de 29 septembrie 2010, Administratorul Fondului a implementat procedurile de management al riscului financiar folosite global de către Franklin Templeton Investments.

i) Riscul de piață

Riscul de piață include riscul valutar, riscul de dobândă și riscul de preț.

Riscul valutar

Fondul poate realiza investiții în instrumente financiare sau poate intra în tranzacții denominate în valută. În consecință, Fondul este expus riscului ca fluctuațiile cursului de schimb valutar să aibă un efect advers asupra valorii activelor nete ale Fondului denominate în valută.

La 31 decembrie 2014, soldurile conturilor bancare (295 EUR, 103 USD, 58 GBP), creanțelor (231.496 EUR) și datoriilor (11.499 EUR; 16.136 GBP) denominate în valută nu sunt semnificative.

Fondul consideră că moneda sa funcțională este moneda națională (Leu).

Riscul de dobândă

Majoritatea activelor financiare ale Fondului nu sunt purtătoare de dobândă. Activele financiare purtătoare de dobândă (depozitele și obligațiunile guvernamentale) au în general o maturitate redusă: depozitele în general au o maturitate de până la 3 luni, iar certificatele de trezorerie și obligațiunile guvernamentale au o maturitate de până la 12 luni. Prin urmare, Fondul are o expunere limitată la variațiile ratelor de dobândă.

Riscul de preț

Riscul de preț este riscul ca valoarea titlurilor să fluctueze ca urmare a modificărilor intervenite pe piața de capital și determinate de factori specifici unui emitent, unei industrii, unei țări sau regiuni, sau de factori ce influențează piața de capital în ansamblu. Aceasta este cea mai importantă sursă de risc și variabilitate în ceea ce privește valoarea Fondului.

Acest risc a devenit semnificativ în anii anteriori, în special începând cu a doua jumătate a anului 2008, având în vedere scăderile semnificative ale cotațiilor bursiere pentru unele titluri existente în portofoliul Fondului. În aceea perioadă a fost necesar ca în anumite cazuri Fondul să înregistreze ajustări pentru pierderi de valoare a acestora, care au influențat negativ capitalurile proprii. În cursul exercițiilor financiare următoare, inclusiv în 2014, ajustările pentru pierderi de valoare înregistrate anterior au fost parțial reversate datorită relansării pieței, dar în anumite intervale, pe fondul unor scăderi ale pieței, au fost înregistrate ajustări suplimentare pentru pierderi de valoare pentru unele dintre activele financiare listate ale Fondului.

ii) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul înregistrării de pierderi financiare de către Fond, în cazul în care o contrapartidă nu își îndeplinește obligațiile contractuale și este în principal aferent conturilor curente, depozitelor bancare, titlurilor de stat și creanțelor privind dividende de încasat.

În cazul titlurilor de stat deținute, riscul de credit este scăzut către moderat, dat fiind faptul că emitentul acestora este Statul român, prin Ministerul Finanțelor Publice.

Disponibilitățile deținute de Fond care nu sunt investite în societățile din portofoliu sau în titluri de stat pot fi investite în depozite bancare pe termen scurt. După preluarea de către Administratorul Fondului, a fost stabilită o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele de expunere la riscul de credit. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare, acolo unde instituția sau compania mama au ratingul de credit peste investment grade (BBB- sau mai ridicat). Riscul de credit este de asemenea dispersat și prin plasarea disponibilităților bănești în mai multe bănci. Selecția acestor bănci a fost făcută și limitele de expunere au fost stabilite în funcție de ratingul de credit al acestor bănci.

iii) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este acela ca Fondul să nu fie în măsură să-și stingă obligațiile ajunse la scadență. Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în asigurarea, pe cât posibil, de lichidități suficiente pentru a-și achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără a se produce pierderi inacceptabile sau a se aduce atingere reputației Fondului.

16. MANAGEMENTUL RISCULUI FINANCIAR (continuare)

Participațiile Fondului includ și valori mobiliare nelistate, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și care, în general, pot fi considerate nelichide. Ca urmare, Fondul ar putea să nu fie în măsură să lichideze rapid unele dintre investițiile sale în aceste instrumente, în scopul de a îndeplini cerințele de lichiditate, sau de a răspunde unor evenimente specifice, cum ar fi scăderea bonității anumitor emitenți.

O parte din valorile mobiliare deținute de Fond sunt listate la Bursa de Valori București. Cu toate acestea, nu toate valorile mobiliare listate la Bursa de Valori București sunt considerate lichide datorită volumelor de tranzacționare insuficiente.

Fondul aplică un management prudent al riscului de lichiditate păstrând suficiente active lichide pentru a acoperi datoriile curente.

iv) Riscurile operaționale

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, furnizorilor de servicii, tehnologiei și infrastructurii Fondului, precum și din factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață și de lichiditate cum ar fi cei proveniți din cerințe legale și de reglementare și din standarde general acceptate de politici corporatiste. Riscul operațional rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond.

Obiectivul Fondului este de a administra riscul operațional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru evitarea producerii de pierderi financiare și pagube aduse reputației Fondului și eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitând implementarea de proceduri de control care să restricționeze inițiativa.

v) Mediul economic

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

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

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

Conducerea nu poate anticipa toate evenimentele care ar putea avea impact asupra economiei românești și, în consecință, posibilele efecte asupra performanței și situațiilor financiare ale Fondului, dacă ar fi cazul.

Conducerea nu poate estima în mod credibil impactul asupra situațiilor financiare ale Fondului al scăderilor viitoare a lichidității piețelor financiare și al devalorizării activelor financiare, datorate creșterii volatilității în piețele valutare și a celor de capital.

17. ACTIVE ȘI DATORII CONTINGENTE

1. Litigii

La 31 decembrie 2014 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de reclamant fie în calitate de pârât.

Fondul a prezentat în situațiile financiare litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

Câțiva acționari minoritari ai Fondului (acționând individual) au inițiat 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 București.

Într-unul dintre aceste litigii, în data de 10 octombrie 2012, Curtea de Apel București 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. De asemenea, în noiembrie 2013 Tribunalul București s-a pronunțat împotriva Fondului în litigiul inițiat de Sfiraiala și a anulat hotărârea AGEA nr 5/2010 pentru modificarea Actului Constitutiv.

Aceste decizii sunt irevocabile și au fost implementate de către Registrul Comerțului, fără a aduce nici o modificare în ceea ce privește 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 și modificări ale Actului Constitutiv au fost aprobate cu majoritate de către acționarii Fondului în cadrul AGA din 29 noiembrie 2010, 23 noiembrie 2011, 4 aprilie 2012, 23 noiembrie 2012, 25 aprilie 2013, 22 noiembrie 2013, 3 februarie 2014, 28 aprilie 2014, 23 septembrie 2014 și 19 noiembrie 2014;
- Noi hotărâri au fost aprobate în cadrul AGA din 25 aprilie 2012, 23 noiembrie 2012, 25 aprilie 2013, 22 noiembrie 2013, 3 februarie 2014, 28 aprilie 2014, 23 septembrie 2014 și 19 noiembrie 2014 cu privire la ratificarea și re aprobarea 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.

În iunie 2014, într-un alt dosar demarat de Fond împotriva aceluiași acționar, instanța a confirmat faptul ca acționarul a abuzat de drepturile procesuale împotriva Fondului. De asemenea, există și alte hotărâri ale instanțelor care confirmă faptul ca acționarul nu a dovedit un interes legitim pentru a demara anumite acțiuni în instanță, iar în unul din aceste dosare hotărârea este irevocabilă – Curtea de Apel București a pronunțat hotărârea irevocabilă în noiembrie 2014. În alt dosar, în decembrie 2014 Curtea de Apel București a pronunțat o hotărâre irevocabilă prin care a menținut ca legale și valide hotărârile acționarilor aprobate în aprilie și noiembrie 2013 atacate inițial.

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 contingente ale Fondului includ următoarele:

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

- 3% din sumele încasate de către instituțiile implicate în procesul de privatizare din fiecare vânzare a acțiunilor deținute la Romtelecom SA până la vânzarea întregii participații.
- 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 și plăți aferente capitalului social neplătit sau ca și majorări ale capitalului social din partea Statului român, după colectare, cu aprobarea acționarilor, conform legislației în vigoare.

17. ACTIVE ȘI DATORII CONTINGENTE (continuare)

ii. Creanțe aferente World Trade Center SA:

Titlul II, articolul 4 din OUG 81/2007 stipulează transferul de la Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statutului (“AVAS”) către Fond a creanțelor aferente World Trade Center SA în valoare de 68.814.198 USD (reprezentând ratele de principal inițiale, dobânzile și penalitățile asociate) la 29 iunie 2007.

Până la data de 31 decembrie 2014, Fondul a recuperat de la World Trade Center București SA 510.131 USD, 148.701 EUR și 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanțelor datorate de către World Trade Center București SA, acestea au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

În august 2013, World Trade Center București SA a formulat o cerere de chemare în judecată împotriva Fondului solicitând restituirea sumelor executate silit în anii 2010 și 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 Finanțelor Publice (fiind înregistrate ca o creanță asupra acestui acționar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii. Dosarul are termen în 27 februarie 2015 în fața Tribunalului București.

În dosarul privind procedura de insolvență World Trade Center SA, următorul termen de judecată a fost stabilit pentru 25 martie 2015.

Prin art. IV din Legea nr. 10/2015, Parlamentul a decis ca *“Începând cu data intrării în vigoare a prezentei legi, creanța prevăzută la art. 4 al Titlului II din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 81/2007 [...], se preia de către Ministerul Finanțelor Publice de la Fondul „Proprietatea”, împreună cu toate accesoriile aferente”*. Ca urmare a intrării în vigoare a acestei legi, Fondul va solicita citarea Ministerului Finanțelor Publice în cele două dosare menționate mai sus.

3. Contingente: comisioane de distribuție plătibile Administratorului Fondului:

În septembrie 2014, acționarii au aprobat actul adițional nr 2 al Contractului de Administrare nr 45 din 29 aprilie 2014 încheiat între Fond și FTIML (“Actul adițional nr 2”), cu privire la comisioanele de distribuție plătibile de către Fond Administratorului Fondului în legătură cu distribuțiile totale cu excepția dividendelor.

Actul adițional nr 2 va intra în vigoare numai după avizul ASF, iar la data de 31 decembrie 2014 acesta nu era avizat de către ASF. Cu toate acestea, în ianuarie 2015, Titlul VII din Legea 247/2005 care reglementează în principal organizarea și funcționarea Fondului a fost modificat, clarificând astfel statutul de societate privată al Fondului, acționarii fiind în măsură să decidă în mod liber cu privire la guvernarea și funcționarea acestuia. În urma acestei modificări în legislație, se așteaptă avizarea Actul adițional nr. 2 din partea ASF. Potrivit Actului adițional nr. 2, un comision de distribuție de 2% (în perioada 30 septembrie 2014 - 31 octombrie 2015) și 1% (în perioada 1 noiembrie 2015 – 30 septembrie 2016) din valoarea totală a distribuțiilor cu excepția dividendelor ar trebui plătită Administratorului Fondului. Actul adițional nr. 2, prevede că aceste comisioane de distribuție se plătesc retroactiv, începând cu 30 septembrie 2014.

Datoria contingentă a Fondului cu privire la comisioanele de distribuție pentru perioada 30 septembrie - 31 decembrie 2014 este de 19,4 milioane Lei.

18. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI

Hotărârile AGA din 21 ianuarie 2015

Principalele hotărâri ale acționarilor luate în cadrul AGA din data de 21 ianuarie 2015 au fost:

- Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondul Proprietatea de la 11.575.064.733,65 Lei la 10.965.850.800,30 Lei prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondul Proprietatea de la 0,95 Lei la 0,90 Lei și aprobarea restituirilor către acționarii înregistrați la Depozitarul Central în data de 24 iunie 2015 a 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participarea la capitalul social vărsat al Fondului. Plățile vor începe în data de 29 iunie 2015, cu condiția ca diminuarea capitalului social menționat mai sus să fie efectivă la acea dată;
- Aprobarea listării secundare a Fondului la London Stock Exchange prin intermediul certificatelor globale de depozit (GDR) sau a titlurilor de interes (DI) până la data de 10 iulie 2015;
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGEA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate și emise în numele Fondul Proprietatea prin Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, între 6 septembrie 2010 și 20 ianuarie 2015.

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

În data de 4 februarie 2015, Fondul a anunțat finalizarea celui de-al patrulea program de răscumpărare, prin care a achiziționat 990.855.616 acțiuni ale Fondului (echivalentul a 8,13% din capitalul social subscris al Fondului) printr-o ofertă publică de cumpărare a 750.000.000 acțiuni (acțiuni efectiv cumpărate: 749.998.142) și prin achiziții zilnice pe Bursa de Valori București. Valoarea totală a programului de răscumpărare a fost de 1.046.128.420,15 Lei (excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri de achiziție), iar prețul mediu ponderat a fost de aproximativ 1,0557 Lei pe acțiune. Administratorul Fondului va solicita aprobarea acționarilor pentru anularea acțiunilor dobândite în cadrul acestui program de răscumpărare în cadrul următoarei adunări generale a acționarilor.

Administratorul Fondului intenționează să continue programele de răscumpărare în conformitate cu Declarația de Politică Investițională a Fondului, și a început din data de 10 februarie 2015, cel de-al cincilea program de răscumpărare aprobat de acționari în data de 19 noiembrie 2014.

Actualizări cu privire la anularea acțiunilor

ASF prin avizul nr 25/27 ianuarie 2015 a avizat reducerea capitalului social subscris de la 11.815.279.886,85 Lei la 11.575.064.733,65 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 252.858.056 acțiuni proprii dobândite de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare derulat în 2014. Reducerea capitalului social este efectivă începând cu 27 ianuarie 2015. Prin urmare, începând cu 27 ianuarie 2015, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 11.575.064.733,65 Lei, fiind împărțit în 12.184.278.667 acțiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune. Valoarea capitalului social vărsat este de 11.229.443.001,15 Lei, fiind împărțit în 11.820.466.317 acțiuni, având o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune.

Actualizări cu privire la modificările legislative referitoare la activitatea Fondului

În data de 12 ianuarie 2015, Legea nr. 10/2015 a fost publicată în Partea I a Monitorului Oficial nr. 22 ("Legea 10"). Legea 10 modifică printre altele, Titlul VII al Legii nr. 247/2005 ce privește în principal organizarea și funcționarea Fondului ("Legea Fondului"). Legea 10 a intrat în vigoare în data de 15 ianuarie 2015, în conformitate cu Articolul 78 din Constituție și de la această dată următoarele modificări principale legate de Fond vor fi aplicabile:

- orice neclarități care ar fi putut exista în legislația anterioară privind dreptul acționarilor Fondului de a desemna liber societatea de administrare a investițiilor sunt acum clarificate; prevederile articolului 12 (2) din Legea Fondului referitoare la desemnarea societății de administrare a investițiilor în urma unei licitații internaționale organizate de Stat sunt abrogate.
- prevederile referitoare la tratamentul diferențiat al Statului aplicabile aporturilor sale la majorările de capital ale Fondului sunt abrogate.
- creanța Fondului asupra World Trade Center București SA este transferată înapoi Ministerului Finanțelor Publice.

18. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI (continuare)

Litigiul privind acțiunile Conpet SA

În data de 19 aprilie 2007, Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului (AVAS) a depus o cerere de chemare în judecată la Judecătoria Sectorului 5 împotriva Fondului, Depozitarului Central, ASF și Conpet SA, solicitând Curții să se pronunțe asupra dreptului de proprietate al reclamantului asupra unui număr de 524.366 de acțiuni în capitalul social al Conpet SA și să impună părților obligația de înregistrare a acțiunilor corespunzătoare în registrul acționarilor. Începând cu anul 2007, au existat mai multe runde de ședințe de judecată și decizii judecătorești și mai multe reorganizări, astfel că reclamantul în acest dosar este în prezent Departamentul de Energie, ca un succesor al AVAS.

La data de 19 martie 2014, Tribunalul București s-a pronunțat în favoarea Fondului și a respins cererea Departamentului de Energie. Împotriva acestei decizii a Tribunalului București, Departamentul de Energie a făcut recurs și la data de 30 ianuarie 2015 Curtea de Apel București s-a pronunțat în favoarea Departamentului de Energie, obligând Fondul să transfere un număr de 524.366 de acțiuni din capitalul social Conpet SA către Departamentul de Energie. Fondul poate formula recurs împotriva deciziei Curții de Apel București în termen de 15 zile de la data primirii hotărârii definitive a Curții.

Acest litigiu era în curs de desfășurare la data de 31 decembrie 2014. Acest lucru indică faptul că aceste condiții existau înainte de sfârșitul perioadei de raportare a Fondului și că sunt îndeplinite cerințele unui eveniment ajustabil ulterior sfârșitului perioadei de raportare. Prin urmare, la 31 decembrie 2014, Fondul a înregistrat o ajustare de depreciere pentru participația în Conpet SA, în sumă de 14,1 milioane Lei.

Aplicarea IFRS ca bază contabilă începând cu 1 ianuarie 2015

În august 2014, ASF a emis Instrucțiunea nr. 2/ 6.08.2014, conform căreia începând cu 1 ianuarie 2015, entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, inclusiv Fondul Proprietatea, vor aplica IFRS, adoptate de Uniunea Europeană ca și bază contabilă. Drept urmare, începând cu anul financiar 2015, Fondul va implementa IFRS adoptate de Uniunea Europeană ca și cadru contabil statutar.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**DATE INFORMATIVE
LA 31 DECEMBRIE 2014
SITUAȚIA COD 30**

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

Date informative

I. Date privind rezultatul înregistrat	Nr. Rd.	Nr. Unitati 1	Sume (lei) 2	
A	B	1		
Unități care au înregistrat profit	01	1	1.012.898.265	
Unități care au înregistrat pierdere	02	-	-	

II. Date privind plățile restante	Nr. rd.	Total Col.2+3	Din care:	
A	B	1	Pentru activitatea curentă 2	Pentru activitatea de investiții 3
Plăți restante – total (rd. 05+09+15 la 19+23), din care:	04	51.540	51.540	-
Furnizori restanți – total (rd. 06 la 08), din care:	05	51.540	51.540	-
- peste 90 de zile	07	51.540	51.540	-

IV. Dobânzi, dividende și redevențe plătite în cursul perioadei de raportare. Subvenții încasate și creanțe restante	Nr. rd.	Sume		
A	B			
Venituri brute din dividende plătite către persoane nerezidente, din care:	40	2.033.301		
- impozitul datorat la bugetul de stat	41	-		
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente, din care:	56	12.970.143		
- impozitul datorat la bugetul de stat	57	1.383.213		
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:	58	12.938.277		
- impozitul datorat la bugetul de stat	59	1.383.213		

VIII. Alte informații	Nr. rd.	31.12.2013	31.12.2014
A	B	1	2
Imobilizări financiare, în sume brute (rd. 78 + 87), din care:	77	13.367.556.872	12.708.817.572
Acțiuni deținute la entitățile afiliate, interese de participare, alte titluri imobilizate și obligațiuni, în sume brute (rd 79 la 86), din care:	78	13.367.556.872	12.708.817.572
- acțiuni cotate emise de rezidenți	79	7.856.448.552	7.386.580.170
- acțiuni necotate emise de rezidenți	80	5.327.181.204	5.322.237.402
- acțiuni și părți sociale emise de nerezidenți	85	183.927.116	-
Creanțe comerciale, avansuri acordate furnizorilor și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 4092 + 411 + 413 + 418), din care:	90	1.485	-
Creanțe comerciale neîncasate la termenul stabilit (din ct. 4092 + din ct. 411 + din ct. 413)	92	1.485	-
Creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482), (rd. 95 la 99), din care:	94	475.225	7.518.509
-creanțe în legătură cu bugetul asigurărilor sociale (ct. 431 + 437 + 4382)	95	38.305	38.305
- creanțe fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4424 + 4428 + 444 + 446)	96	436.920	7.480.204
Alte creanțe (ct. 452 + 456 + 4582 + 461 + 471 + 473), din care:	102	17.239.130	2.156.778
-decontări privind interesele de participare, decontări cu acționarii/asociații privind capitalul, decontări din operații în participație (ct. 452 + 456 + 4582)	103	13.828.455	-
-alte creanțe în legătură cu persoanele fizice și persoanele juridice, altele decât creanțele în legătură cu instituțiile publice (instituțiile statului), (din ct. 461 + din ct. 471 + din ct. 473)	104	3.410.675	2.156.778
Dobânzi de încasat (ct. 5187), din care :	106	88.875	145.932
- de la nerezidenți	107	-	-
Investiții pe termen scurt, în sume brute (ct. 501 + 503+ 505 + 506 + 507+ din ct.508) (rd. 110 la 118), din care:	109	213.635.521	194.588.981
- obligațiuni emise de rezidenți	113	213.635.521	194.588.981
Casa în lei și în valută (rd. 121 + 122), din care:	120	186	538
- în lei (ct. 5311)	121	186	538
Conturi curente la bănci în lei și în valută (rd. 124 + 126), din care:	123	237.573.429	116.157.589
- în lei (ct. 5121), din care	124	233.727.366	116.155.548
Conturi curente în lei deschise la bănci nerezidende	125	-	-
- în valută (ct. 5124), din care	126	3.846.063	2.041
Conturi curente în valută deschise la bănci nerezidende	127	-	-

VIII. Alte informații (continuare)	Nr. rd.	31.12.2013	31.12.2014
A	B	1	2
Datorii (rd. 132 + 135 + 138 + 141 + 144 + 147 + 150 + 153 + 156 + 159 + 162 + 163 + 167 + 169 + 170 + 175 + 176 + 177 + 183), din care:	131	31.164.171	41.396.403
Datorii comerciale, avansuri primite de la clienți și alte conturi asimilate, în sume brute (ct. 401 + 403 + 404 + 405 + 408 + 419), din care:	167	17.189.337	19.348.098
- datorii comerciale externe, avansuri primite de la clienți externi și alte conturi asimilate, în sume brute (din ct. 401 + din ct. 403 + din ct. 404 + din ct. 405 + din ct. 408 + din ct. 419)	168	14.856	144.211
Datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale și bugetul statului (ct. 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481), rd (171 la 174), din care:	170	2.722.632	1.689.981
- datorii în legătură cu bugetul asigurărilor sociale(ct. 431 + 437 + 4381)	171	25.420	25.241
- datorii fiscale în legătură cu bugetul statului (ct. 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446)	172	2.697.212	1.664.740
Alte datorii (ct. 452 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 472 + 473 + 269 + 509), din care:	177	11.252.202	20.358.324
- decontări privind interesele de participare, decontări cu acționarii/asociații privind capitalul, decontări din operații în participație (ct. 452 + 456 + 457 + 4581)	178	11.250.020	16.890.210
- alte datorii în legătură cu persoanele fizice și persoanele juridice, altele decât datoriile în legătură cu instituțiile publice (instituțiile statului) (din ct. 462 + din ct. 472 + din ct. 473)	179	2.182	3.468.114
Capital subscris vărsat (ct. 1012), (rd. 186 la 189), din care:	185	13.413.137.586	11.469.658.154
- acțiuni cotate	186	13.413.137.586	11.469.658.154
Brevete și licențe (din ct. 205)	190	5.139	5.139

IX. Capital social vărsat	Nr. rd.	31.12.2013		31.12.2014	
A	B	1		2	
		Suma	%	Suma	%
		(1)	(2)	(1)	(2)
Capital social vărsat (ct.1012) (rd.192 + 195 + 199 la 201)	191	13.413.137.586	100,00%	11.469.658.154	100,00%
-deținut de instituții publice, din care:	192	3.266.961	0,02%	4.473.771	0,04%
-instituții publice de subordonare centrală	193	3.266.961	0,02%	4.473.771	0,04%
-deținut de societăți comerciale cu capital privat	199	9.574.240.933	71,38%	8.227.502.714	71,73%
-deținut de persoane fizice	200	3.540.182.439	26,40%	2.977.948.011	25,97%
-deținut de alte entități	201	295.447.253	2,20%	259.733.658	2,26%

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

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAȚIA ACTIVELOR IMOBILIZATE
LA 31 DECEMBRIE 2014
SITUAȚIA COD 40

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

Situția activelor imobilizate

Elemente de imobilizări	Nr. Rd.	Valori Brute				
		Sold Inițial	Creșteri	Reduceri		Sold final (col.5 = 1+2-3)
				Total	Din care: dezmembrări și casări	
A	B	1	2	3	4	5
Imobilizări necorporale						
Alte imobilizări - licențe	02	905.224	27.291	-	-	932.515
Avansuri și imobilizări necorporale în curs	03	-	363.126	-	-	363.126
Total (rd. 01 la 03)	04	905.224	390.417	-	-	1.295.641
Imobilizări corporale						
Instalații tehnice și mașini	07	6.608	-	-	-	6.608
Total (rd. 05 la 09)	10	6.608	-	-	-	6.608
Imobilizări financiare	11	13.367.556.872	12.135.292	670.874.592	-	12.708.817.572
Total active imobilizate (rd. 4+ 10 +11)	12	13.368.468.704	12.525.709	670.874.592	-	12.710.119.821

Situția amortizării activelor imobilizate

Elemente de imobilizări	Nr. Rd.	Sold inițial	Amortizare în cursul anului	Amortizare aferentă imobilizărilor scoase din evidență	Amortizare la sfârșitul anului (col.9 = 6+7-8)
A	B	6	7	8	9
Imobilizări necorporale					
Alte imobilizări - licențe	14	145.111	313.142	-	458.253
Total (rd.13+14)	15	145.111	313.142	-	458.253
Imobilizări corporale					
Instalații tehnice și mașini	18	6.608	-	-	6.608
Total (rd.16 la 19)	20	6.608	-	-	6.608
Total amortizări (rd. 15+20)	21	151.719	313.142	-	464.861

Situția ajustărilor pentru depreciere

Elemente de imobilizări	Nr. Rd.	Sold inițial	Ajustări constituite în cursul anului	Ajustări reluate la venituri	Sold final (col.13=10+11-12)
A	B	10	11	12	13
Imobilizări financiare	32	2.876.927.396	1.677.115.177	920.406.966	3.633.635.607
Total ajustări pentru depreciere (rd.25+31+32)	33	2.876.927.396	1.677.115.177	920.406.966	3.633.635.607

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

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Întocmit,
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 2 Situația Activelor și Obligațiilor Fondului Proprietatea la data de 31 decembrie 2014, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)

Denumire element	31 decembrie 2013				31 decembrie 2014				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
I. Total active	100.4029%	100.0000%		15,074,232,495.90	100.4265%	100.0000%		13,293,182,958.63	(1,781,049,537.27)
1 Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	55.4689%	55.2463%		8,327,957,037.42	49.3065%	49.0972%		6,526,570,470.26	(1,801,386,567.16)
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	54.6503%	54.4310%		8,205,063,268.47	49.3065%	49.0972%		6,526,570,470.26	(1,678,492,798.21)
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	54.0258%	53.8089%		8,111,288,173.86	49.0112%	48.8033%		6,487,488,092.22	(1,623,800,081.64)
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	0.0667%	0.0665%		10,026,949.09	0.0554%	0.0551%		7,332,797.35	(2,694,151.74)
1.1.3 Obligațiuni guvernamentale	0.5578%	0.5556%		83,748,145.52	0.2399%	0.2388%		31,749,580.69	(51,998,564.83)
1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	-	-		-	-	-		-	-
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	0.8185%	0.8153%	EUR 27,402,896.28	122,893,768.95	-	-		-	(122,893,768.95)
1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	0.8185%	0.8153%	EUR 27,402,896.28	122,893,768.95	-	-		-	(122,893,768.95)
1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	-	-	-	-	-	-		-	-
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de ASF	-	-		-	-	-		-	-
2 Valori mobiliare nou-emise	-	-		-	-	-		-	-
3 Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	42.4618%	42.2914%		6,375,101,372.72	48.9398%	48.7321%		6,478,030,691.25	102,929,318.53
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	42.4618%	42.2914%		6,375,101,372.72	48.9398%	48.7321%		6,478,030,691.25	102,929,318.53
4 Depozite bancare, din care:	1.5459%	1.5398%		232,110,012.77	0.8267%	0.8232%		109,424,929.82	(122,685,082.95)
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	1.5459%	1.5398%		232,110,012.77	0.8267%	0.8232%		109,424,929.82	(122,685,082.95)
- în lei	1.5459%	1.5398%		232,110,012.77	0.8267%	0.8232%		109,424,929.82	(122,685,082.95)
- în euro	-	-		-	-	-		-	-
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-		-	-	-		-	-
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	-	-		-	-	-		-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:	-	-		-	-	-		-	-
6 Conturi curente și numerar, din care:	0.0370%	0.0368%		5,552,476.95	0.0520%	0.0517%		6,879,128.79	1,326,651.84
- în lei	0.0114%	0.0113%		1,706,414.35	0.0520%	0.0517%		6,877,087.90	5,170,673.55
- în euro	0.0256%	0.0255%	EUR 857,477.41	3,845,528.95	-	0.0000%	EUR 295.30	1,323.57	(3,844,205.38)
- în USD	-	-	USD 115.92	377.33	-	0.0000%	USD 103.36	381.07	3.74
- în GBP	-	-	GBP 29.05	156.32	-	-	GBP 58.55	336.25	179.93
7 Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	0.8652%	0.8617%		129,887,375.20	1.2302%	1.2250%		162,839,401.16	32,952,025.96
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	0.8652%	0.8617%		129,887,375.20	1.2302%	1.2250%		162,839,401.16	32,952,025.96
- 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.)	-	-		-	-	-		-	-
8 Alte active din care:	0.0242%	0.0240%		3,624,220.84	0.0713%	0.0708%		9,438,337.35	5,814,116.51
- creanțe referitoare la tranzacții în curs de decontare	0.0087%	0.0087%	EUR 290,806.08	1,304,178.03	-	-		-	(1,304,178.03)
- impozit dividende de recuperat de la autoritățile fiscale din Austria	0.0069%	0.0069%	EUR 231,495.58	1,038,188.23	0.0078%	0.0078%	EUR 231,495.58	1,037,586.34	(601.89)
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	-	-	-	-	0.0011%	0.0011%	-	149,764.00	149,764.00
- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	0.0029%	0.0029%	-	436,920.00	0.0554%	0.0551%	-	7,330,440.00	6,893,520.00
- imobilizări necorporale	0.0051%	0.0050%	-	760,113.40	0.0063%	0.0063%	-	837,387.74	77,274.34
- alte creanțe	0.0003%	0.0002%	-	40,939.63	0.0003%	0.0002%	-	38,531.79	(2,407.84)
- cheltuieli înregistrate în avans	0.0003%	0.0003%	-	43,881.55	0.0004%	0.0003%	-	44,627.48	745.93
II. Total obligații	0.4029%	0.4012%		60,490,414.16	0.4265%	0.4249%		56,482,344.50	(4,008,069.66)
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0.0897%	0.0894%		13,471,952.60	0.1213%	0.1208%		16,064,203.32	2,592,250.72
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.0013%	0.0012%		188,217.96	0.0015%	0.0015%		201,047.17	12,829.21
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0.0135%	0.0135%		2,027,851.77	-	-		-	(2,027,851.77)
4 Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare	-	-		-	-	-		-	-
5 Cheltuieli cu dobânzile	-	-		-	-	-		-	-
6 Cheltuieli de emisiune	-	-		-	-	-		-	-
7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate ASF	0.0084%	0.0084%		1,262,976.63	0.0088%	0.0088%		1,164,864.63	(98,112.00)
8 Cheltuielile cu auditul financiar	-	-		-	-	-		-	-
9 Alte obligații, din care:	0.2900%	0.2887%		43,539,415.20	0.2949%	0.2938%		39,052,229.38	(4,487,185.82)
- returnare de capital de distribuit către acționari	-	-		-	0.0863%	0.0860%		11,434,903.60	11,434,903.60
- dividende de plată	0.0749%	0.0746%		11,250,020.23	0.0412%	0.0410%		5,455,306.19	(5,794,714.04)
- impozit pe dividende	0.0095%	0.0094%		1,423,830.00	-	-		-	(1,423,830.00)
- provizioane pentru riscuri și cheltuieli	0.1954%	0.1945%		29,326,244.33	0.1139%	0.1135%		15,085,941.78	(14,240,302.55)
- vărsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	-	-		-	0.0262%	0.0261%		3,468,113.79	3,468,113.79
- salarii și contribuții salariale	0.0002%	0.0002%		35,825.00	0.0002%	0.0002%		25,420.00	(10,405.00)
- TVA de plată la Bugetul de Stat	-	-		-	0.0038%	0.0038%		499,696.28	499,696.28
- alte obligații, din care:	0.0100%	0.0100%		1,503,495.64	0.0233%	0.0232%		3,082,847.74	1,579,352.10
- în lei	0.0099%	0.0099%		1,488,640.07	0.0222%	0.0221%		2,938,636.95	1,449,996.88
- în euro	0.0001%	0.0001%	EUR 3,312.50	14,855.57	0.0004%	0.0004%	EUR 11,499.00	51,539.67	36,684.10
- în GBP	-	-	-	-	0.0007%	0.0007%	GBP 16,136.36	92,671.12	92,671.12
III. Valoarea activului net (I - II)	100.0000%	99.5988%		15,013,742,081.74	100.0000%	99.5751%		13,236,700,614.13	(1,777,041,467.61)

* = Include de asemenea valoarea participațiilor în companiile admise la tranzacționare pe piața Rasdaq

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	31 decembrie 2014	31 Decembrie 2013	Diferențe
Valoare activ net	13,236,700,614.13	15,013,742,081.74	(1,777,041,467.61)
Număr acțiuni în circulație	10,915,975,273	12,071,882,101	(1,155,906,828)
Valoarea unitară a activului net	1,2125	1,2436	(0,0311)

Situația detaliată a investițiilor la data de 31 decembrie 2014
Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România din care:

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare*
Alcom S.A.	ALCQ	15-dec.-2014	89.249	2,5	49,3000	4.399.975,70	71,89%	0,0331%	0,0332%	Preț de referință - Preț mediu
Alro Slatina S.A.	ALR	30-dec.-2014	72.884.714	0,5	1,1600	84.546.268,24	10,21%	0,6360%	0,6387%	Preț de închidere
Banca Transilvania S.A.	TLV	30-dec.-2014	75.070.521	1	1,9080	143.234.554,07	2,87%	1,0775%	1,0821%	Preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale S.A.	BRD	30-dec.-2014	25.387.456	1	8,7500	222.140.240,00	3,64%	1,6711%	1,6782%	Preț de închidere
Conpet S.A.Ploiesti	COTE	30-dec.-2014	524.366	3,3	55,0500	28.866.348,30	6,05%	0,2172%	0,2181%	Preț de închidere
IOR S.A.	IORB	14-nov.-2014	2.622.273	0,1	0,3000	786.681,90	2,81%	0,0059%	0,0059%	Preț de referință - Preț mediu
Nuclearelectrica S.A.	SNN	30-dec.-2014	27.408.381	10	7,7400	212.140.868,94	9,72%	1,5959%	1,6027%	Preț de închidere
Oil Terminal S.A.	OIL	30-dec.-2014	36.796.026	0,1	0,0893	3.285.885,12	6,31%	0,0247%	0,0248%	Preț de închidere
OMV Petrom S.A.	SNP	30-dec.-2014	10.758.648.186	0,1	0,4080	4.389.528.459,89	18,99%	33,0209%	33,1618%	Preț de închidere
Palace S.A.	PACY	8-dec.-2014	5.832.482	0,1	0,3800	2.216.343,16	15,42%	0,0167%	0,0167%	Preț de referință - Preț mediu
Primcom S.A.	PRIB	30-dec.-2014	1.427.188	0,1	8,6500	12.345.176,20	68,97%	0,0929%	0,0933%	Preț de referință - Preț mediu
Romaero S.A.	RORX	17-dec.-2014	1.311.691	2,5	16,1000	21.118.225,10	20,99%	0,1589%	0,1595%	Preț de referință - Preț mediu
Societatea Nationala de Gaze Naturale Romgaz S.A.	SNG	30-dec.-2014	38.542.960	1	35,3600	1.362.879.065,60	10,00%	10,2525%	10,2962%	Preț de închidere
Total						6.487.488.092,22		48,8033%	49,0112%	

* = Conform adresei primite de la Autoritatea de Supraveghere Financiară în decembrie 2013, acțiunile admise la tranzacționare pe piața Rasdaq (parte din Bursa de Valori București) trebuie evaluate aplicând metoda prețului de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul VAN, respectiv pentru piața Rasdaq secțiunea RGSB se folosește prețul de închidere, iar pentru piața Rasdaq secțiunile XMBS și UNLS se folosește prețul mediu.

1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Comercereal Cluj S.A.	COCL	9-oct.-2013	256.116	2,5	3,8055	974.649,44	11,36%	0,0073%	0,0074%	Capitaluri proprii / acțiune
Forsev S.A.	FORS	26-nov.-2009	954.376	2,5	6,4104	6.117.931,91	26,50%	0,0460%	0,0462%	Capitaluri proprii / acțiune
Mecon S.A.	MECP	1-iul.-2014	60.054	11,6	4,0000	240.216,00	12,51%	0,0018%	0,0018%	Valoare justa / acțiune (ultimul preț de tranzacționare)
Romplumb S.A.	ROMR	5-oct.-2001	1.595.520	2,5	-	-	33,26%	-	-	Evaluată la zero (societate în stare de insolvență)
Total						7.332.797,35		0,0551%	0,0554%	

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
Instrumentele menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr.15/2004, din care:

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Data achiziției *	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni)	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitenților	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța S.A.		19-iul.-2005	1.490.898	98,4498	2.279.998,92	20,00%	0,0172%	0,0172%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia S.A.	32.016	19-iul.-2005	2.652.588	51,7646	1.657.295,43	20,00%	0,0125%	0,0125%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Bat Service S.A.	194.022	19-iul.-2005	656.686	-	-	33,00%	-	-	Dizolvare	Evaluată la zero
Cetatea S.A.	354.468	19-iul.-2005	118.840	1,0248	363.258,81	20,43%	0,0027%	0,0027%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
CN Administrația Canalelor Navigabile S.A.	203.160	19-iul.-2005	15.194.209	79,9682	16.246.339,51	20,00%	0,1222%	0,1227%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale S.A.	27.554	19-iul.-2005	675.810	128,5194	3.541.223,55	20,00%	0,0266%	0,0268%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime S.A.	56.675	19-iul.-2005	1.706.051	-	-	7,70%	-	-	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune: zero
CN Administrația Porturilor Maritime S.A.	2.651.113	19-iul.-2005	65.441.294	50,0144	132.593.826,03	19,99%	0,9975%	1,0017%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
CN Aeroporturi București S.A. **	2.875.443	5-feb.-2010	131.168.263	115,5599	332.285.905,54	20,00%	2,4997%	2,5103%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Complex Energetic Oltenia S.A.****	27.387.940	31-mai.-2012	670.353.852	3,9606	108.472.675,16	21,55%	0,8160%	0,8195%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Comsig S.A.	75.655	19-iul.-2005	132.633	20,3356	1.538.489,82	69,94%	0,0116%	0,0116%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
E.ON Distribuție România S.A.****	56.749.014	19-iul.-2005	169.541.165	7,7790	441.450.579,91	18,34%	3,3209%	3,3350%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
E.ON Energie România S.A.	9.903.524	19-iul.-2005	45.765.358	13,5204	133.899.605,89	13,39%	1,0073%	1,0116%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Distribuție Muntenia Nord S.A.	7.796.022	19-iul.-2005	165.221.141	30,2205	235.599.682,85	21,99%	1,7723%	1,7799%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Distribuție Transilvania Nord S.A.	8.167.813	19-iul.-2005	113.299.904	24,6822	201.599.594,03	22,00%	1,5166%	1,5230%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Distribuție Transilvania Sud S.A.	9.327.282	19-iul.-2005	125.918.629	22,1393	206.499.494,38	21,99%	1,5534%	1,5601%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electrica Furnizare S.A.***	1.366.412	22-iul.-2011	17.819.672	92,4816	126.367.968,02	22,00%	0,9506%	0,9547%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Electroconstrucția Elco Cluj S.A.	322.530	19-iul.-2005	319.656	2,2248	717.564,74	7,61%	0,0054%	0,0054%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
ENEL Distribuție Banat S.A.	9.220.644	19-iul.-2005	141.578.929	69,4627	640.490.827,98	24,12%	4,8182%	4,8387%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
ENEL Distribuție Dobrogea S.A.	6.753.127	19-iul.-2005	114.760.053	58,7720	396.894.780,04	24,09%	2,9857%	2,9984%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Enel Distribuție Muntenia S.A.	3.256.396	19-iul.-2005	107.277.263	143,0320	465.768.832,67	12,00%	3,5038%	3,5188%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Enel Energie Muntenia S.A.	444.054	19-iul.-2005	2.833.769	146,7028	65.143.965,15	12,00%	0,4901%	0,4921%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
ENEL Energie S.A.	1.680.000	19-iul.-2005	26.124.808	44,2720	74.376.960,00	12,00%	0,5595%	0,5619%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
FECNE S.A.	778.442	19-iul.-2005	-	-	-	12,12%	-	-	Faliment	Evaluată la zero
GDF Suez Energy România S.A.	2.381.863	19-iul.-2005	62.522.462	193,6807	461.320.893,14	11,99%	3,4704%	3,4852%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Gerovital Cosmetics S.A.	1.350.988	19-iul.-2005	340.996	-	-	9,76%	-	-	Dizolvare	Evaluată la zero
Hidroelectrică S.A.	89.378.235	19-iul.-2005	3.107.667.996	24,3694	2.178.093.960,01	19,94%	16,3850%	16,4550%	Reorganizare judiciară	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Petrotel - Lukoil S.A.	2.152.291	19-iul.-2005	2.787.316	-	-	1,18%	-	-	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (capital propriu negativ)
Piafar S.A.	132.784	28-iun.-2007	3.160.329	13,8119	1.833.999,33	48,99%	0,0138%	0,0139%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Poșta Română S.A.	14.871.947	19-iul.-2005	84.664.380	3,7584	55.894.725,60	25,00%	0,4205%	0,4223%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Salubriserv S.A.	43.263	19-iul.-2005	207.601	251,4467	10.878.338,58	17,48%	0,0818%	0,0822%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Capitaluri proprii / acțiune
Simtex S.A.	132.859	28-iun.-2007	3.059.858	-	-	30,00%	-	-	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Națională a Sării S.A.	2.005.884	28-iun.-2007	76.347.715	71,2314	142.881.925,56	48,99%	1,0749%	1,0794%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
World Trade Center București S.A.	198.860	19-iul.-2005	42.459	-	-	19,90%	-	-	Insolventă	Evaluată la zero
World Trade Hotel S.A.	17.912	19-iul.-2005	17.912	-	-	19,90%	-	-	Societate nelistată, în stare de funcționare	Evaluată la zero (lipsă situații financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013)
Zirom S.A.	4.735.921	28-iun.-2007	47.146.452	8,3063	39.337.980,60	100,00%	0,2959%	0,2972%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent)
Total			5.308.016.947		6.478.030.691,25		48,7321%	48,9398%		

Legendă:

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

** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internațional Henri Coandă - București" S.A. și S.N. "Aeroportul Internațional București Băneasa - Aurel Vlaicu" S.A.

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

**** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între S.C. Complexul Energetic Turconi S.A., S.C. Complexul Energetic Craiova S.A., S.C. Complexul Energetic Rovinari S.A., Societatea Națională a Lignitului Oltenia S.A.

***** = la 31 decembrie 2014, E.ON Moldova Distribuție S.A. (companie absorbită) a fuzionat prin absorbție cu E.ON Gaz Distribuție S.A. (companie absorbantă), numele companiei absorbante devenind E.ON Distribuție România S.A.

Notă: Uzina Mecanică București SA nu a fost inclusă în portofoliul Fondului Proprietatea deoarece Ministerul Finanțelor Publice nu a transferat în fapt Fondului participația în această societate.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
Obligațiuni sau alte titluri de creanță tranzacționabile emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale
Certificate de trezorerie cu discount

Seria și nr emisiunii	Nr. titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Crestere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul		Banca intermediară	Metoda de evaluare
								total al Fondului Proprietatea	net al Fondului Proprietatea		
RO1415CTN024	2.187	7-aug.-2014	26-ian.-2015	10.842.298,35	542,11	79.148,78	10.921.447,13	0,0822%	0,0825%	BRD Groupe Societe Generale	
RO1415CTN057	5.000	30-iul.-2014	30-mar.-2015	24.718.687,60	1.167,27	178.592,52	24.897.280,12	0,1873%	0,1881%	Banca Comerciala Romana	Preț achiziție cumulat cu valoarea
RO1415CTN073	11.866	30-iul.-2014	27-mai.-2015	58.498.508,44	2.762,43	428.176,71	58.926.685,16	0,4433%	0,4452%	Raiffeisen Bank	dobânzii zilnice aferente perioadei
RO1415CTN081	5.600	8-aug.-2014	9-iun.-2015	27.544.934,72	1.492,02	217.834,53	27.762.769,25	0,2088%	0,2097%	Banca Comerciala Romana	surse de la data achiziției
RO1415CTN0B1	8.169	7-aug.-2014	10-aug.-2015	39.998.773,29	2.324,80	332.446,21	40.331.219,50	0,3034%	0,3047%	BRD Groupe Societe Generale	
Total							162.839.401,16	1,2250%	1,2302%		

Obligațiuni guvernamentale

Emitent	Cod ISIN s-a tranzacționat	Data ultimei ședințe în care	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobândă zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulat/(ă)	Preț piață	Pondere în activul		Metoda de evaluare	
												total al FP	net al FP		
Ministerul Finanțelor Publice	RO1015DBN010	8-Dec.-2014	3.000	7-Aug.-2014	30-Apr.-2014	30-Apr.-2015	31.365.692,58	4.931,51	1.213.150,69	-	10.178,81	31.749.580,69	0,2388%	0,2399%	Preț de închidere (Prețul incluzând dobânda cumulată)
Total												31.749.580,69	0,2388%	0,2399%	

Depozite bancare

Denumire bancă	Data constituirii	Scadența	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul		Metoda de evaluare
							total al Fondului Proprietatea	net al Fondului Proprietatea	
Unicredit Tiriac Bank	20-aug.-2014	20-feb.-2015	RON 25.000.000,00	RON 1,076.39	RON 144.236.11	RON 25.144.236.11	0,1892%	0,1900%	Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
Banca Comerciala Romana	30-dec.-2014	5-ian.-2015	RON 68.700.000,00	RON 763.34	RON 1.526.67	RON 68.701.526.67	0,5168%	0,5190%	
BRD Groupe Societe Generale	31-dec.-2014	5-ian.-2015	RON 15.578.998,27	RON 168,77	RON 168,77	RON 15.579.167,04	0,1172%	0,1177%	
TOTAL						109.424.929,82	0,8232%	0,8267%	

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

	An T-1/ 31 Dec 2012	An T/ 31 Dec 2013	An T/31 Dec 2014
Activ net	14,979,202,005.64	15,013,742,081.74	13,236,700,614.13
VUAN	1.1371	1,2436	1,2125

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

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant legal

Marius Nechifor
Reprezentant Compartiment de Control Intern

BRD Groupe Societe Generale

Claudia Ionescu
Director

Victor Strâmbei
Șef serviciu depozitare

Anexa 3

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

SITUAȚII FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR
ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014

Întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară

Cuprins

Raportul auditorului independent.....	117
Situația rezultatului global.....	119
Situația poziției financiare.....	120
Situația modificărilor capitalurilor proprii.....	121
Situația fluxurilor de numerar.....	123
Note la situațiile financiare.....	124

Către Acționarii și Administratorul unic al,
Fondul Proprietatea S.A.
București, România

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Raport asupra situațiilor financiare

1. Noi am auditat situațiile financiare ale Fondul Proprietatea S.A. („Fondul”), care cuprind situația poziției financiare încheiată la 31 decembrie 2014, precum și situația rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de numerar pentru anul încheiat la data respectivă, împreună cu un sumar al politicilor contabile semnificative și alte informații explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare

- 2 Conducerea este responsabilă de întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastră este aceea de a exprima o opinie cu privire la aceste situații financiare pe baza auditului nostru. Noi am efectuat auditul în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit. Aceste standarde prevăd conformitatea cu cerințele etice, planificarea și efectuarea auditului în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare sunt lipsite de denaturări semnificative.
- 4 Un audit implică efectuarea de proceduri în vederea obținerii de probe de audit cu privire la sumele și prezentările din situațiile financiare. Procedurile selectate depind de raționamentul auditorului, inclusiv de evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare cauzată fie de fraudă, fie de eroare. În efectuarea acelor evaluări ale riscului, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea de către entitate și prezentarea fidelă a situațiilor financiare în vedere conceperii de proceduri de audit care să fie adecvate circumstanțelor, dar nu cu scopul exprimării unei opinii cu privire la eficiența controlului intern al entității. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile și caracterului rezonabil al estimărilor contabile efectuate de către conducere, precum și evaluarea prezentării generale a situațiilor financiare.
- 5 Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a oferi o bază pentru opinia noastră de audit.

Opinia

- 6 În opinia noastră, situațiile financiare prezintă fidel, din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară a Fondul Proprietatea S.A. la 31 decembrie 2014, și performanța sa financiară și fluxurile sale de numerar pentru anul încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de Uniunea Europeană.

Observații

- 7 Atragem atenția asupra notelor 18 (e) și 19 la situațiile financiare. La data de 31 decembrie 2014, Fondul era implicat într-o serie de litigii aflate în stadii diferite de desfășurare și aflate pe rolul instanțelor de pe teritoriul României. Unele dintre reglementările legislative aplicabile Fondului și implementarea lor în practică pot fi contradictorii și pot fi subiectul unor interpretări diferite din partea autorităților române de reglementare. Ca urmare, orice interpretare diferită poate crește riscurile juridice pentru Fond. Rezultatul final al acestor litigii și impactul în situațiile financiare al acestor clarificări legislative și al riscurilor de reglementare, nu poate fi determinat cu certitudine la data curentă. Situațiile financiare nu conțin nici o ajustare care ar putea rezulta din aceste incertitudini. Opinia noastră nu exprimă rezerve în legătură cu acest aspect.

Alte aspecte

- 8 Acest raport este adresat exclusiv Administratorului și acționarilor Fondului în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta Administratorului și acționarilor Fondului acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Fond, administratorul acestuia și de acționarii acestuia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formulată.

Deloitte Audit SRL

Deloitte Audit S.R.L.
București, România
16 februarie 2015

SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014**(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

	<i>Notă</i>	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 (valori retratate)
Venituri brute din dividende	7	687.411.023	652.380.173
Câștiguri nete din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	8	645.546.303	115.106.096
Venituri din dobânzi		20.896.979	36.143.817
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net		19.581.829	37.674.370
Câștiguri /(pierderi) nete din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	9	(604.219.630)	422.350.522
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii, disponibile pentru vânzare	15	(344.087.673)	(835.772.382)
Câștiguri /(pierderi) nete din diferențe de curs valutar		(823.827)	34.102
Alte venituri / (cheltuieli), nete		(6.072.824)	3.910.032
Venituri nete din activitatea operațională		418.232.180	431.826.730
Cheltuieli operaționale	10	(113.641.656)	(88.427.445)
Profit înainte de impozitare		304.590.524	343.399.285
Venit/(cheltuială) cu impozitul pe profit	11	122.595.766	(382.143.213)
Profitul/(pierderea) perioadei		427.186.290	(38.743.928)
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare		616.204.928	4.066.505.032
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global		7.806.738	16.887.972
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	8	(616.774.944)	(200.205.152)
Total alte elemente ale rezultatului global		7.236.722	3.883.187.852
Total rezultat global aferent perioadei		434.423.012	3.844.443.924
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat		0,0321	(0,0028)

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emiteră în data de 16 februarie 2015 de:

Grzegorz Maciej Konieczny

Reprezentant Legal, în numele Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București, în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea S.A.

Notele prezentate în paginile 124 - 171 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	<i>Notă</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013 (valori retratate)	1 ianuarie 2013 (valori retratate)
Active				
Numerar și conturi curente	12	6.879.129	5.552.477	1.857.628
Depozite la bănci	13	109.424.930	232.110.013	317.309.452
Certificate de trezorerie	14	162.839.401	129.887.375	454.732.857
Obligațiuni guvernamentale	14	31.749.581	83.748.146	-
Dividende de încasat		-	-	799.994
Instrumente de capitaluri proprii	15	12.927.656.781	14.312.229.125	11.273.299.681
Creanțe privind impozitul amânat	16	152.678.949	342.189	362.918.773
Alte active		9.438.338	3.624.222	2.189.053
Total active		13.400.667.109	14.767.493.547	12.413.107.438
Datorii				
Alte datorii	17	52.794.086	42.268.236	21.064.179
Total datorii		52.794.086	42.268.236	21.064.179
Capitaluri proprii				
Capital social	18	11.815.279.887	13.778.392.208	13.778.392.208
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	18	4.020.355.472	4.013.118.750	129.930.898
Alte rezerve	18	610.197.299	312.558.751	278.451.032
Acțiuni proprii	18	(1.189.918.464)	(1.095.093.250)	(120.268.583)
Rezultat reportat		(1.908.041.171)	(2.283.751.148)	(1.674.462.296)
Total capitaluri proprii		13.347.873.023	14.725.225.311	12.392.043.259
Total datorii și capitaluri proprii		13.400.667.109	14.767.493.547	12.413.107.438

Notele prezentate în paginile 124 - 171 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA MODIFICĂRIILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 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	Acțiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere acumulată)	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 31 decembrie 2012, raportat anterior	13.778.392.208	129.930.898	278.451.032	(120.268.583)	(1.981.186.506)	12.085.319.049
Impact al modificării politicilor contabile	-	-	-	-	306.724.211	306.724.211
Sold la 1 ianuarie 2013, retratat	13.778.392.208	129.930.898	278.451.032	(120.268.583)	(1.674.462.295)	12.392.043.260
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul/ (pierdere) perioadei	-	-	-	-	(38.743.928)	(38.743.928)
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	4.066.505.032	-	-	-	4.066.505.032
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	(200.205.152)	-	-	-	(200.205.152)
Impozitul amânat aferent veniturilor și cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	16.887.972	-	-	-	16.887.972
Total alte elemente ale rezultatului global	-	3.883.187.852	-	-	-	3.883.187.852
Total rezultat global aferent perioadei	-	3.883.187.852	-	-	(38.743.928)	3.844.443.924
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Transferuri la alte rezerve	-	-	34.107.719	-	(34.107.719)	-
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(974.824.667)	-	(974.824.667)
Dividende declarate	-	-	-	-	(536.437.206)	(536.437.206)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	34.107.719	(974.824.667)	(570.544.925)	(1.511.261.873)
Sold la 31 decembrie 2013, retratat	13.778.392.208	4.013.118.750	312.558.751	(1.095.093.250)	(2.283.751.148)	14.725.225.311

Notele prezentate în paginile 124 - 171 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 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	Acțiuni proprii	Rezultat reportat/ (Pierdere acumulată)	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 31 decembrie 2013, retratat	13.778.392.208	4.013.118.750	312.558.751	(1.095.093.250)	(2.283.751.148)	14.725.225.311
Rezultat global aferent perioadei						
Profitul/ (pierdere) perioadei	-	-	-	-	427.186.290	427.186.290
Alte elemente ale rezultatului global						
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	616.204.928	-	-	-	616.204.928
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	(616.774.944)	-	-	-	(616.774.944)
Impozitul amânat aferent veniturilor și cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	7.806.738	-	-	-	7.806.738
Total alte elemente ale rezultatului global	-	7.236.722	-	-	-	7.236.722
Total rezultat global aferent perioadei	-	7.236.722	-	-	427.186.290	434.423.012
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii						
Diminuarea valorii nominale a acțiunilor (nota 18)	(676.904.370)	-	-	57.379.239	-	(619.525.131)
Transferuri la alte rezerve	-	-	51.476.313	-	(51.476.313)	-
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	(1.192.250.169)	-	(1.192.250.169)
Anulare acțiuni proprii răscumpărate	(1.286.207.951)	-	246.162.235	1.040.045.716	-	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	(1.963.112.321)	-	297.638.548	(94.825.214)	(51.476.313)	(1.811.775.300)
Sold la 31 decembrie 2014	11.815.279.887	4.020.355.472	610.197.299	(1.189.918.464)	(1.908.041.171)	13.347.873.023

Notele prezentate în paginile 124 - 171 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

**SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014**
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013
Numerar din activități de exploatare		
Câștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii	1.080.212.251	570.774.069
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(1.361.207.874)	(1.037.189.824)
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie și obligațiuni	1.375.943.403	1.283.136.960
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	682.066.477	696.286.935
Dobânzi încasate	20.084.897	33.209.977
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(109.633.840)	(78.792.523)
Constituirea de depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni	(25.000.000)	-
Plata impozitului pe profit	(23.521.512)	-
Plata remunerațiilor și a contribuțiilor aferente	(1.130.718)	(968.578)
Câștiguri/ (pierderi) realizate din variația cursului de schimb, aferente numerarului și echivalentelor de numerar	(961.424)	3.330
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	-	(42.713.841)
Alte încasări, nete	1.301.247	1.439.583
Numerar net din activități de exploatare	1.638.152.907	1.425.186.088
Numerar din activități de finanțare		
Returnarea de capital către acționari	(589.890.948)	-
Răscumpărări de acțiuni proprii	(1.188.701.549)	(974.824.667)
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(5.975.898)	(530.673.777)
Numerar net utilizat în activități de finanțare	(1.784.568.395)	(1.505.498.444)
Scăderea netă a numerarului și echivalentelor de numerar		
	(146.415.488)	(80.312.356)
Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei	237.573.615	317.885.971
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul perioadei	91.158.127	237.573.615
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Numerar	6.879.129	5.552.477
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	84.278.998	232.021.138
	91.158.127	237.573.615

Notele prezentate în paginile 124 - 171 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

1. Informații generale

Fondul Proprietatea SA („Fondul Proprietatea” sau „Fondul”) este un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, înființat prin Legea 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare (“Legea 247/2005”), fiind înregistrat în București la data de 28 decembrie 2005. Adresa sediului social al Fondului este în Strada Buzzești, nr. 78-80, Etaj 7, Sector 1, București.

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 247/2005, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare (“Legea 297/2004”) și Legea 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare („Legea 31/1990”) și este o entitate reglementată și supravegheată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (“ASF”), fosta Comisie Națională a Valorilor Mobiliare („CNVM”).

În conformitate cu Actul său Constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie administrarea și gestionarea portofoliului.

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

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București („Administratorul Fondului” sau „FTIML”) a fost numit managerul și administratorul unic al Fondului în data de 29 septembrie 2010, iar mandatul său a fost reînnoit în data de 30 septembrie 2014, pentru o perioadă de doi ani.

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

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Aceste situații financiare sunt situațiile financiare anuale ale Fondului Proprietatea întocmite pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 în conformitate cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”).

Scopul întocmirii acestor situații financiare în România este acela de a respecta cerințele Instrucțiunii CNVM 6/2011 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM, cu modificările ulterioare (“Instrucțiunea 6/2011”). Conform articolului 2 al Instrucțiunii CNVM 6/2011, în vigoare începând cu 1 februarie 2012, Fondul trebuie să întocmească situații financiare individuale IFRS. Această reglementare transpune anumite articole ale Regulamentului (CE) 1606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară.

Ca urmare a aplicării *Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții)*, Fondul, fiind o societate de investiții, nu trebuie să mai consolideze filialele sale începând cu 1 ianuarie 2014. În consecință, Fondul nu va mai întocmi situații financiare consolidate pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2014, situațiile financiare individuale fiind singurele situații financiare ale Fondului.

b) Bazele evaluării

Aceste situații financiare au fost întocmite pe baza evaluării la valoare justă pentru cea mai mare parte a activelor Fondului, respectiv pentru instrumentele de capitaluri proprii, certificatele de trezorerie și obligațiunile guvernamentale pe termen scurt, și pe baza costului istoric pentru restul elementelor incluse în situațiile financiare.

(c) Moneda funcțională și de prezentare

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

2. Bazele întocmirii (continuare)**(d) Utilizarea estimărilor**

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

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

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

- Nota 5 – Administrarea riscurilor financiare;
- Nota 10 – Cheltuieli operaționale;
- Nota 15 – Instrumente de capitaluri proprii;
- Nota 16 – Creanțe privind impozitul amânat;
- Nota 17 – Alte datorii;
- Nota 19 – Contingențe.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate mai jos au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare, cu excepțiile menționate în nota 4.

În plus, pentru consecvență în prezentarea informațiilor din perioada curentă, Fondul a reclasificat anumite componente din Situația rezultatului global și Situația fluxurilor de numerar pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2013.

Aplicarea Amendamentelor la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții)

Fondul a aplicat Amendamentele la *IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții)* (“Amendamente”) începând cu 1 ianuarie 2014, respectiv când aceste Amendamente au intrat în vigoare după adoptarea lor de către Uniunea Europeană.

După analizarea criteriilor menționate în Amendamente, managementul a concluzionat că Fondul Proprietatea îndeplinește condițiile din definiția societății de investiții. Drept urmare, Fondul a modificat politica contabilă privind investițiile sale în filiale și entități asociate, evaluându-le la valoare justă prin profit sau pierdere.

A se vedea nota 4 pentru prezentarea detaliată a modificărilor de politici contabile.

(a) Filiale și entități asociate

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

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

Cu toate acestea, în situația în care Fondul deține mai puțin de 20% din drepturile de vot într-o entitate, dar este considerat acționar semnificativ și exercită o influență semnificativă prin reprezentarea în consiliului de administrație și participarea la luarea deciziilor privind politicile entității, atunci o astfel de entitate va fi considerată o entitate asociată.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014**
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)**(a) Filiale și entități asociate (continuare)**

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

La 31 decembrie 2014, trei companii din portofoliul Fondului îndeplineau criteriile pentru a fi clasificate ca și entități asociate (la 31 decembrie 2013: o companie). Investițiile în filiale și investițiile în entități asociate la 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 sunt prezentate în nota 20 (b) și (c).

A se vedea nota 4 pentru prezentarea detaliată a modalității de aplicare a Amendamentelor.

(b) Moneda străină

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine, publicate de Banca Națională a României la 31 decembrie 2014 sunt următoarele: 4,4821 Lei/EUR, 3,6868 Lei/USD și 5,7430 Lei/GBP (31 decembrie 2013: 4,4847 Lei/EUR, 3,2551 Lei/USD și 5,3812 Lei/GBP).

(c) Active și datorii financiare*(i) Recunoaștere*

Fondul recunoaște activele și datoriile financiare la data la care acesta devine parte conform prevederilor contractuale ale instrumentului.

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute inițial la valoare justă, la care se adaugă, în cazul activelor și datoriilor financiare care nu sunt clasificate la valoarea justă prin profit sau pierdere, costurile de tranzacționare direct atribuibile (inclusiv comisioane de brokeraj), cu excepția instrumentelor de capitaluri proprii ale căror valori juste nu pot fi evaluate în mod credibil, care sunt recunoscute inițial la cost.

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

Nu sunt recunoscute acțiunile gratuite primite de către Fond de la companiile din portofoliu ca urmare a majorării capitalului social al acestora prin încorporarea de rezerve.

(ii) Clasificare

A se vedea politicile contabile 3(d), (e), (f), (g) și (h).

(iii) Derecunoaștere

Fondul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar din acel activ expiră, sau atunci când drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente activului financiar respectiv sunt transferate într-o tranzacție în care este transferată și cea mai mare parte din riscurile și beneficiile aferente deținerii activului financiar.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)**(c) Active și datorii financiare (continuare)***(iii) Derecunoaștere (continuare)*

Câștigul sau pierderea realizată la momentul derecunoașterii instrumentelor de capitaluri proprii se calculează ca diferență între prețul de vânzare al activului financiar și valoarea justă a acestuia de la începutul perioadei de raportare și este înregistrat prin contul de profit sau pierdere.

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

(iv) Compensare

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

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

(v) Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care sunt evaluate activele sau datoriile financiare în momentul recunoașterii inițiale, minus plățile de principal, plus sau minus amortizarea cumulată, determinată prin metoda dobânzii efective, a oricărei diferențe dintre valoarea recunoscută inițial și valoarea la data maturității, minus orice reduceri pentru pierderi din depreciere.

(vi) Evaluarea la valoarea justă

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

Atunci când este posibil, Fondul determină valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii utilizând cotațiile instrumentului respectiv la data raportării de pe o piață activă. O piață este considerată activă atunci când tranzacțiile pentru activul sau datoria respectivă au loc cu suficientă regularitate și la un volum care să permită obținerea de informații referitoare la prețuri în mod continuu.

Valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii netranzaționate pe o piață activă este determinată de evaluatori independenți, utilizând tehnici de evaluare (pentru cea mai mare parte a portofoliului). Fondul utilizează diverse metode de evaluare și ipoteze bazate pe condițiile de piață existente la data fiecărei raportări.

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014**
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)**(c) Active și datorii financiare (continuare)***(vi) Evaluarea la valoarea justă (continuare)*

Tehnicile de evaluare selectate încorporează toți factorii pe care participanții din piață i-ar lua în considerare pentru stabilirea prețului unei tranzacții. Rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2014 (pentru 2013: la 30 septembrie 2013) pe baza informațiilor financiare disponibile pentru compania evaluată la datele respective.

De asemenea, Fondul analizează informațiile financiare disponibile de la companiile din portofoliu pentru perioada dintre data rapoartelor de evaluare și sfârșitul perioadei de raportare. În cazul în care devin disponibile informații referitoare la orice modificare semnificativă care ar putea avea impact asupra valorilor juste, Fondul solicită evaluatorului independent să actualizeze evaluarea, astfel încât activele financiare să fie reflectate în situațiile financiare la valoarea lor justă la data raportării.

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

Fondul prezintă transferurile între nivelele ierarhiei valorilor juste la sfârșitul perioadei de raportare în care a avut loc modificarea.

(vii) Identificarea și măsurarea deprecierii

La fiecare dată de raportare, Fondul analizează dacă există indicii obiective privind deprecierea activelor financiare. Activele financiare sunt depreciate atunci când există indiciile obiective privind apariția unui eveniment generator de pierdere ulterior recunoașterii inițiale a activului, și care are un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare aferente activului, acest impact putând fi estimat în mod credibil.

Active financiare la cost amortizat

Pierderile din depreciere aferente activelor la cost amortizat sunt determinate ca diferență între valoarea contabilă a activului financiar și valoarea fluxurilor de numerar viitoare estimate, actualizate cu rata efectivă a dobânzii inițiale a activului. Pierderile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere și sunt reflectate într-un cont de ajustare aferent activelor financiare. Dobânda aferentă activului financiar depreciat este recunoscută în continuare prin reluarea efectului actualizării (eng: “*unwinding of the discount*”). Atunci când are loc un eveniment ulterior care determină scăderea valorii pierderii din depreciere, aceasta este reluată în contul de profit sau pierdere.

Active financiare disponibile pentru vânzare – instrumente de capitaluri proprii

Pierderile din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă sunt recunoscute prin transferul pierderii cumulate care a fost recunoscută direct din capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global), în contul de profit sau pierdere.

Pierderea cumulată eliminată din capitaluri proprii (din alte elemente ale rezultatului global) și recunoscută în contul de profit sau pierdere reprezintă diferența dintre costul de achiziție și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din depreciere recunoscută anterior în contul de profit sau pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unui instrument de capitaluri proprii depreciat crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014**
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

3. Politici contabile semnificative (continuare)**(c) Active și datorii financiare (continuare)***(vii) Identificarea și evaluarea deprecierei (continuare)*

Pentru a determina dacă instrumentele de capitaluri proprii sunt depreciate, Fondul ia în considerare toți factorii relevanți, cum ar fi: scăderea semnificativă și pe termen lung a valorii juste sub cost, condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a instrumentelor, poziția financiară și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, evenimentele specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului, etc.

(d) Instrumente financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

Instrumentele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt inițial recunoscute la valoare justă, iar costurile de tranzacționare aferente sunt înregistrate în contul de profit sau pierdere. Evaluările ulterioare sunt la valoare justă, iar toate modificările de valoare justă sunt înregistrate în contul de profit sau pierdere.

Instrumentele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere nu fac obiectul testelor de depreciere.

Ca urmare a aplicării Amendamentelor începând cu 1 ianuarie 2014, Fondul a modificat politica contabilă privind investițiile în filiale și entități asociate, evaluându-le la valoare justă prin profit sau pierdere.

În acest sens, Fondul a ajustat retrospectiv atât valorile aferente perioadei care precede imediat data aplicării inițiale (respectiv 31 decembrie 2013) cât și Situația poziției financiare de la începutul perioadei imediat precedente (respectiv la 1 ianuarie 2013) pentru diferența dintre valoarea contabilă anterioară și valoarea justă curentă a acestor instrumentele de capitaluri proprii.

(e) Investiții deținute până la scadență

Investiții deținute până la scadență sunt active cu plăți fixe sau determinabile și cu o scadență fixă, altele decât instrumentele derivate, pe care Fondul are intenția clară și capacitatea de a le păstra până la scadență, și care nu au fost desemnate ca active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere sau ca active financiare disponibile pentru vânzare.

Investițiile deținute până la scadență sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective. Orice vânzare sau reclasificare a unei părți din investițiile deținute până la scadență (cu excepția unor sume nesemnificative), la o dată care nu este apropiată de scadența instrumentului, conduce la reclasificarea tuturor investițiilor deținute până la scadență în categoria activelor financiare disponibile pentru vânzare și determină interdicția de a clasifica orice investiții ca fiind deținute până la scadență în anul curent și în următorii doi ani financiari.

La 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013, Fondul nu deținea active clasificate ca investiții deținute până la scadență.

(f) Active financiare disponibile pentru vânzare

Investițiile Fondului în certificate de trezorerie, obligațiuni guvernamentale și instrumente de capitaluri proprii (altele decât filialele și entitățile asociate) sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare. Metoda folosită pentru scoaterea din gestiune a certificatelor de trezorerie și obligațiunilor guvernamentale este “primul intrat, primul ieșit” (metoda FIFO).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(f) Active financiare disponibile pentru vânzare (continuare)

Instrumentele de capitaluri proprii

Începând cu 2014, ulterior recunoașterii inițiale, instrumentele de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare sunt evaluate fie la valoarea justă (cea mai mare parte a portofoliului), fie la valori considerate a fi echivalente cu valoarea justă, respectiv valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, determinate în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM și raportate lunar (doar o parte nesemnificativă a portofoliului). Modificările survenite în cadrul acestor valori, altele decât pierderile din depreciere, sunt recunoscute direct în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global).

Instrumentele de capitaluri proprii netranzaționate pe o piață activă și cele pentru care nu este disponibilă o valoare justă, sunt măsurate la valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, determinate în conformitate cu reglementările emise de ASF/ CNVM și raportate lunar. Acestea sunt estimate după cum urmează:

- La valoare justă determinată intern utilizând ipoteze bazate pe condițiile de piață existente la data fiecărei raportări;
- Utilizând capitalurile proprii din cele mai recente situații financiare anuale ale emitenților (ajustate cu valoarea dividendelor declarate de către respectivul emitent, dacă e cazul) proporțional cu deținerea Fondului;
- Evaluate la zero, pentru participațiile în companiile aflate în lichidare, dizolvare, faliment sau cu capitaluri proprii negative; companiile în insolvență sau în reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie pe baza valorii determinate de un evaluator independent.

Înainte de 1 ianuarie 2014, instrumentele de capitaluri proprii care nu erau tranzaționate pe o piață activă (inclusiv anumite instrumente de capitaluri proprii listate la Bursa de Valori București netranzaționate în mod activ) pentru care nu a fost disponibilă o valoare justă determinată de un evaluator independent, pe baza tehnicilor de evaluare, au fost înregistrate la cost minus ajustarea pentru depreciere.

În momentul derecunoașterii instrumentelor de capitaluri proprii, câștigul sau pierderea cumulată recunoscută anterior în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) este transferat(ă) în contul de profit sau pierdere.

Ca urmare a aplicării Amendamentelor, atât în perioada curentă cât și în cea retratată, investițiile în filiale și entități asociate, anterior clasificate în această categorie au fost clasificate ca investiții la valoare justă prin profit sau pierdere.

(g) Numerar și depozite constituite la bănci

Numerarul include bancnote și monede în casierie și conturi curente la bănci.

Depozitele la bănci includ depozite cu maturități inițiale mai mici de trei luni și depozite cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an.

Numerarul și depozitele la bănci sunt înregistrate în Situația poziției financiare la cost amortizat.

Depozitele la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni sunt considerate o componentă a numerarului și echivalentelor de numerar în scopul prezentării în Situația fluxurilor de numerar.

(h) Alte active și datorii financiare

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, minus orice pierderi din depreciere (în cazul activelor financiare).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****3. Politici contabile semnificative (continuare)****(i) Imobilizări necorporale**

Imobilizările necorporale sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulată și pierderile din depreciere și sunt amortizate utilizând metoda liniară pe durata utilă de viață de trei ani. Imobilizările necorporale ale Fondului sunt reprezentate de licențele pentru programe informatice și de costurile de implementare și dezvoltare a programului informatic. Costul include cheltuielile direct atribuibile achiziției activului. Metoda de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la fiecare dată de raportare.

(j) Deprecierea activelor nefinanciare

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale Fondului, altele decât creanțele privind impozitul amânat, sunt revizuite la fiecare dată de raportare în scopul identificării oricărui indiciu de depreciere. Dacă există un asemenea indiciu, atunci este estimată valoarea recuperabilă a activului.

O pierdere din depreciere este recunoscută dacă valoarea contabilă a activului depășește valoarea sa recuperabilă. Pierderile din depreciere sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ este cea mai mare valoare dintre valoarea sa de utilizare și valoarea justă minus costurile vânzării. Pentru a determina valoarea de utilizare, fluxurile de numerar viitoare estimate sunt actualizate cu o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă aprecierile curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscurile specifice ale activului.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele anterioare sunt analizate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă există indicii că acestea s-au diminuat sau nu mai există. O pierdere din depreciere este reluată dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru determinarea valorii recuperabile. O pierdere din depreciere este reluată doar în măsura în care valoarea contabilă a activului după reversare nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

(k) Capital social

Acțiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii. Costurile suplimentare direct atribuibile emiterii de acțiuni ordinare sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii, nete de impozitare.

(l) Provizioane

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

(m) Venituri din dividende

Veniturile din dividende aferente instrumentelor de capitaluri proprii listate sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data ex-dividend. Veniturile din dividende aferente acțiunilor nelistate sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data declarării.

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

Atunci când sunt primite acțiuni gratuite fără alternativă în numerar și dacă doar anumiți acționari primesc acțiuni gratuite, acestea sunt evaluate la valoare justă și suma corespunzătoare este recunoscută ca venit din dividende. Pe de altă parte, dacă toți acționarii primesc acțiuni gratuite proporțional cu participația lor la capitalurile emitentului, nu este recunoscut un venit din dividende, întrucât valoarea justă a intereselor Fondului nu este afectată de distribuirea de acțiuni gratuite.

Fondul recunoaște dividendele primite de la filiale ca venit în situațiile financiare atunci când este stabilit dreptul său de a primi dividende.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)**(m) Venituri din dividend (continuare)**

Pentru plata cu întârziere a dividendelor, Fondul inițiază acțiuni legale de recuperare (conciliere, litigii, etc.). Fondul are dreptul să perceapă penalități pentru dividendele nete neîncasate, aplicând rata de dobândă penalizatoare legală conform legislației în vigoare. Veniturile din penalități aferente dividendelor sunt recunoscute în momentul în care încasarea este certă.

Veniturile din dividende sunt prezentate la valoarea brută de impozitul pe dividend reținut la sursă, care este recunoscut separat ca o cheltuială cu impozitul pe venit.

(n) Dobânzi

Veniturile și cheltuielile cu dobânzile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viață estimată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) pentru a obține valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

Veniturile din dobânzi sunt aferente conturilor curente, depozitelor constituite la bănci, certificatelor de trezorerie și obligațiunilor guvernamentale.

(o) Veniturile rezultate din vânzarea valorilor mobiliare

Câștigurile și pierderile aferente imobilizărilor financiare vândute sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data derecunoașterii imobilizărilor financiare. În cazul instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare înregistrate la valoare justă, la data derecunoașterii, la vânzare sau în alte situații în care acestea sunt scoase din gestiune, precum și la data înregistrării unei ajustări pentru depreciere, valoarea cumulată a modificării valorii juste, înregistrată anterior în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global), este reclasificată în contul de profit sau pierdere.

(p) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Câștigurile și pierderile din diferențe de curs valutar sunt prezentate pe bază netă și includ diferențele de curs valutar realizate și nerealizate.

(q) Cheltuieli

Toate cheltuielile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere pe baza principiului contabilității de angajamente.

(r) Impozitul pe profit

Cheltuielile cu impozitul pe profit cuprind cheltuielile cu impozitul curent și cheltuielile cu impozitul amânat. Impozitul curent include de asemenea impozitul pe dividende reținut la sursă.

Cheltuielile cu impozitul pe profit sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere cu excepția cazului în care sunt asociate unor elemente recunoscute direct în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global), caz în care sunt recunoscute în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global).

Impozitul curent reprezintă impozitul aferent profitului impozabil al anului, utilizând cotele de impozitare reglementate sau în mare măsură reglementate la data raportării, și orice ajustări ale impozitului plătit aferent anilor precedenți.

Impozitul amânat este recunoscut pentru diferențele temporare dintre valorile contabile ale activelor și datoriilor utilizate în scopuri de raportare financiară și valorile acestora utilizate în scopuri fiscale.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****3. Politici contabile semnificative (continuare)****(r) Impozitul pe profit (continuare)**

Impozitul amânat nu este recunoscut în cazul următoarelor diferențe temporare: recunoașterea inițială a activelor și datoriilor într-o tranzacție care nu este o combinație de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil, nici pe cel impozabil și în cazul diferențelor asociate investițiilor în filiale și entități controlate în comun, în măsura în care este probabil ca diferențele să nu fie reluate în viitorul previzibil. Impozitul amânat este calculat folosind cotele de impozitare ce se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la momentul reluării acestora, în baza reglementărilor aprobate sau în mare măsură aprobate la data raportării.

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat sunt compensate dacă există un drept legal de a compensa activele și datoriile privind impozitul curent și dacă acestea sunt asociate impozitului pe profit perceput de aceeași autoritate fiscală de la aceeași entitate impozabilă, sau de la entități diferite, dar care intenționează să deconteze datoriile și creanțele privind impozitul curent pe bază netă, sau să încaseze creanțele și să deconteze datoriile în mod simultan.

O creanță privind impozitul amânat este recunoscută dacă este probabil că vor exista profituri impozabile viitoare față de care să poată fi utilizate diferențele temporare. Creanțele privind impozitul amânat sunt revizuite la fiecare dată de raportare și sunt reduse în măsura în care nu mai este probabil să fie realizate beneficiile fiscale asociate.

Efectul asupra impozitului amânat al oricăror modificări ale cotelor de impozitare este înregistrat în contul de profit sau pierdere, cu excepția cazului în care impozitului amânat este asociat unor elemente înregistrate anterior direct în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global), caz în care este recunoscut în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global).

Cota de impozitare aplicabilă este de 16% (atât pentru impozitul pe profit, cât și pentru impozitul pe dividende).

(s) Beneficiile membrilor Comitetului Reprezentanților

Fondul nu are angajați, însă din punct de vedere al beneficiilor, membrii Comitetului Reprezentanților și Administratorul special numit în companiile din portofoliu aflate în insolvență, au același tratament legal ca și cel al angajaților, cu toate că aceștia acționează în baza unui contract de mandat și nu a unui contract de muncă. În cursul desfășurării normale a activității, Fondul face plăți către bugetele de stat ale asigurărilor de sănătate, asigurărilor sociale și asigurărilor pentru șomaj, în contul membrilor Comitetului Reprezentanților și Administratorului special numit în companiile din portofoliu aflate în insolvență, în conformitate cu reglementările legale în vigoare. Toți membrii Comitetului Reprezentanților și Administratorul special numit în companiile din portofoliu aflate în insolvență sunt membri ai planului public de pensii al Statului român. Aceste costuri sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere odată cu recunoașterea remunerațiilor. Fondul nu a operat niciun alt plan de pensii sau plan de beneficii după pensionare și, prin urmare, nu are niciun alt fel de obligații referitoare la pensii.

(t) Acțiuni proprii

Fondul recunoaște acțiunile proprii (răscumpărarea acțiunilor proprii) la data înregistrării tranzacției pe piața pe care acțiunile se tranzacționează (data tranzacției); acțiunile proprii sunt înregistrate la valoarea de achiziție, incluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri direct legate de achiziție.

(u) Dividende de distribuit

Dividendele declarate de către Fond sunt recunoscute ca dividende de plată la data la are loc Adunarea Generală a Acționarilor Fondului în care este aprobată distribuția de dividende, aceasta fiind data de la care Fondul are obligația de a plăti dividendele.

Conform prevederilor legislației în vigoare, Fondul poate anula dreptul acționarilor de a colecta dividendele neîncasate pentru o perioadă mai mare de 3 ani, calculată de la data la care a început distribuirea lor. La data prescrierii dividendelor, Fondul înregistrează valoarea acestora ca venit în contul de profit sau pierdere.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(v) Standarde și interpretări în vigoare în prezent

Următoarele standarde și amendamente ale standardelor existente, emise de Comitetul privind Standardele Internaționale de Contabilitate (International Accounting Standard Board - "IASB") și adoptate de Uniunea Europeană sunt în vigoare pentru perioada curentă:

- IFRS 10 "Situatii financiare consolidate" adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- IFRS 11 "Asocieri în participație" adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- IFRS 12 "Prezentarea informațiilor privind interesele în alte entități" adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- IAS 27 (revizuit în 2011) "Situatii financiare individuale" adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- IAS 28 (revizuit în 2011) "Investiții în entități asociate și asocieri în participație" adoptat de UE pe 11 decembrie 2012 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- Amendamente la IFRS 10 "Situatii financiare consolidate", IFRS 11 "Asocieri în participație" și IFRS 12 "Prezentarea informațiilor privind interesele în alte entități" – Ghid de tranziție, adoptate de UE pe 4 aprilie 2013 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- Amendamente la IFRS 10 "Situatii financiare consolidate", IFRS 12 "Prezentarea informațiilor privind interesele în alte entități" și IAS 27 (revizuit în 2011) "Situatii financiare individuale" – Societăți de investiții, adoptate de UE pe 20 noiembrie 2013 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- Amendamente la IAS 32 "Instrumente financiare: prezentare" – compensarea activelor și datoriilor financiare, adoptate de UE pe 13 decembrie 2012 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- Amendamente la IAS 36 "Deprecierea activelor" – Prezentarea informațiilor referitoare la valorile recuperabile pentru activele nefinanciare, adoptate de UE pe 19 decembrie 2013 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014);
- Amendamente la IAS 39 "Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare" – Novația derivatelor și continuarea aplicării contabilității de acoperire, adoptate de UE pe 19 decembrie 2013 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2014).

Adoptarea acestor amendamente ale standardelor existente, cu excepția IAS 27, IAS 36, IAS 39 și a Amendamentelor la IFRS 10, nu determină schimbări ale politicilor contabile ale Fondului.

(w) Standarde și interpretări emise de IASB și adoptate de UE, dar neintrate în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare, următoarele standarde, revizuri și interpretări emise de IASB și adoptate de UE erau emise, dar neintrate încă în vigoare:

- Amendamente la diverse standarde "Îmbunătățiri ale IFRS (ciclul 2010-2012)" care rezultă din proiectul anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 și IAS 38) cu scopul principal de a elimina inconsecvențele și de a clarifica anumite formulări – adoptate de UE pe 17 decembrie 2014 (aplicabile pentru perioadele începând cu sau după 1 februarie 2015);
- Amendamente la diverse standarde "Îmbunătățiri ale IFRS (ciclul 2011-2013)" care rezultă din proiectul anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 și IAS 40) cu scopul principal de a elimina inconsecvențele și de a clarifica anumite formulări – adoptate de UE pe 18 decembrie 2014 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2015);
- Amendamente la IAS 19 "Beneficiile angajaților" – Planuri de beneficii definite: contribuțiile angajaților - adoptate de UE pe 17 decembrie 2014 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 februarie 2015);

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(w) Standarde și interpretări emise de IASB și adoptate de UE, dar neintrate în vigoare (continuare)

- IFRIC 21 “Impozite” adoptat de UE pe 13 iunie 2014 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 17 iunie 2014).

Fondul anticipează că adoptarea acestor standarde, revizuirii și interpretări, cu excepția IFRS 13, nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare în perioada în care acestea se vor aplica pentru prima dată.

(x) Standarde și interpretări emise de IASB dar neadoptate încă de UE

În prezent, IFRS așa cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de reglementările adoptate de IASB, cu excepția următoarelor standarde, amendamente și interpretări, a căror aplicare nu a fost aprobată încă de UE până la data autorizării acestor situații financiare:

- IFRS 9 “Instrumente Financiare” (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018);
- IFRS 14 “Conturi de deferare pentru entitățile reglementate” (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016);
- IFRS 15 “Venituri din contractele cu clienții” (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2017);
- Amendamente la IFRS 10 “Situații financiare consolidate” și IAS 28 “Investiții în entități asociate și asocieri în participație” - Vânzarea de sau contribuția cu active între un investitor și entitățile asociate sau asocierile în participație ale acestuia (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016);
- Amendamente la IFRS 10 “Situații financiare consolidate”, IFRS 12 “Prezentarea informațiilor privind interesele în alte entități” și IAS 28 “Investiții în entități asociate și asocieri în participație” - Societăți de investiții: aplicarea excepției de consolidare (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016);
- Amendamente la IFRS 11 “Asocieri în participație” – Contabilitatea achiziției de interese în asocieri în participație (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016);
- Amendamente la IAS 1 “Prezentarea situațiilor financiare” – Inițiativa privind cerințele de prezentare (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016);
- Amendamente la IAS 16 “Imobilizări corporale” și IAS 38 “Imobilizări necorporale” – Clarificări privind metodele de depreciere și amortizare acceptabile (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016);
- Amendamente la IAS 16 “Imobilizări corporale” și IAS 41 “Agricultura” – Agricultură: Pomi fructiferi (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016);
- Amendamente IAS 27 “Situații financiare individuale” - metoda punerii în echivalență în situațiile financiare individuale (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016);
- Amendamente la diverse standarde “Îmbunătățiri ale IFRS (ciclul 2012-2014)” care rezultă din proiectul anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 și IAS 34) cu scopul principal de a elimina inconsecvențele și de a clarifica anumite formulări (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2016).

Fondul anticipează că adoptarea acestor standarde, revizuirii și interpretări, cu excepția IFRS 9, nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare în perioada în care acestea se vor aplica pentru prima dată.

IASB lasă la dispoziția entităților posibilitatea de a alege politica contabilă privind contabilitatea de acoperire, acestea putând opta între aplicarea cerințelor din IFRS 9 și continuarea aplicării cerințelor din IAS 39. În prezent, Fondul nu deține niciun instrument de acoperire. Drept urmare, conform estimărilor Fondului, modificarea regulilor de contabilizare privind contabilitatea de acoperire pentru portofolii de active și datorii financiare, de la cerințele prevăzute în IAS 39 la cele din IFRS 9, nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare, în cazul în care acestea s-ar aplica la data de raportare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014**
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

4. Modificări ale politicilor contabile

Fondul a aplicat Amendamentele la *IFRS 10*, *IFRS 12* și *IAS 27 (Societăți de investiții)* începând cu 1 ianuarie 2014, respectiv când aceste Amendamente au intrat în vigoare după adoptarea lor de către Uniunea Europeană.

După analizarea criteriilor menționate în Amendamente, managementul a concluzionat că Fondul Proprietatea îndeplinește condițiile din definiția societății de investiții. Drept urmare, Fondul a modificat politica contabilă privind investițiile sale în filiale și entități asociate, evaluându-le la valoare justă prin profit sau pierdere.

Amendamentele au introdus o excepție de la principiul din *IFRS 10 Situații financiare consolidate*, conform căruia toate filialele trebuie consolidate. Fiind o societate de investiții, pentru perioada curentă și pentru toate perioadele comparative prezentate, Fondul va trebui să aplice excepția privind consolidarea filialelor sale în conformitate cu *IFRS 10* și va întocmi doar situații financiare individuale ca singur set de situații financiare.

Amendamentele definesc societatea de investiții și prevăd ca o societate – mamă care este societate de investiții să evalueze filiale la valoare justă prin profit sau pierdere în loc să consolideze acele filiale în situațiile sale financiare consolidate.

Înainte de adoptarea Amendamentelor, luând în considerare principiul materialității (efectul consolidării filialelor asupra Fondului a fost considerat imaterial), investițiile în filialele Fondului au fost contabilizate în conformitate cu *IAS 39 Instrumente financiare: recunoaștere și măsurare* (“IAS 39”) ca și active financiare disponibile pentru vânzare atât în situațiile financiare individuale cât și în cele consolidate, cu modificările valorii juste înregistrate în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global).

Înainte de adoptarea Amendamentelor, Fondul a înregistrat investițiile în entitățile asociate în cadrul situațiilor financiare consolidate utilizând metoda punerii în echivalență. În situațiile financiare individuale, investițiile în entitățile asociate au fost contabilizate în conformitate cu *IAS 39*, ca active financiare disponibile pentru vânzare, modificările valorii juste fiind înregistrate în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global).

Toate celelalte instrumente de capitaluri proprii ale Fondului au rămas clasificate la fel ca în anii anteriori, respectiv active financiare disponibile pentru vânzare. Instrumentele de capitaluri proprii au fost evaluate la valoare lor justă, în cazul în care aceasta a fost disponibilă.

La 31 decembrie 2014, instrumentele de capitaluri proprii ale Fondului au fost măsurate la valoarea justă.

Retratarea informațiilor comparative

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

În acest sens, Fondul a ajustat retrospectiv atât valorile aferente perioadei care precede imediat data aplicării inițiale (respectiv 31 decembrie 2013) cât și Situația poziției financiare de la începutul perioadei imediat precedente (respectiv la 1 ianuarie 2013) pentru diferența dintre valoarea contabilă anterioară și valoarea justă curentă a instrumentelor de capitaluri proprii pentru care se aplică modificările de politică contabilă menționate anterior.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Modificări ale politicilor contabile (continuare)

Valoarea cumulată a ajustărilor de valoare justă recunoscute anterior în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) pentru instrumentele de capitaluri proprii clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere, a fost transferată în rezultatul reportat de la începutul perioadei imediat precedente (1 ianuarie 2013).

Tabelele de mai jos prezintă modificările aferente fiecărei poziții din situațiile financiare aferente perioadei imediat precedente datei inițiale de aplicare a Amendamentelor.

Situația poziției financiare

	31 decembrie 2013 (valori retratate)	Ajustări	31 decembrie 2013 (valori raportate anterior)
Active			
Numerar și 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
Obligațiuni guvernamentale	83.748.146		83.748.146
Instrumente de capitaluri proprii	14.312.229.125	5.058.611.960	9.253.617.165
Investiții în entități asociate	-	(5.059.270.088)	5.059.270.088
Creanțe privind impozitul amânat	342.189		342.189
Alte active	3.624.222		3.624.222
Total active	14.767.493.547	(658.128)	14.768.151.675
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	4.013.118.750	(29.665.250)	4.042.784.000
Alte rezerve	312.558.751		312.558.751
Acțiuni proprii	(1.095.093.250)		(1.095.093.250)
Rezultat reportat	(2.283.751.148)	29.007.122	(2.312.758.270)
Total capitaluri proprii	14.725.225.311	(658.128)	14.725.883.439
Total datorii și capitaluri proprii	14.767.493.547	(658.128)	14.768.151.675

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

4. Modificări ale politicilor contabile (continuare)

Situația rezultatului global

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 (valori retratate)	Ajustări	Reclasificări	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 (valori raportate anterior)
Câștiguri nete din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	422,350,522	422,350,522		-
Câștiguri nete din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	115,106,096	(1,827,208)	(991,122)	117,924,426
Venituri brute din dividende	652,380,173	318,951,645		333,428,528
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net	37,674,370		37,674,370	-
Venituri din dobânzi	36,143,817			36,143,817
Câștiguri nete din diferențe de curs valutar	34,102			34,102
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	(835,772,382)			(835,772,382)
Reluări de/ (pierderi din) ajustări pentru deprecierea dividendelor de încasat, net	-		(46,907,126)	46,907,126
Reluări de/ (pierderi din) ajustări pentru deprecierea creanțelor privind capitalul, net	-		9,038,221	(9,038,221)
Pierderi din deprecierea altor active	-		194,535	(194,535)
Alte venituri, nete	3,910,032		779,514	3,130,519
Partea din profitul entităților asociate (netă de impozitul pe profit)	-	(916,085,196)		916,085,196
Venituri nete din activitatea operațională	431,826,730	(176,610,237)	(211,608)	608,648,576
Cheltuieli cu personalul	-		947,635	(947,635)
Cheltuieli operaționale	(88,427,445)		(736,027)	(87,691,418)
Cheltuieli operaționale	(88,427,445)	-	211,608	(88,639,053)
Profit înainte de impozitare	343,399,285	(176,610,237)	-	520,009,523
Cheltuială cu impozitul pe profit	(382,143,213)	(101,423,029)		(280,720,184)
Profitul /(pierderea) perioadei	(38,743,928)	(278,033,266)	-	239,289,339
Alte elemente ale rezultatului global				
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	4,066,505,032	2,367,574		4,064,137,458
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	16,887,972			16,887,972
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	(200,205,152)			(168,172,328)
Total alte elemente ale rezultatului global	3,883,187,852	2,367,574	-	3,912,853,102
Total rezultat global aferent perioadei	3,844,443,924	(275,665,692)	-	4,152,142,441
Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat	(0.0028)			0.0174

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

5. Administrarea riscurilor financiare

Portofoliul de investiții al Fondului cuprinde instrumente de capitaluri proprii listate și nelistate.

Activitatea de investire a Fondului este expusă diferitelor tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și piețelor pe care investește. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate.

Începând cu data de 29 septembrie 2010, Administratorul Fondului a implementat procedurile de administrare a riscurilor financiare aplicate global de către Franklin Templeton Investments.

(a) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca modificarea prețurilor și ratelor pieței, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă și cursurile de schimb, să afecteze veniturile Fondului sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul în administrarea riscului de piață este gestionarea și controlul expunerilor la riscul de piață în parametri acceptabili, în condițiile optimizării rentabilității obținute.

(i) Riscul de preț aferent instrumentelor de capitaluri proprii

Riscul de preț al instrumentelor de capitaluri proprii reprezintă riscul ca valoarea unui astfel de instrument să fluctueze ca urmare a modificărilor prețurilor de pe piață, fie din cauza unor factori specifici emitentului sau a unor factori ce afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Riscul de preț al instrumentelor de capitaluri proprii rezultă din variațiile valorii acțiunilor deținute și este principalul risc cu impact asupra Fondului. Diversificarea investițiilor într-o gamă largă de instrumente financiare și sectoare industriale, în măsura în care este permis de mandatul privind investițiile, reprezintă principala tehnică pentru gestionarea riscului de preț aferent instrumentelor de capitaluri proprii. Societățile în care Fondul deține investiții operează în diverse industrii. Portofoliul Fondului este semnificativ concentrat în sectorul "Petrol și gaze", „Utilități, electricitate și gaz: transport, distribuție, furnizare”, precum și în sectorul producției de energie electrică.

Expunerea Fondului pe industrii a fost următoarea:

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Petrol și gaze	5.755.693.411	7.151.416.711
Utilități electricitate și gaz: transport, distribuție, furnizare	3.449.421.000	3.259.422.077
Utilități electricitate: producție	2.498.708.869	2.733.504.783
Infrastructură	488.604.858	361.491.795
Bănci	365.374.794	458.174.184
Industrie grea	203.995.225	147.808.896
Aluminiu	84.546.268	105.464.181
Servicii poștale	55.896.000	60.790.000
Altele	25.416.356	34.156.498
	12.927.656.781	14.312.229.125

Fondul deține instrumente de capitaluri proprii în valoare de 6.417.755.342 Lei la 31 decembrie 2014 (31 decembrie 2013: 8.178.000.261 Lei) listate la Bursa de Valori București (fie pe BVB sau pe segmentul RASDAQ) sau la Bursa de Valori Viena. În cursul anului 2014 Fondul a vândut toate participațiile în instrumente de capitaluri proprii listate la Bursa de Valori Viena.

La 31 decembrie 2014, pentru aceste instrumente, o creștere de zece procente a indicelui BET-BK, la data raportării ar determina o creștere a capitalului propriu cu 599.484.456 Lei (31 decembrie 2013: 864.618.657 Lei, calcul efectuat pe baza indicelui BET-C și respectiv a indicelui ATX) din care impactul asupra altor elemente ale rezultatului global este de 167.993.808 Lei (31 decembrie 2013: 228.773.512 Lei), iar impactul asupra contului de profit sau pierdere este de 431.490.648 Lei (31 decembrie 2013: 635.845.145 Lei).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

5. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de preț aferent instrumentelor de capitaluri proprii (continuare)

O modificare similară de sens opus ar determina o scădere a capitalului propriu cu 599.484.456 Lei (31 decembrie 2013: 864.618.657 Lei, calcul efectuat pe baza indicelui BET-C și respectiv a indicelui ATX) din care impactul asupra altor elemente ale rezultatului global este de 167.993.808 Lei (31 decembrie 2013: 228.773.512 Lei), iar impactul asupra contului de profit sau pierdere este de 431.490.648 Lei (31 decembrie 2013: 635.845.145 Lei).

În cadrul acestei analize se presupune că toate celelalte variabile rămân constante.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Fondul plasează numerarul în depozite bancare, certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale cu rată fixă de dobândă și cu maturități de până într-un an. La data raportării, structura ratelor de dobândă la instrumentele financiare purtătoare de dobândă ale Fondului a fost:

Instrumente cu rată fixă de dobândă	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	25.000.000	-
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	84.278.998	232.021.138
Certificate de trezorerie	161.603.202	128.173.052
Obligațiuni guvernamentale	30.536.430	80.470.607
	301.418.630	440.664.797

(iii) Riscul valutar

Expunerea Fondului la riscul valutar este nesemnificativă. Fondul deține conturi curente și depozite constituite la bănci și creanțe și datorii denominate în valută (EUR, USD și GBP), dar soldurile nu au fost semnificative în decursul perioadei de raportare.

Moneda locală s-a apreciat ușor față de EUR în 2014 (de la 4,4847 Lei/EUR la 31 decembrie 2013 la 4,4821 Lei/EUR la 31 decembrie 2014), dar s-a depreciat față de USD (de la 3,2551 Lei/USD la 31 decembrie 2013 la 3,6868 Lei/USD la 31 decembrie 2014) și față de GBP (de la 5,3812 Lei/GBP la 31 decembrie 2013 la 5,7430 Lei/GBP la 31 decembrie 2014).

Expunerea Fondului la riscul valutar a fost următoarea:

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014**
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

5. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
RON		
Active monetare		
Numerar în casierie	538	186
Conturi curente la bănci	6.876.550	1.706.229
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	25.000.000	-
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	84.278.998	232.021.138
Dobânda recunoscută la depozite	145.932	88.875
CertIFICATE DE TREZORERIE	162.839.401	129.887.375
Obligațiuni guvernamentale	31.749.581	83.748.146
Alte creanțe	8.400.752	1.281.855
	319.291.752	448.733.804
Datorii monetare		
Alte datorii	(52.649.875)	(42.253.379)
	(52.649.875)	(42.253.379)
	266.641.877	406.480.425
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
EUR (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	1.324	3.845.529
Alte creanțe	1.037.586	2.342.366
	1.038.910	6.187.895
Datorii monetare		
Alte datorii	(51.540)	(14.856)
	(51.540)	(14.856)
	987.370	6.173.039
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
USD (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	381	377
GBP (în echivalent Lei)		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	336	156
Datorii monetare		
Alte datorii	(92.671)	-
	(92.671)	-
	(92.335)	156

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

5. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

O apreciere de zece procente a Leului față de EUR, USD și GBP la 31 decembrie 2014 și respectiv 31 decembrie 2013 ar fi determinat următoarele modificări în contul de profit sau pierdere (analiza presupune că toate celelalte variabile rămân constante).

Profit sau pierdere	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
EUR	(98.737)	(617.304)
USD	(38)	(38)
GBP	9.234	(16)

La 31 decembrie 2014, Fondul deține doar instrumente de capitaluri proprii denumite în Lei.

La 31 decembrie 2013, Fondul deținea instrumente de capitaluri proprii denumite în Euro cu o valoare justă de 27.402.896 Euro (echivalentul a 122.893.769 Lei).

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul producerii unei pierderi financiare pentru Fond în condițiile în care o contrapartidă nu își îndeplinește obligațiile contractuale și este în principal aferent conturilor curente, depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, obligațiunilor guvernamentale și dividendelor de încasat.

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent conturilor curente și depozitelor la bănci a fost de 116.303.521 Lei la 31 decembrie 2014 (31 decembrie 2013: 237.662.304 Lei). Fondul deține conturi curente și depozite la următoarele bănci:

Conturi curente și depozite constituite la bănci	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
BCR	68.759.620	58.733
Unicredit Tiriac Bank	25.144.609	75.057.641
BRD - Groupe Societe Generale	22.396.694	29.511.355
ING Bank	1.834	75.029.849
CITI Bank	394	58.003.992
Raiffeisen Bank	370	427
RBS Bank*	-	306
	116.303.521	237.662.304

* în 2014, portofoliul de clienți corporate ai RBS Bank a fost preluat de către Unicredit Tiriac Bank

(i) Conturi curente și depozite la bănci

Conturile curente și depozitele sunt deținute la bănci din România.

Administratorul Fondului a implementat o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele de credit aferente băncilor. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare pentru care ratingul de credit al instituției sau al companiei-mamă este peste investment grade ("BBB –" sau mai bun). Riscul de credit este de asemenea diminuat și prin plasarea disponibilităților bănești ale Fondului în mai multe bănci. Selecția acestor bănci a fost făcută și limitele de expunere au fost stabilite în funcție de ratingurile de credit ale acestor bănci.

(ii) Certificate de trezorerie

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent certificatelor de trezorerie a fost de 162.839.401 Lei la 31 decembrie 2014 (31 decembrie 2013: 129.887.375 Lei).

La 31 decembrie 2014, Fondul deținea următoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014**
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

5. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

(ii) Certificate de trezorerie (continuare)

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2014	Data achiziției	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenței
RO1415CTN057	24.897.280	01-Aug-14	5.000	1,70%	30-Mar-15
RO1415CTN024	10.921.447	08-Aug-14	2.187	1,80%	26-Jan-15
RO1415CTN0B1	40.331.220	11-Aug-14	8.169	2,09%	10-Aug-15
RO1415CTN081	27.762.769	08-Aug-14	5.600	1,95%	09-Jun-15
RO1415CTN073	58.926.685	30-Jul-14	11.866	1,70%	27-May-15
Total	162.839.401				

La 31 decembrie 2013, Fondul deținea următoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2013	Data achiziției	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenței
RO1314CTN0E7	53.519.131	23-Dec-13	10.800	2,72%	30-Apr-14
RO1314CTN060	44.630.882	27-Jun-13	4.500	4,35%	12-Mar-14
RO1314CTN060	31.737.362	02-Jul-13	3.200	4,35%	12-Mar-14
Total	129.887.375				

(iii) Obligațiuni guvernamentale

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent obligațiunilor guvernamentale a fost de 31.749.581 Lei la 31 decembrie 2014 (31 decembrie 2013: 83.748.146 Lei).

La 31 decembrie 2014, Fondul deținea următoarele obligațiuni guvernamentale în Lei:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2014	Data achiziției	Nr. de titluri	Rata cupon	Data scadenței
RO1015DBN010	31.749.581	07-Aug-14	3.000	6,00%	30-Apr-15
Total	31.749.581				

La 31 decembrie 2013, Fondul deținea următoarele obligațiuni guvernamentale în Lei:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2013	Data achiziției	Nr. de titluri	Rata cupon	Data scadenței
RO1214DBN027	48.971.641	14-Aug-13	4.647	5,95%	23-Apr-14
RO1214DBN027	34.776.504	23-Dec-13	3.300	5,95%	23-Apr-14
Total	83.748.146				

(iv) Dividende de încasat

Fondul nu este expus riscului de credit aferent creanțelor privind dividendele la 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013.

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Fondul să nu își poată achita obligațiile financiare ajunse la scadență. Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în asigurarea în mod continuu, în măsura în care este posibil, a unui nivel suficient de lichidități pentru achitarea obligațiilor scadente, atât în condiții normale de desfășurare a activității cât și în condiții deosebite, fără să fie necesară suportarea unor pierderi inacceptabile și fără ca reputația Fondului să fie afectată.

Tabelul următor prezintă activele și datoriile financiare ale Fondului în funcție de maturitatea reziduală:

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

5. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2014				
Active financiare				
Numerar și conturi curente	6.879.129	-	-	-
Depozite la bănci	84.280.694	25.144.236	-	-
CertIFICATE de trezorerie	10.921.447	24.897.280	127.020.674	-
Obligațiuni guvernamentale	-	-	31.749.581	-
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	-	-	-	4.591.866.101
Instrumente de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	-	-	8.335.790.680
Alte creanțe	9.438.338	-	-	-
	111.519.608	50.041.516	158.770.255	12.927.656.781
Datorii financiare				
Alte datorii	52.794.086	-	-	-
	52.794.086	-	-	-
	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2013				
Active financiare				
Numerar și conturi curente	5.552.477	-	-	-
Depozite la bănci	232.110.013	-	-	-
CertIFICATE de trezorerie	-	76.368.245	53.519.130	-
Obligațiuni guvernamentale	-	-	83.748.146	-
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	-	-	-	5.127.828.720
Instrumente de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	-	-	9.184.400.405
Alte creanțe	3.624.222	-	-	-
	241.286.712	76.368.245	137.267.276	14.312.229.125
Datorii financiare				
Alte datorii	42.268.236	-	-	-
	42.268.236	-	-	-

Instrumentele de capitaluri proprii ale Fondului includ acțiuni nelistate, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și care, în general, pot fi considerate nelichide. Drept urmare, este posibil ca Fondul să nu poată lichida rapid anumite investiții în astfel de instrumente pentru a răspunde cerințelor sale de lichidare sau pentru a acționa în cazul unor evenimente specifice, precum scăderea bonității unui anumit emitent.

Nu toate acțiunile listate la Bursa de Valori București sunt considerate lichide, din cauza volumelor de tranzacționare insuficiente. Fondul aplică un management prudent al riscului de lichiditate, menținând un nivel optim de active lichide pentru respectarea obligațiilor curente.

(d) Riscul aferent impozitării

La 1 ianuarie 2007 România a devenit membru al Uniunii Europene și trebuie, prin urmare, să aplice regulile detaliate și complexe prevăzute în tratatele, reglementările și directivele UE. Fondul a trebuit să respecte legislația UE începând cu 1 ianuarie 2007 și în acest scop a aplicat modificările aduse de aceasta.

Aceste modificări au fost implementate, iar autoritățile fiscale au avut la dispoziție o perioadă de până la 5 ani pentru auditarea modului în care au fost implementate aceste modificări.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****5. Administrarea riscurilor financiare (continuare)****(d) Riscul aferent impozitării (continuare)**

Interpretarea textului și a procedurilor de implementare practică a reglementărilor fiscale ale UE poate varia astfel că există riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate în mod diferit de către autoritățile fiscale în comparație cu tratamentul aplicat de Fond.

În plus, Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, însă pot acoperi pe lângă aspectele fiscale și alte aspecte legale și de reglementare aflate în aria de interes a acestor agenții. Este posibil ca Fondul să fie în continuare subiectul unor controale periodice pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

(e) Mediul de afaceri

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

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

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

Conducerea nu poate anticipa toate evenimentele care ar putea avea impact asupra economiei românești și, în consecință, posibilele efecte asupra performanței și situațiilor financiare ale Fondului, dacă ar fi cazul.

Conducerea nu poate estima în mod credibil impactul asupra situațiilor financiare ale Fondului al scăderilor viitoare a lichidității piețelor financiare și al devalorizării activelor financiare, datorate creșterii volatilității în piețele valutare și a celor de capital.

(f) Riscuri operaționale

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, furnizorilor de servicii, tehnologiei și infrastructurii Fondului, precum și factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață și de lichiditate, respectiv riscurile generate de reglementările legale și de standardele general acceptate din domeniu. Riscul operațional rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond.

Obiectivul Fondului este de a administra riscul operațional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru a preveni pierderile financiare și efectele negative asupra reputației Fondului, și eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitându-se implementarea unor proceduri de control care să restricționeze inițiativa și creativitatea.

(g) Administrarea capitalului

Politica Fondului este de a menține o bază de capital puternică pentru a păstra încrederea acționarilor și a susține dezvoltarea pe viitor.

Capitalurile Fondului (capitalurile proprii) cuprind capitalul social, rezerva de valoare justă, alte rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii aveau o valoare de 13.347.873.023 Lei la 31 decembrie 2014 (31 decembrie 2013: 14.725.225.311 Lei).

Fondul nu face obiectul unor cerințe de capital externe.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014
 (toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

6. Active și datorii financiare
Clasificări contabile și valori juste

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

	Credite și creanțe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte instrumente financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2014						
Numerar și conturi curente	6.879.129	-	-	-	6.879.129	6.879.129
Depozite la bănci	109.424.930	-	-	-	109.424.930	109.424.930
Certificate de trezorerie	-	162.839.401	-	-	162.839.401	162.839.401
Obligațiuni guvernamentale	-	31.749.581	-	-	31.749.581	31.749.581
Instrumente de capitaluri proprii	-	8.335.790.680	4.591.866.101	-	12.927.656.781	12.927.656.781
Alte creanțe	9.438.338	-	-	-	9.438.338	9.438.338
Alte datorii	-	-	-	(52.794.086)	(52.794.086)	(52.794.086)
	125.742.397	8.530.379.662	4.591.866.101	(52.794.086)	13.195.194.074	13.195.194.074
31 decembrie 2013						
Numerar și 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
Obligațiuni guvernamentale	-	83.748.146	-	-	83.748.146	83.748.146
Instrumente de capitaluri proprii	-	9.184.400.405	5.127.828.720	-	14.312.229.125	14.312.229.125
Alte creanțe	3.624.222	-	-	-	3.624.222	3.624.222
Alte datorii	-	-	-	(42.268.236)	(42.268.236)	(42.268.236)
	241.286.712	9.398.035.926	5.127.828.720	(42.268.236)	14.724.883.122	14.724.883.122

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

7. Venituri brute din dividende

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013
OMV Petrom S.A.	331.366.364	318.951.645
Romgaz S.A.	148.525.046	158.941.766
GDF Suez Energy Romania S.A.	33.600.000	22.800.000
Nuclearelectrica S.A.	33.164.141	2.769.286
Electrica Distribuție Muntenia Nord S.A.	23.212.248	16.206.229
Transelectrica S.A.	22.046.532	3.997.666
Societatea Nationala a Sarii S.A.	19.808.540	9.297.643
Electrica Furnizare S.A.	19.637.608	9.260.589
Electrica Distribuție Transilvania Sud S.A.	12.733.949	-
CN Aeroporturi Bucuresti S.A.	12.318.257	9.135.228
Electrica Distribuție Transilvania Nord S.A.	11.666.197	-
CN Administratia Porturilor Maritime S.A.	10.118.830	5.355.572
Conpet S.A.	8.773.485	8.403.049
CN Administratia Canalelor Navigabile S.A.	175.612	856.672
Transgaz S.A.	-	37.568.760
Complexul Energetic Oltenia S.A.	-	12.312.014
Raiffeisen Bank International AG	-	4.433.195
E.ON Gaz Distribuție S.A.	-	29.933.522
Aeroportul Internațional Timisoara - Traian Vuia S.A.	-	672.674
Altele	264.214	1.484.663
	687.411.023	652.380.173

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu o cotă de 16% în cazul celor obținute de la companiile din România și cu o cotă de 5% în cazul dividendelor obținute de la companii din Austria. În cazul în care procentul de deținere a fost mai mare de 10% din capitalul social pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an (2013 - doi ani) anterior distribuirii dividendului, nu se plătește impozit pe dividende.

8. Câștiguri nete din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare

În 2014, Fondul a vândut integral participațiile în Erste Group Bank, Raiffeisen Bank, Resib SA, Severnav SA, Transelectrica SA, Transilvania Com SA, Turdapan SA și parțial din deținerile în Conpet SA, Oil Terminal SA, Romgaz SA. În octombrie 2014, societatea Carbid Fox SA a fost radiată de la Registrul Comerțului, la finalizarea procedurii de faliment.

În 2014, câștigul din vânzarea acestor instrumente de capitaluri proprii a fost de 645.546.303 Lei, reprezentând diferența dintre suma încasată din vânzarea acestora (1.074.882.392 Lei) și valoarea netă contabilă a instrumentelor de capitaluri proprii la data vânzării (1.046.111.033 Lei) la care se adaugă câștigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat la data derecunoașterii lor, din capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere (616.774.944 Lei).

În 2013, câștigul din vânzarea acestor instrumente de capitaluri proprii a fost de 115.106.096 Lei, reprezentând diferența dintre suma încasată din vânzarea acestora (324.702.758 Lei) și valoarea netă contabilă a instrumentelor de capitaluri proprii la data vânzării (409.801.814 Lei) la care se adaugă câștigul net nerealizat aferent acestor instrumente vândute, transferat la data derecunoașterii lor, din capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere (200.205.152 Lei).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

9. Câștiguri/ (pierderi) nete din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013
Câștig/ (pierdere) net(ă) din instrumente de capitaluri proprii · realizat(ă)	2.023.243	(24.456.521)
Câștig/ (pierdere) net(ă) din instrumente de capitaluri proprii · nerealizat(ă)	(606.242.873)	446.807.043
Total	(604.219.630)	422.350.522

Câștigul/ (pierdere) net(ă) realizat(ă) din instrumentele de capitaluri proprii a fost calculat ca diferență între prețul de vânzare al instrumentelor de capitaluri proprii la valoarea justă prin profit sau pierdere și valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii vândute de la începutul perioadei de raportare.

Dacă s-ar calcula câștigul net realizat din instrumentele de capitaluri proprii prin raportarea la costul istoric acesta ar fi 1.972.612 Lei (31 decembrie 2013: o pierdere netă de 71.250.429 Lei).

10. Cheltuieli operaționale

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013
Comisioane pentru administrarea Fondului și gestiunea portofoliului	56.479.028	45.273.318
Comisioane lunare datorate Autorității de Supraveghere Financiară	14.582.299	15.098.151
Comisioanele intermediarilor pentru vânzarea deținerilor în companii din portofoliu	11.756.815	7.653.492
Alte comisioane aferente vânzării deținerilor în companii din portofoliu	1.974.112	1.292.929
Comisioane datorate depozitarului	1.767.065	1.780.597
Remunerații și taxe aferente	1.120.313	947.635
Servicii prestate de terți	22.023.450	13.220.265
Alte cheltuieli operaționale	3.938.574	3.161.058
	113.641.656	88.427.445

Până la 30 septembrie 2014, comisionul de management și administrare a investițiilor a fost calculat prin aplicarea procentului de 0,479% pe an (din care comisionul de management a fost de 0,379% pe an și comisionul de administrare a fost de 0,10% pe an) la capitalizarea de piață a Fondului, calculată prin înmulțirea numărului de acțiuni emise cu prețul de piață mediu al acțiunilor Fondului Proprietatea în trimestrul pentru care a fost calculat comisionul.

Începând cu 30 septembrie 2014, comisionul de management și administrare a investițiilor (“comision de bază”) este calculat prin aplicarea procentului de 0,6% pe an la capitalizarea de piață a Fondului, calculată prin înmulțirea numărului de acțiuni emise și plătite ale Fondului minus numărul de acțiuni proprii achiziționate și decontate, cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Fondului Proprietatea în trimestrul pentru care este calculat comisionul.

În 2013 și 2014, comisioanele de management și administrare a investițiilor au fost facturate și plătite trimestrial.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014**
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

11. Venit/ (cheltuială) cu impozitul pe profit

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013
Cheltuiala cu impozitul curent		
Impozitul pe profit curent (16%)	(16.627.992)	-
Impozit pe dividende reținut la sursă	(5.306.263)	(2.678.657)
	(21.934.255)	(2.678.657)
Impozitul amânat în legătură cu:		
Instrumentele de capitaluri proprii	144.872.210	(379.284.493)
Pierdere fiscală reportată/ (utilizată)	(342.189)	(180.063)
	144.530.021	(379.464.556)
Venit din/ (cheltuială cu) impozitul pe profit	122.595.766	(382.143.213)

Cota de impozitare efectivă utilizată pentru determinarea impozitului amânat la 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 a fost de 16% (cota de impozitare standard).

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013
Reconcilierea cotei de impozitare în vigoare		
Profitul/ (pierdere) perioadei	427.186.290	(38.743.928)
Venit din/ (cheltuială cu) impozitul pe profit	122.595.766	(382.143.213)
Profit înainte de impozitare	304.590.524	343.399.285
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)		
	(48.734.484)	(54.943.886)
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei mai scăzute de impozitare sau neimpozitării dividendelor		
	100.222.241	101.150.910
Câștigului/ (pierderii) din anularea de acțiuni proprii răscumparate (element al capitalurilor proprii, impozabil)		
	(39.385.958)	-
Diminuării valorii nominale a acțiunilor proprii (element al capitalurilor proprii, impozabil)		
	(373.073)	-
Repartizării profitului la rezerve legale		
	-	298.564
Veniturilor neimpozabile		
	157.420.659	7.591.576
Cheltuielilor nedeductibile		
	(78.325.115)	(1.982.699)
Impactului nerecunoașterii impozitului amânat privind modificarea valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii		
	29.271.496	(54.716.995)
Cheltuielilor de sponsorizare		
	2.500.000	-
Reversării impozitului amânat ca urmare a modificărilor legislației fiscale		
	-	(379.284.494)
Impozitului reținut la sursă pentru dividendele încasate din Austria, nedeductibil din punct de vedere fiscal		
	-	(256.189)
Venit din/ (cheltuială cu) impozitul pe profit	122.595.766	(382.143.213)

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

11. Venit/ (cheltuială) cu impozitul pe profit (continuare)

În 2014, veniturile neimpozabile și cheltuielile nedeductibile includeau în principal sumele încasate (964.229.782 Lei, având un efect fiscal asupra reconcilierii de 154.276.765 Lei) și respectiv costul (473.045.554 Lei având un efect fiscal asupra reconcilierii de 75.687.289 Lei) din vânzarea participațiilor Fondului unde deținerea Fondului a fost de mai mult de 10% din capitalul social al companiei, pe o perioadă neîntreruptă de cel puțin 1 an.

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013
Venit/ (cheltuială) privind impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii:		
Impozitul aferent instrumentelor de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă	7.806.738	16.887.972

A se vedea nota 16 pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea activelor privind impozitul amânat.

12. Numerar și conturi curente

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Numerar în casierie	538	186
Conturi curente la bănci	6.878.591	5.552.291
	6.879.129	5.552.477

Conturile curente la bănci nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

13. Depozite la bănci

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	25.000.000	-
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	84.278.998	232.021.138
Dobânda de încasat la depozite	145.932	88.875
	109.424.930	232.110.013

Depozitele la bănci nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

14. Certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale

În 2014 și 2013, Fondul a achiziționat certificate de trezorerie cu discount în Lei, emise de Ministerul Finanțelor Publice din România.

La data de 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013, certificatele de trezorerie constau în certificate de trezorerie având o maturitate reziduală de până la 12 luni, rata de dobândă implicită (calculată în funcție de randamentul la maturitate pentru fiecare emisiune) variind între 1,7% și 2,09% pe an la 31 decembrie 2014 (31 decembrie 2013: 2,72% - 4,35% pe an).

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Certificate de trezorerie cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	162.839.401	53.519.130
Certificate de trezorerie cu maturități inițiale mai mici de trei luni	-	76.368.245
	162.839.401	129.887.375

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

14. Certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale (continuare)

În 2014 și 2013, Fondul a achiziționat obligațiuni guvernamentale cu cupon în Lei, emise de Ministerul Finanțelor Publice din România. Obligațiunile guvernamentale la 31 decembrie 2014 sunt în sumă de 31.749.581 Lei (31 decembrie 2013: 83.748.146 Lei), au maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an și rata cuponului de 6% pe an (31 decembrie 2013: 5,95% pe an).

15. Instrumente de capitaluri proprii

Conform Legii 247/2005, modificată prin Ordonanța de Urgență a Guvernului 209/2005, la data constituirii în 28 decembrie 2005, Fondul a primit acțiuni la 117 societăți reprezentând aportul în natură al Statului român, în calitate de acționar unic.

În iunie 2007 a intrat în vigoare Ordonanța de Urgență a Guvernului 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv („OUG 81/2007”), conform căreia:

- Au fost adăugate 32 de noi participații la portofoliul Fondului ca și aport în natură la capitalul social (21 de participații în societăți aflate deja în portofoliu și 11 participații în societăți care nu existau în portofoliul anterior);
- Au fost eliminate 39 de participații din portofoliul Fondului, fiind transferate înapoi Statului.

Evaluarea acțiunilor primite de la Statul român în decembrie 2005 și iunie 2007 a fost realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex S.R.L. Constanța), care a aplicat metodologia de evaluare specificată în Legea 247/2005. Valoarea acțiunilor determinată de evaluator reprezintă costul (valoarea inițială) a instrumentelor de capitaluri proprii.

Instrumentele de capitaluri proprii sunt clasificate ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere (respectiv entitățile asociate și filialele Fondului) și active financiare disponibile pentru vânzare (toate celelalte instrumente financiare).

Ca urmare a aplicării Amendamentelor, începând cu 1 ianuarie 2014, Fondul a modificat politica contabilă privind investițiile sale în filiale și entități asociate, prin clasificarea și evaluarea acestora la valoare justă prin profit sau pierdere, în timp ce restul instrumentelor de capitaluri proprii au rămas clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare și evaluate la valoare justă.

În acest sens, Fondul a ajustat retrospectiv atât valorile aferente perioadei care precede imediat data aplicării inițiale (respectiv 31 decembrie 2013) cât și Situația poziției financiare de la începutul perioadei imediat precedente (respectiv la 1 ianuarie 2013) pentru diferența dintre valoarea contabilă anterioară și valoarea justă curentă a acestor instrumente de capitaluri proprii.

Instrumentele de capitaluri proprii clasificate ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere sunt evaluate:

- Fie la valoare justă, determinată pe baza unor cotații de preț bid publicate pe bursa de valori unde acțiunile respective sunt tranzacționate (instrumente de capitaluri proprii listate și lichide), sau determinată de un evaluator independent utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (instrumente de capitaluri proprii nelistate);
- Fie la valori considerate a fi echivalente cu valoarea justă, respectiv valorile utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM (instrumente de capitaluri proprii listate dar nelichide sau instrumente de capitaluri proprii nelistate, pentru care o valoare justă determinată de un evaluator independent nu a fost disponibilă).

Instrumentele de capitaluri proprii clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare sunt evaluate:

- Fie la valoare justă, determinată pe baza unor cotații de preț bid publicate pe bursa de valori unde acțiunile respective sunt tranzacționate (instrumente de capitaluri proprii listate și lichide), sau determinată de un evaluator independent utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (instrumente de capitaluri proprii nelistate);

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

15. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

- Fie, la 31 decembrie 2014, la valori considerate a fi echivalente cu valoarea justă, respectiv valorile utilizate în calculul activului net al Fondului la 31 decembrie 2014, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM (instrumente de capitaluri proprii listate dar nelichide sau instrumente de capitaluri proprii nelistate, pentru care o valoare justă determinată de un evaluator independent nu a fost disponibilă)
- Fie, la 31 decembrie 2013 și 1 ianuarie 2013, la cost minus depreciere (instrumente de capitaluri proprii listate și nelichide sau instrumente de capitaluri proprii nelistate pentru care o valoare justă determinată de un evaluator independent nu a fost disponibilă).

Modificarea valorilor contabile ale instrumentelor de capitaluri proprii este prezentată mai jos:

	Instrumente de capitaluri proprii evaluate utilizând metoda punerii în echivalență	Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	Instrumente de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	Total instrumente de capitaluri proprii
31 decembrie 2012, raportat anterior	4.706.829.818	-	6.393.201.506	11.100.031.324
Impact al modificării politicilor contabile	(4.706.829.818)	4.941.785.621	(61.687.447)	173.268.356
Sold la 1 ianuarie 2013, retratat	-	4.941.785.621	6.331.514.059	11.273.299.680
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni		-	357.420	357.420
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu		11.115.750	31.598.091	42.713.841
Ieșiri		(271.879.694)	(409.801.814)	(681.681.508)
Ajustări pentru depreciere		-	(835.772.382)	(835.772.382)
Modificări ale valorii juste prin capitaluri proprii		-	4.066.505.031	4.066.505.031
Câștig net/ (pierdere netă) din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere		446.807.043	-	446.807.043
31 decembrie 2013, retratat	-	5.127.828.720	9.184.400.405	14.312.229.125

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

15. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

	Instrumente de capitaluri proprii evaluate utilizând metoda punerii în echivalență	Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere	Instrumente de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	Total instrumente de capitaluri proprii
31 decembrie 2013, raportat anterior	5.059.270.088	-	9.253.617.165	14.312.887.253
Impact al modificării politicilor contabile	(5.059.270.088)	5.127.828.720	(69.216.760)	(658.128)
Sold la 31 decembrie 2013, retratat	-	5.127.828.720	9.184.400.405	14.312.229.125
Instrumente de capitaluri proprii clasificate ca investiții în entități asociate începând din 2014		76.049.556	(76.049.556)	-
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni		-	1.433.610	1.433.610
Ieșiri		(2.020.548)	(1.046.111.034)	(1.048.131.582)
Ajustări pentru depreciere		-	(344.087.673)	(344.087.673)
Returnare de capital social de către companiile din portofoliu		(3.748.753)	-	(3.748.753)
Modificări ale valorii juste prin capitaluri proprii		-	616.204.928	616.204.928
Câștig net/ (pierdere netă) din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere		(606.242.873)	-	(606.242.873)
31 decembrie 2014	-	4.591.866.101	8.335.790.680	12.927.656.781

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

15. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

În 2014 conducerea a reanalizat indicatorii privind influența semnificativă în ceea ce privește societățile din portofoliu și a concluzionat că în cazul Societății Naționale a Sării SA și Plafar SA Fondul are o influență semnificativă asupra politicilor financiare și operaționale ale acestor companii datorită reprezentării active în consiliul de administrație și participării active în procesul decizional. În consecință, începând cu anul 2014, pe lângă OMV Petrom SA, Societatea Națională a Sării SA și Plafar SA au fost clasificate ca entități asociate ale Fondului și, drept urmare, au fost evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere.

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

În ianuarie 2014, Primcom SA a efectuat o returnare de capital către acționari în urma reducerii capitalului social prin diminuarea valorii nominale a acțiunilor de la 2,5 Lei pe acțiune la 0,1 Lei pe acțiune.

În octombrie 2014 societatea Carbid Fox SA a fost radiată de la Registrul Comerțului, la finalizarea procedurii de faliment.

În 2014, Fondul a primit 116.457 acțiuni în Hidroelectrică SA (având o valoare nominală totală de 1.164.570 Lei) și 26.904 acțiuni în Complexul Energetic Oltenia SA (având o valoare nominală totală de 269.040 Lei), în urma majorării capitalului social al acestor companii. Valoarea acestor acțiuni a fost înregistrată ca și contribuție în natură la capitalul social al Fondului a Statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, în compensarea creanței privind capitalul social nevărsat de către Statul român.

Fuziuni

În noiembrie 2014, Adunările Generale ale Acționarilor societăților E.ON Gaz Distribuție SA și E.ON Moldova Distribuție SA au aprobat fuziunea companiilor, cu E.ON Gaz Distribuție SA în calitate de societate absorbantă și E.ON Moldova Distribuție SA, în calitate de societate absorbită. În urma fuziunii, E.ON Gaz Distribuție SA și-a schimbat denumirea în E.ON Distribuție România SA, iar E.ON Moldova Distribuție SA a fost radiată de la Registrul Comerțului. Înregistrarea noii societăți la Registrul Comerțului a fost finalizată la data de 31 decembrie 2014. După fuziune Fondul deține 18,34% în compania nou creată, E.ON Distribuție România SA.

Insolvența Hidroelectrică

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

- A anulat hotărârea inițială a Tribunalului București prin care procedura reorganizării judiciare a Hidroelectrică a fost închisă din motive procedurale. În consecință, dosarul va fi retrimis judecătorului sindic pentru rejudecarea cauzei. Astfel, societatea a reintrat în procedura de reorganizare, iar fostul administrator judiciar a fost 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, tabelul creditorilor și în legătură cu încheierea contractelor.

La 31 decembrie 2014, Hidroelectrică se afla încă în procedură de reorganizare.

Ajustări pentru depreciere

În cursul anului 2014, Fondul a înregistrat ajustări pentru depreciere în sumă de 344.087.673 Lei (2013: 835.772.382 Lei), pentru participațiile prezentate mai jos, fie pe baza valorilor juste estimate de evaluatori independenți, fie prin raportare la cotațiile de preț publicate de bursa de valori (în cazul acțiunilor listate). Toate ajustările pentru depreciere au fost recunoscute în contul de profit sau pierdere. În anul 2014, o sumă de 124.199.717 Lei (2013: 158.703.880 Lei) a fost reclasificată din capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) în contul de profit sau pierdere, din cauza scăderii pe termen lung a valorii anumitor instrumente de capitaluri proprii.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014**
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

15. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Instrumentele de capitaluri proprii pentru care Fondul a înregistrat ajustări pentru depreciere au fost:

Companie	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013
Complexul Energetic Oltenia S.A.	213.440.365	348.440.812
Nuclearelectrica S.A.	94.832.999	305.472.325
Alro S.A.	12.370.750	-
Conpet S.A.	10.649.104	-
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	6.346.864	97.670.533
Posta Romana S.A.	4.895.274	20.032.000
Administrația Porturilor Dunării Maritime S.A.	1.344.716	-
Salubriserv S.A.	207.601	-
Raiffeisen Bank International AG	-	43.870.195
Erste Group Bank AG	-	17.163.151
Forsev S.A.	-	3.123.366
Total	344.087.673	835.772.382

Structura portofoliului Fondului era următoarea:

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere		
OMV Petrom S.A.	4.389.528.460	5.054.412.918
Societatea Națională a Sării S.A.*	142.882.000	-
Zirom S.A.	39.338.000	43.464.000
Primcom S.A.	12.345.176	23.414.095
Altele	7.772.465	6.537.707
	4.591.866.101	5.127.828.720

* Începând cu anul 2014, Societatea Națională a Sării SA a devenit entitate asociată a Fondului și drept urmare a fost evaluată la valoare justă prin profit sau pierdere

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

15. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Instrumente de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	31 December 2014	31 December 2013
Hidroelectrica S.A.	2.178.094.000	2.105.161.000
Romgaz S.A.	1.362.879.066	1.975.701.972
Enel Distribuție Banat S.A.	640.491.000	573.250.000
Enel Distribuție Muntenia S.A.	465.769.000	473.070.000
GDF Suez Energy Romania	461.321.000	404.410.000
E.ON Distribuție Romania S.A. **	441.456.000	-
Enel Distribuție Dobrogea S.A.	396.895.000	379.110.000
CN Aeroporturi Bucuresti S.A.	332.286.000	287.654.000
Electrica Distribuție Muntenia Nord S.A.	235.600.000	296.200.000
BRD - Groupe Societe Generale S.A.	222.140.240	228.487.104
Nuclearelectrica S.A.	212.140.869	306.699.783
Electrica Distribuție Transilvania Sud S.A.	206.500.000	192.000.000
Electrica Distribuție Transilvania Nord S.A.	201.600.000	206.700.000
Banca Transilvania S.A.	143.234.554	106.793.311
E.ON Energie Romania S.A .	133.900.000	45.765.358
Administratia Porturilor Maritime S.A.	132.594.000	52.621.414
Electrica Furnizare S.A.	126.368.000	-
Complexul Energetic Oltenia S.A.	108.474.000	321.644.000
Alro Slatina S.A.	84.546.268	105.464.181
Enel Energie S.A.	74.377.000	19.278.553
Enel Energie Muntenia S.A.	65.144.000	2.833.769
Posta Română S.A.	55.896.000	60.790.000
Conpet S.A.	-	115.715.745
Transelectrica S.A.	-	156.245.397
Raiffeisen Bank International AG	-	77.793.309
Erste Group Bank AG	-	45.100.460
E.ON Moldova Distribuție S.A. **	-	345.359.000
E.ON Gaz Distribuție S.A. **	-	165.200.000
Societatea Națională a Sării S.A.*	-	76.049.556
Altele	54.084.683	59.302.491
	8.335.790.680	9.184.400.405
Total instrumente de capitaluri proprii	12.927.656.781	14.312.229.125

*Începând cu anul 2014, Societatea Națională a Sării SA a devenit entitate asociată a Fondului și drept urmare a fost evaluată la valoare justă prin profit sau pierdere

** În noiembrie 2014, Adunările Generale ale Acționarilor societăților E.ON Gaz Distribuție SA și E.ON Moldova Distribuție SA, au aprobat fuziunea acestora, cu E.ON Gaz Distribuție SA în calitate de societate absorbantă și E.ON Moldova Distribuție SA, în calitate de societate absorbită. În urma fuziunii, E.ON Gaz Distribuție SA și-a schimbat denumirea în E.ON Distribuție România SA, iar E.ON Moldova Distribuție SA a fost radiată de la Registrul Comerțului

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

15. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Ierarhia valorilor juste

Tabelul de mai jos prezintă instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcție de metoda de evaluare. Fondul măsoară valoarea justă utilizând următoarea ierarhie, care reflectă semnificația datelor de intrare utilizate în efectuarea evaluării, nivelele ierarhiei fiind definite după cum urmează:

- Nivelul 1: prețuri listate (neajustate) pe piețe active pentru active sau datorii identice, pe care Fondul le poate accesa la data evaluării;
- Nivelul 2: date de intrare altele decât prețurile listate incluse în Nivelul 1, care sunt observabile în piață pentru activul sau datoria respectivă, fie direct (ex: prețuri), fie indirect (ex: obținute pe baza unor prețuri)
- Nivelul 3: date de intrare pentru activul sau datoria respectivă care nu sunt bazate pe date observabile în piață (intrări neobservabile).

La 31 decembrie 2014:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii	6.417.755.342	-	6.443.756.000	12.861.511.342
CertIFICATE DE TREZORERIE	162.839.401	-	-	162.839.401
Obligațiuni guvernamentale	31.749.581	-	-	31.749.581
	6.612.344.324	-	6.443.756.000	13.056.100.324

La 31 decembrie 2013:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii	8.178.000.258	-	5.854.669.000	14.032.669.258
CertIFICATE DE TREZORERIE	129.887.375	-	-	129.887.375
Obligațiuni guvernamentale	83.748.146	-	-	83.748.146
	8.391.635.779	-	5.854.669.000	14.246.304.779

Nivelul din ierarhia valorii juste în cadrul căruia se încadrează evaluarea valorii juste se determină pornind de la nivelul de bază al datelor de intrare utilizate, care sunt semnificative pentru determinarea valorii juste. Pentru acest scop, relevanța datelor utilizate este analizată prin raportarea acestora la întregul proces de determinare a valorii juste.

Dacă pentru măsurarea valorii juste se utilizează date de intrare observabile care necesită ajustări semnificative pe baza unor date de intrare neobservabile, acel instrument financiar este clasificat pe nivelul 3. Stabilirea nivelului de semnificație a anumitor date de intrare în cadrul procesului de măsurare a valorii juste se face prin analizarea factorilor specifici ai activului respectiv. Determinarea elementelor considerate a fi observabile în piață presupune o componentă semnificativă de judecată profesională din partea Fondului. Fondul consideră că reprezintă date de intrare observabile acele date din piață care sunt disponibile în mod rapid, distribuite sau actualizate în mod regulat, credibile, verificabile, publice și furnizate de surse independente care sunt implicate activ pe piața relevantă.

Pentru toate instrumentele clasificate în nivelul 3, evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii a fost efectuată de evaluatori independenți, pe baza informației furnizate de Fond, utilizând tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor de intrare observabile relevante și minimizează utilizarea datelor de intrare neobservabile, sub atenta supraveghere și revizuire a managementului Fondului, care s-a asigurat că toate datele care au stat la baza rapoartelor de evaluare au fost exacte și adecvate.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

15. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2014 (pentru 31 decembrie 2013: 30 septembrie 2013), pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată, managementul Fondului a analizat, pe baza informațiilor disponibile, perioada dintre data rapoartelor de evaluare și data de raportare. În urma analizei nu a fost identificată nici o informație suplimentară aflată la dispoziția managementului Fondului care ar fi putut avea impact asupra valorilor juste ale instrumentelor financiare la data de raportare, așa cum sunt ele prezentate în aceste situații financiare.

Estimările de valoare justă obținute utilizând modele de evaluare sunt ajustate pentru a încorpora efectul oricărui alți factori relevanți, precum riscul de lichiditate sau de model, în măsura în care Fondul consideră că un participant la piață ar lua în considerare acești factori pentru determinarea prețului unei tranzacții.

Ca urmare a volatilității puternice de pe piața de capital și a restricțiilor severe de pe piața de creditare, atât la nivel global cât și în România, în ciuda potențialelor măsuri de stabilizare economică ce ar putea fi puse în aplicare de către Statul român, există incertitudini economice în ceea ce privește disponibilitatea și costul finanțării aflate la dispoziția contrapartidelor Fondului, evoluțiile viitoare ale pieței și evoluția cererii de bunuri și servicii aferente.

Este de așteptat ca incertitudinile economice să continue în viitorul apropiat și, drept urmare, este posibil ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității. Impactul corespunzător asupra profitabilității Fondului, nu poate fi estimat în mod credibil la data acestor situații financiare.

La 31 decembrie 2014, instrumentele de capitaluri proprii includeau instrumente de capitaluri proprii evaluate la valorile corespunzătoare utilizate în calculul activului net al Fondului la 31 decembrie 2014, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, în sumă de 66.145.439 Lei.

La 31 decembrie 2013, instrumentele de capitaluri proprii includeau instrumente de capitaluri proprii evaluate la cost minus depreciere în sumă de 249.608.066 Lei și instrumente de capitaluri proprii evaluate la valorile utilizate în calculul activului net al Fondului la 31 decembrie 2013, în sumă de 29.951.801 Lei.

Pentru instrumentele de capitaluri proprii clasificate pe nivelul 1, Fondul a avut la dispoziție suficiente informații de pe piețe active, pentru care volumul de tranzacționare a fost suficient de mare pentru obținerea unor prețuri relevante.

La 31 decembrie 2014, instrumentele de capitaluri proprii nelistate în valoare de 6.443.756.000 Lei (31 decembrie 2013: 5.854.669.000 Lei) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste. Din această valoare, suma de 2.836.777.204 Lei reprezintă modificarea netă totală a valorii juste recunoscute în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) la 31 decembrie 2014 (31 decembrie 2013: 2.293.368.230 Lei). Valorile juste pentru aceste instrumente de capitaluri proprii au fost determinate de către evaluatori independenți, utilizând metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare.

Tabelul următor cuprinde informații despre principalele date de intrare neobservabile utilizate la 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 în evaluarea instrumentelor financiare clasificate pe nivelul 3 în ierarhia valorii juste.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014**
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)

15. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Activ financiar	Valoare justă la 31 decembrie 2014	Tehnica de evaluare	Factori neobservabili	Relația dintre factorii neobservabili și valoarea justă
Total	6.443.756.000			
Instrumente de capitaluri proprii nelistate	6.094.675.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 3,88 – 9,36 Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% sau 20%	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Instrumente de capitaluri proprii nelistate	108.474.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de Venituri)	Multiplul de venituri: 1 Discountul pentru lipsă de lichiditate: 20%	Cu cât Multiplul de Venituri este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Instrumente de capitaluri proprii nelistate	240.607.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Media ponderată a costului capitalului având valori cuprinse în intervalul 12,17% – 16,26% Discountul pentru lipsă de lichiditate având valori cuprinse în intervalul 0% – 15% Discountul pentru lipsă de control având valori cuprinse în intervalul 0% - 20% Rata de creștere a veniturilor pe termen lung având valori cuprinse în intervalul 1,5% – 2,5%	Cu cât costul capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

15. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Activ financiar	Valoare justă la 31 decembrie 2013	Tehnica de evaluare	Factori neobservabili	Relația dintre factorii neobservabili și valoarea justă
Total	5.854.669.000			
Instrumente de capitaluri proprii nelistate	5.749.758.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 5.52 – 9.18 Discountul pentru lipsă de lichiditate: 10% sau 25%	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Instrumente de capitaluri proprii nelistate	104.911.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Media ponderată a costului capitalului având valori cuprinse în intervalul 13% – 15% Discountul pentru lipsă de lichiditate: 0% sau 5% sau 10% Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 20% Rata de creștere a veniturilor pe termen lung având valori cuprinse în intervalul 2% – 2,5%	Cu cât costul capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.

Principalii factori neobservabili sunt:

Multiplul de Venituri: este un instrument folosit pentru a evalua companii pe baza comparației de piață cu companiile listate similare. Estimarea valorii unei companii pe bază de venituri poate fi mai adecvată decât estimarea bazată pe multiplul de profit atunci când există incertitudini cu privire la o parte din cheltuielile companiei. Cea mai comună tendință este de a evalua o companie pe baza veniturilor din vânzări ori de câte ori această valoare este cel mai relevant indicator al capacității companiei de a realiza profit.

Multiplul de EBITDA: reprezintă cel mai relevant multiplu utilizat în evaluarea unei participații și este calculat utilizând informații disponibile pentru companii listate comparabile (având locație geografică, mărime a sectorului industrial, piețe țintă precum și alți factori pe care evaluatorii îi consideră relevanți similari). Multiplii de tranzacționare pentru companii comparabile listate sunt determinați prin împărțirea valorii companiei la indicatorul EBITDA aferent și prin aplicarea ulterioară a discounturilor, din considerente precum lipsa de lichiditate și alte diferențe între companiile listate analizate și compania evaluată.

Discountul pentru lipsa de lichiditate: reprezintă discountul aplicat multiplilor de tranzacționare ai, pentru a reflecta diferențele de lichiditate între compania din portofoliu supusă evaluării și companiile listate comparabile considerate. Evaluatorii estimează discountul pentru lipsa de lichiditate pe baza judecății profesionale, luând în considerare condițiile pieței privind lichiditatea și factorii specifici companiei evaluate.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

15. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Discountul pentru lipsa de control: reprezintă discountul aplicat pentru a reflecta absența controlului și este utilizat în cadrul metodei fluxurilor de numerar actualizate, pentru a determina valoarea participației minoritare în capitalul social al companiei evaluate.

Media ponderată a costul capitalului: reprezintă costul capitalului companiei în termeni nominali (incluzând inflația), pe baza modelului “Capital Asset Pricing Model”. Toate sursele de capital – acțiuni, obligațiuni și alte datorii pe termen lung – sunt incluse în calculul costului mediu ponderat al capitalului.

16. Creanțe privind impozitul amânat

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Diferențe temporare deductibile (impozabile)		
Aferente instrumentelor de capitaluri proprii	954.243.433	-
Pierdere fiscală reportată	-	2.138.680
Creanțe privind impozitul amânat de 16%	152.678.949	342.189

Cota de impozitare efectivă utilizată pentru determinarea impozitului amânat la 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 a fost de 16% (cota de impozitare standard).

Analiza modificării soldului creanțelor privind impozitul amânat este prezentată în tabelele de mai jos:

	Sold la 1 ianuarie 2014	Înregistrate prin contul de profit sau pierdere	Înregistrate în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global)	Sold la 31 decembrie 2014
2014				
Instrumente de capitaluri proprii	-	144.872.211	7.806.738	152.678.949
Pierdere fiscală reportată (utilizată)	342.189	(342.189)	-	-
	342.189	144.530.022	7.806.738	152.678.949
	Sold la 1 ianuarie 2013	Înregistrate prin contul de profit sau pierdere	Înregistrate în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global)	Sold la 31 decembrie 2013
2013				
Instrumente de capitaluri proprii	362.396.521	(379.284.493)	16.887.972	-
Pierdere fiscală reportată (utilizată)	522.252	(180.063)	-	342.189
	362.918.773	(379.464.556)	16.887.972	342.189

Conform modificărilor aduse Codului Fiscal din România, începând cu 1 ianuarie 2014, veniturile din vânzarea titlurilor de participare deținute la o persoană juridică română sau la o persoană juridică străină situată într-un stat cu care România a încheiat o convenție de evitare a dublei impunerii nu vor mai fi impozitate, dacă deținerea a fost de minimum 10% din capitalul social al entității, pe o perioadă neîntreruptă de cel puțin 1 an.

Începând cu 1 ianuarie 2015, IFRS adoptate de Uniunea Europeană vor deveni în România standardele oficiale de contabilitate pentru entitățile reglementate și supravegheate de către ASF – Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare (inclusiv Fondul Proprietatea). Drept urmare, baza contabilă conform standardelor IFRS va deveni și bază fiscală începând cu această dată.

Această modificare a cadrului contabil determină un impozit amânat în cazul instrumentelor de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere, indiferent de deținerea Fondului în capitalul social al emitentului.

La 31 decembrie 2014, Fondul a recunoscut doar creanța privind impozitul amânat generată de instrumentele de capitaluri proprii la valoare justă prin profit sau pierdere, considerând că scăderea valorii juste a acestor instrumente (cheltuială deductibilă fiscal) se datorează unor condiții de piață temporare, care se așteaptă să fie reversibile în viitorul previzibil și, în consecință, va putea fi compensată de creșterile (modificări pozitive) ale valorilor juste (venituri taxabile).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

16. Creanțe privind impozitul amânat (continuare)

În plus, la 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013 Fondul avea diferențe temporare aferente instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare, rezultând într-un potențial activ viitor privind impozitul amânat de 277.711.292 Lei și respectiv 100.910.009 Lei (pentru mai multe detalii a se vedea tabelul de mai jos). Fondul consideră că nu vor fi disponibile profituri impozabile viitoare suficiente pentru recuperarea acestui activ și prin urmare acesta nu a fost recunoscut.

Diferențele temporare totale și activele potențiale totale privind impozitul amânat aferente precum și partea de diferențe temporare și activele privind impozitul amânat aferente care nu au fost recunoscute sunt sumarizate în tabelul de mai jos:

<i>Diferențe temporare deductibile (impozabile)</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Aferente instrumentelor de capitaluri proprii	2.689.939.004	630.687.559
Pierdere fiscală reportată	-	2.138.680
Total creanțe privind impozitul amânat de 16%	430.390.241	101.252.198
Din care:		
Creanțe privind impozitul amânat recunoscute	(152.678.949)	(342.189)
Creanțe privind impozitul amânat nerecunoscute	277.711.292	100.910.009

17. Alte datorii

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Comisioane datorate societății de administrare a investițiilor	16.064.203	13.471.953
Datorii către acționari privind returnarea de capital	11.434.904	-
Provizioane pentru litigii	11.397.683	11.104.066
Dividende de plătit aferente anilor anteriori	5.455.306	11.250.020
Datorii privind răscumpărările de acțiuni în decontare	3.468.114	-
Comision datorat Autorității de Supraveghere Financiară	1.164.865	1.262.977
Impozit pe dividende	-	1.423.830
Alte datorii	3.809.011	3.755.390
	52.794.086	42.268.236

Provizioanele pentru litigii sunt aferente litigiului inițiat în august 2013 de către World Trade Center București împotriva Fondului, prin care se solicită Fondului returnarea sumelor recuperate în urma procedurii de executare silită împotriva acestei companii în anii 2010 și 2011 și plata dobânzilor legale aferente.

18. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

La 31 decembrie 2014, capitalul social subscris era de 11.815.279.886,85 Lei reprezentând 12.437.136.723 acțiuni ordinare, având o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune, din care 363.812.350 erau acțiuni neplătite.

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea netă a anumitor contribuții datorate de Statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice ca și acționar al Fondului, care au fost înregistrate în anii anteriori ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005, cu modificările și completările ulterioare).

În 2014, capitalul social subscris vărsat al Fondului:

- a fost diminuat cu 1.286.207.951 Lei, ca urmare a anulării a 240.304.801 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul primului program de răscumpărare derulat în anul 2011 și a anulării a 1.045.903.150 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare derulat în anul 2013.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

18. Capitaluri proprii (continuare)

(a) Capitalul social (continuare)

- a fost diminuat cu 658.705.091 Lei, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor de la 1 Leu/acțiune la 0,95 Lei/acțiune.
- a fost majorat cu 1.433.610 Lei datorită primirii de către Fond a 26.904 acțiuni în Complexul Energetic Oltenia SA și 116.457 acțiuni în Hidroelectrică SA, ca urmare a majorărilor capitalului social al acestor societăți, înregistrate ca și contribuții în natură ale Statului român la capitalul social al Fondului.

Acțiunile neplătite nu conferă deținătorilor dreptul de a vota și de a primi dividende.

În urma acestor modificări, la data de 31 decembrie 2014, capitalul social vărsat al Fondului a fost diminuat de la 13.413.137.586 Lei la 11.469.658.154,35 Lei (divizat în 12.073.324.373 acțiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei/ acțiune), iar capitalul social subscris al Fondului a fost diminuat de la 13.778.392.208 Lei la 11.815.279.886,85 Lei (divizat în 12.437.136.723 acțiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei/ acțiune).

La 31 decembrie 2014, participația Statului român în Fondul Proprietatea a fost de 2,96% (31 decembrie 2013: 2,67%) din care doar 0,04% reprezentau acțiuni plătite.

Mișcările în componentele capitalului social sunt prezentate mai jos:

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
31 decembrie 2012	13.412.780.166	365.612.042	13.778.392.208
Capital social nevărsat compensat cu aporturile Statului	357.420	(357.420)	-
31 decembrie 2013	13.413.137.586	365.254.622	13.778.392.208
Capital social nevărsat compensat cu aporturile Statului	1.433.610	(1.433.610)	-
Diminuarea valorii nominale a acțiunilor	(658.705.091)	(18.199.279)	(676.904.370)
Anulare acțiuni proprii răscumparate	(1.286.207.951)	-	(1.286.207.951)
31 decembrie 2014	11.469.658.154	345.621.733	11.815.279.887

(b) Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare

Rezerva de valoare justă în sumă de 4.020.355.472 Lei la 31 decembrie 2014 (31 decembrie 2013: 4.013.118.750 Lei) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare până în momentul derecunoașterii sau deprecierei acestora.

(c) Alte rezerve

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Rezerva legală	243.735.507	192.259.194
Alte rezerve	366.461.792	120.299.557
	610.197.299	312.558.751

Legislația românească prevede în mod obligatoriu transferul la rezerva legală a cel puțin 5% din profitul statutar aferent fiecărui an până când rezerva atinge 20% din valoarea capitalului social emis.

Situațiile financiare statutare au fost întocmite în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de AS F, aprobate prin Ordinul CNVM 13/2011 și cu Instrucțiunea CNVM 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF, cu modificările și completările ulterioare ("Reglementările contabile românești").

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

18. Capitaluri proprii (continuare)

(c) Alte rezerve (continuare)

În 2014, Fondul a transferat la rezerva legală o sumă de 51.476.313 Lei reprezentând 5% din profitul brut statutar în sumă de 1.029.526.257 Lei (în 2013: 34.107.720 Lei reprezentând 5% din profitul brut statutar în sumă de 682.154.399 Lei).

Categoria "Alte rezerve" cuprinde partea din profitul exercițiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2006 și respectiv 31 decembrie 2007, care a fost alocată la alte rezerve, în sumă totală de 120.299.557 Lei (31 decembrie 2013 : 120.299.557 Lei) și rezervele privind câștigul din anularea acțiunilor proprii răscumpărate la o valoare de achiziție mai mică decât valoarea nominală, în sumă de 246.162.235 Lei (31 decembrie 2013: 0 Lei).

(d) Acțiuni proprii

În septembrie 2010 Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat primul program de răscumpărare de acțiuni proprii în valoare de cel mult 10% din capitalul social, cu prețuri cuprinse între 0,2 - 1,5 Lei, program valabil până în martie 2012. Programul de răscumpărare de acțiuni proprii început în mai 2011 a fost finalizat până la data de 30 septembrie 2011, Fondul achiziționând un număr de 240.304.801 acțiuni, echivalentul a 1,74% din capitalul social subscris al Fondului, având o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare de 120.268.583 Lei. Anularea acțiunilor proprii răscumpărate 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 Acționarilor din aprilie 2012, acționarii au aprobat al doilea program de răscumpărare: cu condiția existenței lichidităților necesare, Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpere un număr maxim de 1,1 miliarde de acțiuni în următoarele 18 luni în intervalul de preț 0,2 - 1,5 Lei pe acțiune care urmau să fie anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Cel de-al doilea program de răscumpărare a fost demarat la data de 12 aprilie 2013, iar până la data de 31 decembrie 2013, Fondul a achiziționat toate cele 1.100.950.684 de acțiuni la o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare, de 974.824.667 Lei. În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din 28 aprilie 2014, acționarii au aprobat reducerea capitalului social al Fondului prin anularea acțiunilor proprii achiziționate prin cel de-al doilea program de răscumpărare. Anularea acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul acestui program a devenit efectivă la data de 26 septembrie 2014.

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din noiembrie 2013, acționarii au aprobat al treilea program de răscumpărare: Administratorul Fondului a fost autorizat să răscumpere un număr maxim de 252.858.056 acțiuni reprezentând 1,89% din capitalul social vărsat, în decursul a 18 luni de la data când decizia acționarilor a fost publicată în Monitorul Oficial, în intervalul de preț 0,2 - 1,5 Lei pe acțiune, care vor fi anulate după finalizarea programului de răscumpărare. Derularea celui de-al treilea program de răscumpărare a început la data de 25 martie 2014, iar până la data de 23 iulie 2014 au fost achiziționate toate cele 252.858.056 acțiuni, la o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare de 205.784.683 Lei. Acțiunile achiziționate în cursul celui de-al treilea program de răscumpărare nu au fost anulate până la data 31 decembrie 2014. Reducerea capitalului social este efectivă începând cu 27 ianuarie 2015. Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare, a se consulta nota 21.

La data de 28 aprilie 2014, Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat al patrulea program de răscumpărare, pentru (i) un număr maxim de 990.855.616 acțiuni sau (ii) 10% din capitalul social emis al Fondului, la data relevantă, aplicându-se valoarea cea mai mică dintre acestea două, începând cu data la care este finalizat programul al treilea de răscumpărare. La fel ca și în cazul programelor anterioare de răscumpărare, programul poate fi derulat în decursul a 18 luni de la data când decizia acționarilor este publicată în Monitorul Oficial. Programul de răscumpărare trebuie executat la un preț cuprins între 0,2 Lei/acțiune și 2 Lei/acțiune, iar acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Derularea celui de-al patrulea program de răscumpărare a început la data de 1 octombrie 2014, iar până la data de 31 decembrie 2014 au fost achiziționate 904.491.044 acțiuni, la o valoare totală de achiziție incluzând costurile de tranzacționare de 986.465.485 Lei.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

18. Capitaluri proprii (continuare)

(d) Acțiuni proprii (continaure)

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din 19 noiembrie 2014, acționarii au aprobat al cincilea program de răscumpărare, ce presupune achiziția unui număr maxim de (i) 227.572.250 de acțiuni sau (ii) 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, aplicându-se valoarea cea mai mică dintre acestea două, program ce va începe la data la care reducerea de capital social aprobată prin Hotărârea AGEA din 23 septembrie 2014 (cu privire la anularea acțiunilor achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare) va fi în vigoare. Programul de răscumpărare se va desfășura până cel târziu în august 2016. Răscumpărarea se va efectua la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune, iar acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Hotărârea acționarilor privind reducerea capitalului social și modificarea Actului Constitutiv va fi aprobată de acționari, cu respectarea prevederilor Actului Constitutiv, fiind agreat că acționarii pot aproba una sau mai multe operațiuni de reducere a capitalului social, pe măsură ce acțiunile sunt răscumpărate, iar acționarii vor fi convocați de Administratorul Unic. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

(e) Dividende

În 2014, Fondul nu a repartizat dividende din profitul anului 2013, distribuțiile de dividende fiind înlocuite cu distribuții în numerar de 0,05 Lei pe acțiune, prin diminuarea capitalului social, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor Fondului.

În iunie 2014, ASF a emis avizul nr 71/19.06.2014, care prevede că metodologia de calcul a activului net în conformitate cu Regulamentul 4/2010 nu trebuie aplicată în contextul cerințelor articolului 69 din Legea 31/1990, cu modificările și completările ulterioare. ASF a adus clarificări, de asemenea, și asupra faptului că acest aviz se aplică începând cu data publicării sale oficiale, respectiv 19 iunie 2014.

Conform interpretării oficiale din partea ASF cu privire la calculul activului net al Fondului, în prezent nu se pot acorda acționarilor distribuții de dividende, deoarece capitalurile proprii ale Fondului calculate în conformitate cu Reglementările contabile românești (în valoare de 9.339.030.996 Lei la 31 decembrie 2014), sunt mai mici decât capitalul social al Fondului (în valoare de 11.815.279.887 Lei la 31 decembrie 2014).

Administratorul Fondului își menține angajamentul de a distribui anual numerar acționarilor, conform legislației în vigoare.

19. Contingențe

1. Litigii

La 31 decembrie 2014 Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de reclamant, fie în calitate de pârât. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii și active contingente”, Fondul a prezentat în situațiile financiare doar litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

- Câțiva acționari minoritari ai Fondului (acționând individual) au inițiat 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 București.
- Într-unul dintre aceste litigii, în data de 10 octombrie 2012, Curtea de Apel București 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. De asemenea, în noiembrie 2013 Tribunalul București s-a pronunțat împotriva Fondului în litigiul inițiat de Sfiraiala și a anulat hotărârea AGEA nr 5/2010 pentru modificarea Actului Constitutiv.

Aceste decizii sunt irevocabile și au fost implementate de către Registrul Comerțului, fără a aduce nici o modificare în ceea ce privește managementul Fondului, având în vedere că:

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014

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

19. Contingențe (continuare)

- Versiunea Actului Constitutiv la care face referire Curtea de Apel nu este cea în vigoare în prezent, deoarece noi versiuni și modificări ale Actului Constitutiv au fost aprobate cu majoritate de către acționarii Fondului în cadrul AGA din 29 noiembrie 2010, 23 noiembrie 2011, 4 aprilie 2012, 23 noiembrie 2012, 25 aprilie 2013, 22 noiembrie 2013, 3 februarie 2014, 28 aprilie 2014, 23 septembrie 2014 și 19 noiembrie 2014;
- Noi hotărâri au fost aprobate în cadrul AGA din 25 aprilie 2012, 23 noiembrie 2012, 25 aprilie 2013, 22 noiembrie 2013, 3 februarie 2014, 28 aprilie 2014, 23 septembrie 2014 și 19 noiembrie 2014 cu privire la ratificarea și re aprobarea 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.

În iunie 2014, într-un alt dosar demarat de Fond împotriva aceluiași acționar, instanța a confirmat faptul ca acționarul a abuzat de drepturile procesuale împotriva Fondului. De asemenea, există și alte hotărâri ale instanțelor care confirmă faptul ca acționarul nu a dovedit un interes legitim pentru a demara anumite acțiuni în instanță, iar în unul din aceste dosare hotărârea este irevocabilă – Curtea de Apel București a pronunțat hotărârea irevocabilă în noiembrie 2014. În alt dosar, în decembrie 2014 Curtea de Apel București a pronunțat o hotărâre irevocabilă prin care a menținut ca legale și valide hotărârile acționarilor aprobate în aprilie și noiembrie 2013 atacate inițial.

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 contingențe ale Fondului includ următoarele:

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

- 3% din sumele încasate de către instituțiile implicate în procesul de privatizare din fiecare vânzare a acțiunilor deținute la Romtelecom SA până la vânzarea întregii participații.
- 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 și plăți aferente capitalului social neplătit sau ca și majorări ale capitalului social din partea Statului român, după colectare, cu aprobarea acționarilor, conform legislației în vigoare.

2. Creanțe aferente World Trade Center SA:

Titlul II, articolul 4 din OUG 81/2007 stipulează transferul de la Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statutului ("AVAS") către Fond a creanțelor aferente World Trade Center SA în valoare de 68.814.198 USD (reprezentând ratele de principal inițiale, dobânzile și penalitățile asociate) la 29 iunie 2007.

Până la data de 31 decembrie 2014, Fondul a recuperat de la World Trade Center București SA 510.131 USD, 148.701 EUR și 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanțelor datorate de către World Trade Center București SA, acestea au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

În august 2013, World Trade Center București SA a formulat o cerere de chemare în judecată împotriva Fondului solicitând restituirea sumelor executate silit în anii 2010 și 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 Finanțelor Publice (fiind înregistrate ca o creanță asupra acestui acționar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii. Dosarul are termen în 27 februarie 2015 în fața Tribunalului București.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

19. Contingențe (continuare)

În dosarul privind procedura de insolvență World Trade Center SA, următorul termen de judecată a fost stabilit pentru 25 martie 2015.

Prin art. IV din Legea nr. 10/2015, Parlamentul a decis ca “Începând cu data intrării în vigoare a prezentei legi, creanța prevăzută la art. 4 al Titlului II din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 81/2007 [...], se preia de către Ministerul Finanțelor Publice de la Fondul „Proprietatea”, împreună cu toate accesoriile aferente”. Ca urmare a intrării în vigoare a acestei legi, Fondul va solicita citarea Ministerului Finanțelor Publice în cele două dosare menționate mai sus.

3. Contingențe: comisioane de distribuție plătibile Administratorului Fondului

În septembrie 2014, acționarii au aprobat actul adițional nr 2 al Contractului de Administrare nr 45 din 29 aprilie 2014 încheiat între Fond și FTIML (“Actul adițional 2”), cu privire la comisioanele de distribuție plătibile de către Fond Administratorului Fondului în legătură cu distribuțiile către acționari, cu excepția dividendelor.

Actul adițional 2 va intra în vigoare numai după avizul ASF, iar la data de 31 decembrie 2014 acesta nu era avizat de către ASF. Cu toate acestea, în ianuarie 2015, Titlul VII din Legea 247/2005 care reglementează în principal organizarea și funcționarea Fondului a fost modificat, clarificând astfel statutul de societate privată al Fondului, acționarii fiind în măsură să decidă în mod liber cu privire la guvernarea și funcționarea acestuia. În urma acestei modificări în legislație, se așteaptă avizarea Actul adițional 2 de către ASF. Potrivit Actului adițional nr. 2, un comision de distribuție de 2% (în perioada 30 septembrie 2014 - 31 octombrie 2015) și 1% (în perioada 1 noiembrie 2015 – 30 septembrie 2016) din valoarea totală a distribuțiilor cu excepția dividendelor ar trebui plătită Administratorului Fondului. Actul adițional 2, prevede că aceste comisioane de distribuție se plătesc retroactiv, începând cu 30 septembrie 2014.

Datoria contingentă a Fondului cu privire la comisioanele de distribuție pentru perioada 30 septembrie - 31 decembrie 2014 este de 19,4 milioane Lei.

20. Părți afiliate

(a) Conducerea

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013
Remunerații		
Membrii Comitetului Reprezentanților	900.000	779.052

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și membrii Comitetului Reprezentanților în 2014 sau în 2013.

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București („Administratorul Fondului”) este atât managerul cât și administratorul unic al Fondului.

Tranzacțiile derulate între Fond și Administratorul Fondului sunt:

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013
Tranzacții		
Comision de gestionare a portofoliului și de administrare	56.479.028	45.273.318
Cheltuieli cu chiria	86.289	104.237
Costuri operaționale	22.951	28.894
	56.588.268	45.406.449

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

20. Părți afiliate (continuare)

(a) Conducerea (continuare)

În anul 2014, Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 2.986.573 Lei (2013: 1.754.236 Lei), reprezentând cheltuieli efectuate de Administratorul Fondului în beneficiul Fondului. Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii) și servicii de evaluare. Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile Contractului de administrare și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

La 31 decembrie 2014, suma totală datorată Administratorului Fondului în legătură cu tranzacțiile de mai sus era de 17.189.421 Lei (31 decembrie 2013: 14.019.201 Lei).

Nu există nici o altă compensație acordată conducerii.

(b) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Procentul de deținere		
Alcom S.A.	72%	72%
Comsig S.A.	70%	70%
Primcom S.A.	69%	75%
Zirom S.A.	100%	100%

În cursul anului 2014, Fondul a derulat următoarele tranzacții cu filialele sale: (1) în ianuarie 2014, Primcom SA a efectuat o returnare de capital în urma diminuării valorii nominale a acțiunilor de la 2,5 Lei pe acțiune la 0,1 Lei pe acțiune, și (2) în iunie 2014 Fondul a vândut o parte din deținerea sa în Primcom SA, în cadrul unui program de răscumpărare a acțiunilor proprii derulat de această societate.

În cursul anului 2013, Fondul a înregistrat și încasat de la Alcom SA, dividende în sumă de 24.392 Lei.

Înainte de adoptarea Amendamentelor, date fiind considerentele referitoare la materialitate, investițiile în filiale nu au fost consolidate, ci contabilizate în conformitate cu IAS 39, ca active financiare disponibile pentru vânzare, modificările valorii juste fiind înregistrate în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global). Ca urmare a adoptării Amendamentelor, Fondul a modificat politica contabilă privind investițiile sale în filiale, evaluându-le la valoarea justă prin profit sau pierdere.

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

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Alcom S.A.	4.399.976	4.908.695
Comsig S.A.	1.538.490	1.629.011
Primcom S.A.	12.345.176	23.414.095
Zirom S.A.	39.338.000	43.464.000
	57.621.642	73.415.801

La 31 decembrie 2014, Fondul nu avea niciun angajament sau intenție de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament sau intenție de a asista filialele în obținerea suportului financiar. De asemenea, nu a fost acordat niciun sprijin financiar sau de altă natură de către Fond filialelor sale în cursul perioadelor de raportare.

La 31 decembrie 2014 și 31 decembrie 2013, nu exista nici o restricție asupra capacității vreunei filiale de a efectua distribuții sub orice formă către Fondul Proprietatea.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

20. Părți afiliate (continuare)

(c) Entități asociate

La 31 decembrie 2014 Fondul are trei asociați (31 decembrie 2013: un asociat), toți înregistrați în România:

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Procentul de deținere		
OMV Petrom S.A.	19%	19%
Societatea Nationala a Sării S.A.	49%	<i>nu era entitate asociată în 2013</i>
Plafar S.A.	49%	<i>nu era entitate asociată în 2013</i>

În 2014 conducerea a reanalizat indicatorii privind influența semnificativă în ceea ce privește societățile din portofoliu și a concluzionat că în cazul Societății Naționale a Sării SA și Plafar SA Fondul are o influență semnificativă asupra politicilor financiare și operaționale ale acestor companii datorită reprezentării active în consiliul de administrație și participării active în procesul decizional. În consecință, începând cu anul 2014, pe lângă OMV Petrom SA, Societatea Națională a Sării SA și Plafar SA au fost clasificate ca entități asociate ale Fondului.

Tranzacțiile derulate între Fond și asociații săi sunt prezentate mai jos:

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013
Venituri brute din dividende		
OMV Petrom S.A.	331.366.364	318.951.645
Societatea Nationala a Sării S.A.	19.808.540	<i>nu era entitate asociată în 2013</i>
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Dividende încasate		
OMV Petrom S.A.	331.366.364	318.951.645
Societatea Nationala a Sării S.A.	19.808.540	<i>nu era entitate asociată în 2013</i>

21. Evenimente ulterioare

Deciziile AGA din 21 ianuarie 2015

Principalele decizii ale acționarilor luate în cadrul AGA din data de 21 ianuarie 2015 au fost:

- Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondului Proprietatea de la 11.575.064.733,65 Lei la 10.965.850.800,30 Lei prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,95 Lei la 0,90 Lei și aprobarea plății către acționarii înregistrați la Depozitarul Central în data de 24 iunie 2015 a 0,05 Lei pe acțiune proporțional cu deținerea lor în capitalul social subscris vărsat al Fondului. Plata va începe în data de 29 iunie 2015, cu condiția ca reducerea de capital menționată mai sus să fie în vigoare la acea dată.
- Aprobarea listării secundare a Fondului la Bursa de Valori din Londra prin intermediul certificatelor globale de depozit (GDR) sau a titlurilor de interes (DI) până la data de 10 iulie 2015.

Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGEA și a tuturor actelor juridice, încheiate, adoptate și emise în numele Fondului Proprietatea SA prin Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom sucursala București, între 6 septembrie 2010 și 20 ianuarie 2015.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)****21. Evenimente ulterioare (continuare)****Actualizări legate de modificările legislative privind activitatea Fondului**

În data de 12 ianuarie 2015, Legea nr. 10/2015 a fost publicată în partea I a Monitorului Oficial nr. 22 (“Legea 10”). Legea 10 modifică printre altele, Titlul VII al Legii nr. 247/2005 ce privește în principal organizarea și funcționarea Fondului (“Legea Fondului”). Legea 10 a intrat în vigoare în data de 15 ianuarie 2015, în conformitate cu Articolul 78 din Constituție și de la această dată următoarele modificări principale legate de Fond vor fi aplicabile:

- orice neclarități care ar fi putut exista în legislația anterioară privind dreptul acționarilor Fondului de a desemna liber societatea de administrare a investițiilor sunt acum clarificate; prevederile articolului 12 (2) din Legea Fondului referitoare la desemnarea societății de administrare a investițiilor în urma unei licitații internaționale organizate de Stat sunt abrogate.
- prevederile referitoare la tratamentul diferențiat al Statului aplicabile aporturilor sale la majorările de capital ale Fondului sunt abrogate.
- creanța Fondului asupra World Trade Center București SA, este transferată înapoi Ministerului Finanțelor Publice.

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

În data de 4 februarie 2015, Fondul a anunțat finalizarea celui de-al patrulea program de răscumpărare, prin care a achiziționat 990.855.616 acțiuni ale Fondului (echivalentul a 8,13% din capitalul social subscris al Fondului) printr-o ofertă publică de cumpărare a 750.000.000 acțiuni (acțiuni efectiv cumpărate: 749.998.142) și prin achiziții zilnice pe Bursa de Valori București. Valoarea totală a programului de răscumpărare a fost de 1.046.128.420,15 Lei (excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri de achiziție), iar prețul mediu ponderat a fost de aproximativ 1,0557 Lei pe acțiune. Administratorul Fondului va solicita aprobarea acționarilor pentru anularea acțiunilor dobândite în cadrul acestui program de răscumpărare în cadrul următoarei adunări generale a acționarilor.

Administratorul Fondului intenționează să continue programele de răscumpărare în conformitate cu Declarația de Politică Investițională a Fondului, și a început din data de 10 februarie 2015, cel de-al cincilea program de răscumpărare aprobat de acționari în data de 19 noiembrie 2014.

Actualizări cu privire la anularea acțiunilor răscumpărate

ASF prin avizul nr 25/27 ianuarie 2015, a avizat reducerea capitalului social subscris de la 11.815.279.886,85 Lei la 11.575.064.733,65 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 252.858.056 acțiuni proprii dobândite de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare derulat în 2014. Reducerea capitalului social este efectivă începând cu 27 ianuarie 2015. În acest sens, începând cu 27 ianuarie 2015, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 11.575.064.733,65 Lei, fiind împărțit în 12.184.278.667 acțiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune. Valoarea capitalului social vărsat este de 11.229.443.001,15 Lei, fiind împărțit în 11.820.466.317 acțiuni, având o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune.

Litigiul privind acțiunile Conpet SA

În data de 19 aprilie 2007, Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului (AVAS) a depus o cerere de chemare în judecată la Judecătoria Sectorului 5 împotriva Fondului, Depozitarului Central, ASF și Conpet SA, solicitând Curții să se pronunțe asupra dreptului de proprietate al reclamantului asupra unui număr de 524.366 de acțiuni în capitalul social al Conpet SA și să impună părților obligația de înregistrare a acțiunilor corespunzătoare în registrul acționarilor. Începând cu anul 2007, au existat mai multe runde de ședințe de judecată și decizii judecătorești și mai multe reorganizări, astfel că reclamantul în acest dosar este în prezent Departamentul de Energie, ca un succesori al AVAS.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt exprimate în Lei, dacă nu se precizează altfel)**

21. Evenimente ulterioare (continuare)

La data de 19 martie 2014, Tribunalul București s-a pronunțat în favoarea Fondului și a respins cererea Departamentului de Energie. Împotriva acestei decizii a Tribunalului București, Departamentul de Energie a făcut recurs și la data de 30 ianuarie 2015 Curtea de Apel București s-a pronunțat în favoarea Departamentului de Energie, obligând Fondul să transfere un număr de 524.366 de acțiuni din capitalul social Conpet SA către Departamentul de Energie. Fondul poate formula recurs împotriva deciziei Curții de Apel București în termen de 15 zile de la data primirii hotărârii definitive a Curții.

Acest litigiu era în curs de desfășurare la data de 31 decembrie 2014. Acest lucru indică faptul că aceste condiții existau înainte de sfârșitul perioadei de raportare a Fondului și că sunt îndeplinite cerințele unui eveniment ajustabil ulterior sfârșitului perioadei de raportare. Prin urmare, la 31 decembrie 2014, Fondul a înregistrat o ajustare de depreciere pentru participația în Conpet SA în valoare de 10.7 milioane Lei.

Aplicarea IFRS ca bază contabilă începând cu 1 ianuarie 2015

În august 2014, ASF a emis Instrucțiune nr. 2/ 6.08.2014, conform căreia începând cu 1 ianuarie 2015, entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare, inclusiv Fondul Proprietatea, vor aplica IFRS, adoptate de Uniunea Europeană ca și bază contabilă. Drept urmare, începând cu anul financiar 2015, Fondul va implementa IFRS adoptate de Uniunea Europeană ca și cadru contabil statutar.

Anexa 4

DECLARAȚIA PERSOANELOR RESPONSABILE

În conformitate cu prevederile art.30 din Legea contabilității nr.82/1991
și Regulamentul CNVM nr. 1/2006 art. 112¹, alin. 1, lit. c

S-au întocmit situațiile financiare anuale la data de 31 decembrie 2014 pentru:

Entitate: Fondul Proprietatea S.A.

Adresa: BUCUREȘTI, SECTOR 1, STR. BUZEȘTI NR. 78-80, ETAJ 7

Număr din registrul comerțului: J40/21901/28.12.2005

Forma de proprietate: 22 (proprietate mixta cu capital de stat sub 50%, societate comercială cu capital de stat și privat autohton și străin)

Cod și denumire clasa CAEN: 6430 “Fonduri mutuale și alte entități financiare similare.”

Cod unic de înregistrare: 18253260

Subsemnații Grzegorz Maciej Konieczny, Reprezentant Legal și Mihaela Moleavin, Manager raportare financiară ai Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, Sucursala București, în calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea S.A., își asumă răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare anuale la 31 decembrie 2014 și confirmă că:

- a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;
- b) situațiile financiare anuale oferă o imagine fidelă a poziției financiare, performanței financiare și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată;
- c) persoana juridică își desfășoară activitatea în condiții de continuitate;
- d) raportul anual de activitate al Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, Sucursala București privind administrarea Fondului Proprietatea S.A. în anul 2014 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor Fondului Proprietatea S.A., precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

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

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal

Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 5 Modificări ale primului Contract de administrare în cursul anului 2014

ACT ADITIONAL NR. 3

LA CONTRACTUL DE ADMINISTRARE SEMNAT ÎN DATA DE 25.02.2010 ÎNCHEIAT ÎNTRE FONDUL PROPRIETATEA S.A. ȘI FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

Acest Act Adițional 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.); și

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

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

1. Clauza 6.1 punctele (vi) și (vii) se modifică și vor avea următorul cuprins:

„(vi) să pregătească un raport anual privitor la administrarea Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis Adunării generale a acționarilor;

(vii) să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților și, ulterior acesteia, aprobării Adunării generale a acționarilor bugetul anual de venituri și cheltuieli;”

2. Clauza 6.2 se modifică și va avea următorul cuprins:

„6.2. S.A.I. își va îndeplini obligațiile rezultând din prezentul Contract de administrare cu respectarea intereselor Clientului, referitoare la participarea la oferte publice sau alte acțiuni corporative în legătură cu instrumentele financiare din Portofoliu.”

3. Clauza 9 se modifică și va avea următorul cuprins:

„9. Remunerația S.A.I. și cheltuieli

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

9.1. Drept remunerație pentru serviciile furnizate în cadrul acestui Contract de administrare, S.A.I. va primi un onorariu de administrare exprimat în moneda națională 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 și cheltuielile efectuate de către S.A.I. în îndeplinirea sarcinilor sale nu vor fi cheltuiala Clientului, ci, astfel cum decid părțile 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 și comisioanelor către CNVM;
- d) cheltuieli privind auditul financiar al Fondului Proprietatea, precum și altor audituri sau evaluări impuse de legislația în vigoare aplicabilă Clientului;
- e) cheltuieli privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare emise de Fondul Proprietatea și a oricăror emisiuni sau oferte subsecvente,
- f) cheltuieli cu intermediarii care intermediază admiterea la tranzacționare,
- g) cheltuieli pentru relațiile cu investitorii și relații publice în interesul Fondului Proprietatea;
- h) cheltuieli generate de obligațiile de raportare și transparență potrivit legislației în vigoare;
- i) cheltuieli privind organizarea adunărilor generale ale acționarilor și comunicarea cu acționarii Clientului, precum și în legătură cu plata comisioanelor pentru servicii de registru prestate de către Depozitarul central;
- j) cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor datorate Bursei de Valori București și oricărei alte piețe reglementate pe care instrumentele financiare emise de Fondul Proprietatea vor fi admise la tranzacționare;
- k) cheltuieli privind înregistrările la registrul comerțului sau documentele emise de acesta;
- l) cheltuieli privind plata comisioanelor bancare rezultând din operațiuni derulate pe seama Fondului Proprietatea, cu excepția celor menționate la lit. a);
- m) cheltuieli privind desemnarea unor consultanți juridici care să acționeze în numele Fondului Proprietatea, în cazul în care este necesară protecția drepturilor legale ale Fondului Proprietatea, precum și apărarea intereselor acestuia în caz de pretenții ale unor terți;
- 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 aceștia și participarea la ședințe, în conformitate cu Actul constitutiv și orice reglementări interne aplicabile) și a oricăror alte persoane independente (care nu sunt angajați ai S.A.I sau ai Afiliațiilor acestuia) care vor reprezenta Fondul Proprietatea în organele corporatiste ale societăților din Portofoliu, după caz;
- p) cheltuieli cu costurile de imprimare a documentației 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 desfășurarea activității Fondului Proprietatea;
- r) cheltuieli legate de evaluarea acțiunilor nelistate din portofoliu de către evaluatori independenți, cu aprobarea prealabilă a CR, în condițiile stabilite prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr. 22/27.06.2012;
- s) alte cheltuieli cu o valoare anuală ce nu depășește 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 depășește 50.000 EURO.

Cu excepția celor prevăzute anterior, 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;
- ii) cheltuieli privind deplasările în interes de serviciu sau afaceri și cazarea, cu excepția cheltuielilor legate de relația cu investitorii;
- 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.

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

9.4. Orice onorarii pentru directori sau alte onorarii primite de către angajații, agenții sau reprezentanții 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 pretenții cu privire la nicio sarcină, drept de retenție, garanție reală sau compensare asupra Portofoliului ori altor active sau fonduri bănești conținute de acesta."

4. Clauza 15.4 se modifică și va avea următorul cuprins:

„15.4 Toate notificările sau orice alte comunicări trimise în legătură cu prezentul Contract de administrare trebuie să fie facute în scris, în limba română, și 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 modifică și va avea următorul cuprins:

„19.5. S.A.I. va înștiința 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 și investiții 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, și personalul de conducere responsabil cu instituirea politicilor de afaceri și investiții în cadrul S.A.I.. În cazul în care este necesară o schimbare a managerului de Portofoliu sau a principalelor persoane cu responsabilități în ceea ce privește Portofoliul, înlocuitorul va avea calificări și experiența profesională identice sau similare și cu același nivel de timp alocat Clientului.”

6. Clauza 20.2 se abrogă.

Celelalte prevederi ale Contractului de Administrare încheiat în 25 februarie 2010 între Fondul Proprietatea SA și Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, astfel cum a fost modificat prin Actul Adițional nr. 1 rămân neschimbate.

PĂRȚILE SEMNATARE

Acest Act Adițional este semnat în limba română, în 3 exemplare separate, care luate împreună formează acordul părților.

Ca mărturie a celor agreeate prin acest Contract de administrare stau semnăturile reprezentanților autorizați ai părților la data înscrisă pe prima pagină.

Semnat de către și pentru

FONDUL PROPRIETATEA SA

de către _____

Semnat de către și pentru

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED UNITED KINGDOM

de către _____

Anexa 6 Aprobarea reînnoirii mandatului Administratorului Fondului

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

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

Astăzi, 28 aprilie 2014, ora 11:00 AM, acționarii Fondul Proprietatea S.A. ("**Fondul**") s-au întâlnit în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor ("**AGOA**") a Fondului, la prima convocare, la Hotel "JW Marriott", Sala Constanța, Calea 13 Septembrie nr. 90, Sector 5, Cod Poștal 050726, București, România, ședința AGOA fiind deschisă de către Președintele de ședință, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, în calitate de reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, cu sediul în București, Str. Buzești, nr. 78-80, etajele 7 și 8, sector 1, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/8587/2009, având cod de identificare fiscală 25851096 ("**Administratorul Unic**"), înregistrată în Registrul public al Comisiei Naționale 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 și în cotidianul "România Liberă" nr. 7072/20.03.2014,
- Prevederile Actului Constitutiv al Fondului în vigoare ("Actul Constitutiv"),
- Dispozițiile legale aplicabile,

În urma dezbaterilor, acționarii Fondului hotărâsc 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 și 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 reînnoirii / prelungirii mandatului actual al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București cu sediul social în București, Strada Buzești, nr. 78-80, etajele 7 și 8, sector 1, înscris la Registrul Comerțului sub numărul J40/8587/2009, având CUI 25851096, înscris în Registrul Public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare sub numărul PJM05SSAM/400001, ca sucursală a unei societăți de administrare a investițiilor 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 reînnoirii / 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 și 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 „împotriva”. De asemenea, au fost înregistrate: 1.267.321 voturi „abținere” și au fost anulate 180.282.105 voturi.

- III. Împuternicirea, cu posibilitate de substituie, a lui Grzegorz Maciej KONIECZNY în calitate de reprezentant legal al Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, pentru a semna hotărârile acționarilor, precum și orice alte documente în legătură cu acestea și pentru a îndeplini toate procedurile și formalitățile prevăzute de lege în scopul implementării hotărârilor acționarilor, inclusiv formalitățile de publicare și înregistrare a acestora la Registrul Comerțului sau la orice altă instituție publică.

Prezentul punct este adoptat cu 4.418.185.764 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 „împotriva”. 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 pieței 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 „împotriva”. De asemenea, au fost înregistrate: 715.721 voturi „abținere” și au fost anulate 180.282.105 voturi.

Întocmită și semnată în numele acționarilor de către:

Grzegorz Maciej KONIECZNY

Președinte de ședință

Florin-Daniel Gavrilă

Secretar de ședință

Valeriu Ionita

Secretar tehnic

Anexa 7 Noul contract de administrare

CONTRACT DE ADMINISTRARE DIN DATA DE2014 FONDUL PROPRIETATEA S.A. și FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

PREZENTUL CONTRACT este încheiat la data de2014

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 excepția cazurilor în care contextul cere altfel, se convin următoarele:

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

2. DEFINIȚII

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

Cont înseamnă contul ținut de depozitar și sub-custode (sub-custozii), cu privire la care Clientul a informat în scris 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 înființate ca fonduri închise de investiții sau societăți de investiții de tip închis, conform definiției 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 Reprezentanților (Board of Nominees în limba engleză) care supraveghează S.A.I., numit de către AGA și aflat sub directa supraveghere a AGA;

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

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

CNVM înseamnă Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, care are atribuțiile prevăzute de Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 25/2002 privind aprobarea Statutului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobată cu modificări prin Legea nr. 514/2002, cu modificările ulterioare; în luna aprilie 2013, CNVM a fost reorganizată ca ASF;

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

Act Constitutiv înseamnă Actul Constitutiv al Clientului;

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

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

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

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

Depozitar reprezintă acea instituție de credit din România, autorizată de Banca Națională a României, în conformitate cu legislația bancară sau sucursala din România a unei instituții de credit, autorizată într-un Stat Membru, avizată de CNVM/ASF să dețină și să păstreze active financiare în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 și a OUG nr. 32/2012, în depozitul căreia sunt încredințate spre păstrare, în condiții de siguranță, 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 Acționarilor Clientului;

Caz de Forță Majoră înseamnă, cu privire la orice parte, orice fapt, eveniment sau împrejurare care nu este cauzată de respectiva parte și care nu se află sub controlul rezonabil al părții respective, inclusiv, fără limitare (în măsura în care nu este cauzată de respectiva parte și nu se află sub controlul rezonabil al părții respective) dezastre naturale, război, ostilități (indiferent dacă starea de război a fost declarată sau nu), acte de terorism, acte ale oricărei autorități civile sau militare, ordine sau restricții guvernamentale sau de reglementare, suspendare sau retragere a licențelor sau aprobărilor, restricții valutare, depreciere 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, întâzieri legate de transport sau de comunicații, avarierea sau deteriorarea accidentală a echipamentelor, orice grevă a angajaților, grevă patronală sau alte litigii profesionale industriale (care nu implică doar angajații părții respective), schimbare structurală sau subminare;

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

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

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

AGA înseamnă Adunarea Generală a Acționarilor Clientului;

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

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

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

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

Stat Membru înseamnă statele membre ale Uniunii Europene și celelalte state care aparțin Spațiului Economic European;

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

VAN înseamnă valoarea activului net al Clientului, care se determină în 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 înlocuirea S.A.I. au fost îndeplinite, 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 Acționarilor Clientului;

OPCVM înseamnă organisme de plasament colectiv în valori mobiliare, respectiv fonduri deschise de investiții și societăți de investiții de tip deschis, așa cum sunt acestea definite la art. 5 din OUG nr. 32/2012;

Parte înseamnă oricare dintre Client și 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 și hotărârile 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 obținute de un administrator al portofoliului de la sau printr-un intermediar în schimbul direcționării către respectivul intermediar a tranzacțiilor efectuate pe seama organismului de plasament colectiv administrat de respectivul administrator al portofoliului;

Notificare de Încetare înseamnă o notificare de încetare transmisă de Client sau de 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 și, de asemenea, de societate de administrare a investițiilor Clientului cu puteri discreționare și stabilirea drepturilor și obligațiilor părților cu privire la această numire.

4. NUMIREA S.A.I.

Prin acest Contract de Administrare, Clientul numește S.A.I. ca Administrator Unic al Clientului și, 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 calitate de Administrator Unic al Clientului și de societate de administrare a investițiilor cu puteri discreționare cu privire la Portofoliu, în termenii prevăzuți de acest Contract de Administrare.

6. OBLIGAȚIILE S.A.I. SCOPUL ȘI OBIECTIVELE ADMINISTRĂRII

6.1. Obligațiile și competențele S.A.I. în calitate de Administrator Unic al Clientului sunt prevăzute în Legea Societăților, în Legea nr. 297/2004, în OUG nr. 32/2012 și în regulamentele aferente, precum și în Actul Constitutiv, care poate fi modificat ulterior, în condițiile legii, precum și în conformitate cu prevederile prezentului Contract de Administrare. S.A.I. are obligația:

- (i) să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul AGA, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a AGA, după ce a obținut aprobarea prealabilă a CR cu privire la conținutul acesteia și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către CR;
- (ii) la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei AGA, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a CR, în legătură cu aspectele privitoare la activitatea Clientului;
- (iii) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acționar, să fie pusă la dispoziția acestuia o copie a procesului-verbal al AGA și, de asemenea, după ce convocarea ședinței AGOA anuale a acționarilor este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale societății și rapoartele S.A.I. și ale auditorilor societății;
- (iv) să întocmească situațiile financiare anuale, să pregătească 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 și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a CR;
- (v) să gestioneze relația cu Depozitarul Central cu privire la funcțiile sale de registru al acționarilor;
- (vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare și la politica de afaceri a Clientului, ce va fi prezentat CR pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis AGA;
- (vii) să propună aprobării prealabile a CR și, ulterior acesteia, aprobării AGA bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;
- (viii) să propună aprobării prealabile a CR și, ulterior acesteia, aprobării AGA a Clientului, strategia generală conform DPI a Clientului. S.A.I. este responsabilă pentru implementarea politicii de investiții și realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile portofoliului Clientului. S.A.I. trebuie să informeze periodic Clientul despre schimbările semnificative în activitatea Clientului și în structura Portofoliului acestuia;
- (ix) să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv să delege exercitarea anumitor atribuții, sub condiția avizării prealabile de către ASF, în situația în care acest aviz este solicitat de legislația aplicabilă;
- (x) pe baza propunerii CR, să supună aprobării AGEA orice contract/document care poate crea obligații legale Clientului (incluzând, dar fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Clientului) a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- (xi) să încheie orice contract/document care poate naște obligații legale în sarcina Clientului (cumpărarea, vânzarea, schimbul sau oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Clientului) a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, fără aprobarea prealabilă a AGOA sau a AGEA;
- (xii) sub rezerva prevederilor Actului Constitutiv, ale DPI și ale legislației aplicabile, să ia toate deciziile la discreția sa în ceea ce privește achiziționarea, transferul și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu bunurile Clientului;
- (xiii) să propună AGA încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a CR, precum și să aprobe procedura de audit intern și planul de audit;
- (xiv) să schimbe locația sediului social al Clientului, cu notificarea prealabilă a CR, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;
- (xv) să întocmească și să pună la dispoziția CR rapoartele, informațiile, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, astfel cum ar putea solicita CR în conformitate cu Actul Constitutiv și cu legislația aplicabilă
- (xv) să informeze de îndată CR despre orice litigiu sau încălcare a legislației cu privire la S.A.I., despre orice operațiune care poate constitui încălcare a politicii de investiții și 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 situație în care există o divergență de opinii între CR și 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. își va îndeplini obligațiile 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, în ceea ce privește participarea la oferte publice sau alte acțiuni 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 angajații prin intermediul cărora S.A.I. acționează în scopul prezentului Contract de Administrare cunosc sau ar trebui în mod rezonabil să cunoască 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 în bloc care implică activele Portofoliului și alte valori mobiliare și investiții în măsura în care acestea sunt atribuibile (prin utilizarea unei baze de calcul pro rata) activelor din Portofoliu; și
 - f) va da socoteala fata de Client pentru toate indemnizațiile, rabaturile, reducerile și rambursările primite (dacă e cazul) în legătură cu orice tranzacție care implică activele Portofoliului din comisioane de brokeraj sau din alte comisioane care sunt achitate 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 alți 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:
- 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;
 - conferă privilegii, drepturi de retenție sau de garanție asupra Portofoliului sau a oricăror active sau sume de bani ale Clientului (cu excepția (i) marjei pentru tranzacțiile de schimb valutar în marjă sau (ii) în ceea ce privește neindeplinirea obligațiilor Clientului derivând din contracte cu brokeri și dealeri, dar doar dacă partea din Portofoliu afectată de aceste privilegii, drepturi de retenție sau de garanție nu este disproporționată în raport de obligațiile Clientului și instituirea acestora este conformă cu practicile de piață, sau (iii) în cazul situațiilor în care se permite în alt mod în baza prezentului Contract de Administrare și a situațiilor în care se aprobă în alt mod în scris de către Client) sau ar putea fi impus de legea aplicabilă;
 - permit ca lichiditățile sau activele Clientului să fie amestecate, compensate cu obligații sau utilizate în beneficiul oricărei alte persoane, cu excepția situației în care aceasta se face în conformitate cu practica standard de piață; sau
 - acordă orice declarații sau garanții în numele Clientului fără acordul prealabil în scris al acestuia, cu excepția declarațiilor sau garanțiilor date în derularea normală a activității și fata de care S.A.I. are motive să creadă ca sunt adevărate și corecte; sau
 - 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 ȘI DEPOZITARUL

- 8.1. S.A.I. va depozita activele Clientului în conformitate cu toate prevederile legale aplicabile. Depozitarul va fi numit de către S.A.I. după consultarea CR, cu suficient timp în avans, cu privire la identitatea persoanei propuse ca Depozitar și cu privire la termenii și condițiile numirii acestuia.
- 8.2. Toate sumele convenite 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. realizată în fiecare an (inclusiv, dar fără limitare la faptul dacă Obiectivele de Performanță au fost realizate), în fiecare an, în luna octombrie, Clientul va organiza o AGA începând 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:
- raportul cu privire la realizarea Obiectivului privind Discountul (astfel cum este definit acest termen în DPI);
 - raportul cu privire la realizarea Obiectivului VAN (astfel cum este definit acest termen în DPI);
 - sinteza aspectelor de reglementare care au afectat performanța pe parcursul Perioadei de Raportare;
 - sinteza condițiilor de piață care au afectat performanța pe parcursul Perioadei de Raportare;
 - orice alte aspecte pe care S.A.I. dorește să le prezinte acționarilor în legătură cu activitățile și performanța acestuia 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. REMUNERAȚIA S.A.I. ȘI CHELTUIELI

Drept remunerație 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 și 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:
- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului;
 - cheltuieli datorate intermediarilor;
 - cheltuieli privind plata taxelor și comisioanelor către ASF sau alte autorități publice, potrivit legislației aplicabile;
 - cheltuieli privind auditul financiar al Clientului, precum și altor audituri sau evaluări impuse de legislația în vigoare aplicabilă Clientului;
 - cheltuieli privind admiterea la tranzacționare a instrumentelor financiare emise de Client și a oricăror emisiuni sau oferte subsecvente; cheltuieli cu intermediarii și consultanții profesionali în legătură cu aranjarea și menținerea listării; cheltuieli aferente relațiilor cu investitorii și relațiilor publice în interesul protejării și promovării imaginii Clientului și a valorilor sale mobiliare; cheltuieli generate de obligațiile de raportare și transparență curente în conformitate cu legislația în vigoare;

- f) cheltuieli privind organizarea AGA și comunicarea cu acționarii, 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 Clientului 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 conducătorii, 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 încheie astfel de polițe de asigurare, acestea vor fi încheiate de către S.A.I., care va acționa pe seama Fondului și 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 dezvoltarea 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 și obligațiilor care-i revin în baza prezentului Contract de Administrare; sau
- d) se permite altceva, în scris, de către Client; sau
- e) este necesar pentru înființarea facilităților de schimb valutar (dezvăluirea în acest caz va fi limitată la departamentele de creditare și conformitate din cadrul băncilor),

se va asigura că toate chestiunile legate de Portofoliu 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 în afara desfășurării normale a activității, în oricare dintre cazuri, dacă S.A.I., după o analiză atentă și prudentă, considera ca este în interesul Clientului.

13. ÎNCETAREA

13.1. Încetarea acestui Contract de Administrare poate fi făcută în conformitate cu prevederile acestuia și cu legislația aplicabilă.

13.2. Clientul poate denunța unilateral și la latitudinea sa exclusivă acest Contract de Administrare, în orice moment, în baza unui preaviz de trei luni transmis în scris către 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 oricărui dubiu, aceasta Clauza 17.4 (c) nu se va extinde niciodată și la Daune pentru încetarea 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 condiționat de aprobarea promptă a ordinii de zi a AGA de către 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 agreeată 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 determinată de aceasta; sau
- b) obligațiile importante ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare nu mai pot fi îndeplinite ca urmare a modificării legislației aplicabile în comparație cu data semnării prezentului Contract, sub condiția ca S.A.I. să fi depus eforturi rezonabile pentru a se conforma, sau (dacă nu este posibil pentru S.A.I. a se conforma) să fi propus un aranjament alternativ rezonabil ce include un Afiliat care să se conformeze cu legislația relevantă, în conformitate cu Clauza 14.3 de mai jos, dar, în ciuda acestor eforturi, conformarea nu a fost posibilă; sau
- (c) în cazul în care Clientul este supus unei decizii definitive de dizolvare.

13.5. În orice situație în care se transmite o Notificare de Încetare (cu excepția situației în care aceasta este transmisă în baza clauzei 13.4) sau a situației în care prezentul Contract de Administrare expiră, 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 obligație este supusă îndeplinirii continue a următoarelor condiții:

- (a) termenii Contractului de Administrare (incluzând, fără a se limita la, toate autorizațiile din partea Clientului acordate S.A.I. și toți termenii remunerării și despăgubirilor în favoarea S.A.I.) vor continua să se aplice;
- (b) acționarii aprobă în AGA hotărârile propuse de S.A.I. de ratificare și aprobare, în măsura și întinderea în care acest lucru este permis din punct de vedere juridic;
- (i) a mandatului S.A.I. de Administrator Unic și societate de administrare a investițiilor Clientului, cu efect până la Data Noii Numiri, și

- (ii) a tuturor actelor juridice (inclusiv hotărâri și contracte), încheiate, adoptate și emise în numele Clientului de S.A.I., și a oricaror acțiuni, fapte și operațiuni de implementare în baza acestora, inclusiv privind administrarea Clientului în sistem unitar, dar, în fiecare caz, fără a aduce atingere oricarui motiv de încetare dat de către Client în orice Notificare de Incetare și a oricaror drepturi ale Clientului potrivit Clauzei 17 din prezentul Contract de Administrare; pentru evitarea oricarui dubiu, condiția prevăzută de acest paragraf (b) nu se va aplica în cazul în care ratificarea de către AGA este solicitată pentru acte efectuate de către S.A.I. cu încălcarea obligațiilor legale/contractuale ce deriva din calitatea de S.A.I. și Administrator Unic;
- (c) CR va depune toate eforturile rezonabile pentru a asigura ca Data Noii Numiri se concretizează cât mai repede; și
- (d) mandatul ca Administrator Unic nu încetează între Data Notificării de Incetare și Data Noii Numiri, cu excepția cazului în care această încetare este determinată de acțiuni intenționate ale S.A.I., caz în care condiția prevăzută de acest paragraf (d) nu se va aplica.

13.6. Încetarea acestui Contract de Administrare nu va conduce la încetarea acelor drepturi și obligații care au capacitatea de a supraviețui încetării, inclusiv, în special obligația S.A.I. de a raporta Clientului, de a furniza informații Clientului și de a păstra confidențialitatea, iar pentru Client de a despăgubi S.A.I. în conformitate cu Clauza 17.4 (c), care, pentru evitarea oricarui dubiu, nu se va extinde niciodată la Daune pentru încetarea în conformitate cu această clauză 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 Incetare, 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 plăti pentru o perioadă de cel puțin trei luni (chiar dacă Data Noii Numiri e mai devreme).

13.8. În caz de:

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

13.9. În niciun caz S.A.I. nu va fi obligat să continue mandatul ca societate de administrare a investițiilor și să se conformeze prevederilor prezentului Contract de Administrare peste o perioadă de douăsprezece luni de la Data Notificării de Incetare, cu excepția cazului în care Partile agreează altfel în 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 societății-mama furnizarea în numele său de servicii de administrare a investițiilor 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 după semnarea prezentului Contract (inclusiv, dar fără a se limita la viitoarele reglementări de implementare în legislația română a Directivei 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative) impune obligații asupra S.A.I. în 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 prestării serviciilor, în măsura în care este posibil din punct de vedere legal, iar în măsura în care acest lucru nu este posibil din punct de vedere legal, să determine ca un Afiliat reputabil să fie de acord să presteze aceleași servicii Clientului, în termeni substanțial similari. Pentru evitarea oricărui dubiu, numirea acestui Afiliat, ca și implementarea oricărei modificări a acestui Contract de Administrare sau oricare alt aranjament alternativ propus de S.A.I. sunt supuse aprobării Clientului, exclusiv la latitudinea sa, și nimic din acest Contract nu va fi interpretat ca un consimțământ prealabil expres acordat în această privință.

15. DURATA CONTRACTULUI

- 15.1. Sub rezerva prevederilor clauzei 13, durata prezentului Contract de Administrare și a mandatului de societate de administrare a investițiilor și 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 în legătură cu prezentul Contract de Administrare trebuie să fie făcute în scris, în limba română sau în limba engleză, și trebuie: (i) livrate personal; (ii) transmise prin fax; (iii) trimise prin curier cu confirmare de primire sau (iv) prin e-mail.
- 16.6 Datele de contact ale Părților pentru transmiterea notificărilor sau oricăror alte comunicări în legătură cu prezentul Contract de Administrare sunt următoarele:

Dacă acestea se vor trimite S.A.I.:

Adresa:

Clădirea Premium Point

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

Fax: (021) 200 96 31/32

În atenția: D-lui. Grzegorz Maciej Konieczny

Dacă acestea se vor trimite Clientului:

La datele de contact furnizate de reprezentanții Clientului numiți în 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 ținută răspunzătoare dacă va putea demonstra că Daunele s-au produs ca urmare a unor evenimente aflate în afara controlului rezonabil al S.A.I. și al Delegaților acesteia (sau al angajaților lor), cu condiția să dispună de sisteme rezonabile de back-up și 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 și al Delegaților săi, precum și în vederea diminuării consecințelor acestuia.

17.3. S.A.I. nu va fi răspunzătoare pentru acțiunile intermediarilor (care nu sunt Societăți Asociate ale S.A.I.) cu excepția cazului și ca urmare a faptului că S.A.I. a acționat cu neglijență în selectarea, contractarea, monitorizarea sau utilizarea acestor persoane. Fără a aduce atingere clauzei 6.6 de mai sus, pentru selecția unui intermediar pentru o anumită tranzacție, S.A.I. va încerca să obțină cea mai buna execuție pentru Client. Fără a aduce atingere acestei obligații, S.A.I. va urmări părțile contractuale în numele Clientului și va informa Clientul cu privire la toate sumele recuperate de la acestea.

17.4. a) S.A.I. este de acord să despăgubească și să protejeze fiecare Parte Despăgubită pentru și față de orice Daune la care Partea Despăgubită poate fi supusă conform legii, inclusiv pentru acuzații de neglijență sau de încălcare a obligațiilor fiduciare ori altele, în situația în care Daunele sunt cauzate sau produse din: i) acțiunea intenționată a S.A.I. sau a oricărui dintre Delegații săi (sau angajații lor); ii) încălcarea de către S.A.I. sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) a declarațiilor sau garanțiilor acordate Clientului cu privire la serviciile prevăzute prin prezentul Contract de Administrare; (iii) încălcarea sau neîndeplinirea de către S.A.I. sau Delegații săi (sau de angajații lor) a oricăror obligații care le revin ca urmare a acestui Contract de Administrare sau a restricțiilor investiționale prevăzute de DPI; (iv) orice declarație neadevărată cu privire la un fapt important conținut în informațiile furnizate unei Părți Despăgubite de către S.A.I. sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) ori omisiunea de a declara un fapt important necesar pentru acuratețea declarațiilor în lumina circumstanțelor în care acestea au fost date; (v) încălcarea de către S.A.I. sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) a oricăror obligații fiduciare sau legi aplicabile.

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

c) Cu excepția și în măsura în care aceasta rezultă din neglijență, fraudă, neîndeplinirea sau încălcare intenționată a acestui Contract de Administrare, a limitelor investiționale prevăzute de DPI, sau a legislației aplicabile de către S.A.I. ori angajații acesteia sau de către Delegații sau Societățile Asociate sau angajații acestora, Clientul consimte să despăgubească S.A.I. cu privire și împotriva Daunelor survenite ca urmare a respectării instrucțiunilor punctuale ale Clientului (inclusiv, pentru evitarea oricărui dubiu, deciziile informate ale AGA în plus față de instrucțiunile din partea CR), cu condiția ca:

- (i) S.A.I. să înștiințeze 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 cunoștință cu privire la Daune;
- (ii) S.A.I. să nu recunoască nicio obligație și să nu consimtă la nicio tranzacție sau compromis asupra oricărei pretenții pentru care despăgubiri sunt cerute fără acordul scris prealabil al Clientului;

- (iii) S.A.I. să fi furnizat, cu promptitudine și în timp util, toate acele documente, informații și asistență necesare și să fi efectuat toate acțiunile și lucrurile așa cum au fost cerute de Client în mod rezonabil, în vederea sprijinirii Clientului în legătură cu astfel de pretenții; și
- (iv) S.A.I. să fi făcut anterior înștiințării prevăzute la pct. (i) de mai sus dovada efectuării tuturor demersurilor necesare pentru reducerea acestor Daune, inclusiv prin recomandări scrise adresate Clientului cu privire la aceste instrucțiuni.

17.5. S.A.I. va menține următoarele asigurări:

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

18.5 Pentru evitarea oricărui dubiu, nicio Parte nu poate rezilia, înceta sau trata ca nul, anulabil sau inaplicabil prezentul Contract de Administrare pe baza oricărei neîndepliniri de către orice altă Parte rezultând din Evenimentul de Forță Majoră.

19. LEGEA APLICABILĂ ȘI COMPETENȚA

19.1. Acest Contract de Administrare este guvernat de legea din Anglia & Țara Galilor și va fi interpretat în concordanță cu aceasta.

19.2. Soluționarea disputelor

- a) Orice dispută sau neînțelegere provenind din 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 denumită o “Dispută”), care nu poate fi soluționată prin negocieri amiabile într-o perioadă rezonabilă de timp de la primirea unei notificări transmise de către una dintre Părți cu privire la Disputa potențială, va fi soluționată de către CAIL (Curtea de Arbitraj Internațional din Londra), în conformitate cu Regulile de arbitraj ale acesteia. Partea care solicită demararea procedurilor de arbitraj va transmite celeilalte Părți o notificare scrisă în care înștiințează cu privire la demararea acestor proceduri.
- b) Locul arbitrajului va fi Londra, limba arbitrajului va fi limba engleză, iar Tribunalul arbitral va fi format din trei (3) arbitri numiți în conformitate cu Regulile de arbitraj ale CAIL.
- c) Orice sentință pronunțată de tribunalul arbitral în conformitate cu prevederile prezentei clauze va fi definitivă și obligatorie pentru Părți.
- d) Hotărârea arbitrală va fi executată voluntar de către Părți în orice jurisdicție; în caz contrar, cererea de exequatur se poate face la instanțele din țara în care se va solicita recunoașterea hotărârii arbitrale respective.
- e) În situația unei Dispute, Partea care are câștig de cauză în aceste Dispute va avea dreptul la recuperarea tuturor cheltuielilor, inclusiv și fără a se limita la onorariile și costurile rezonabile cu asistenta juridică și costurile legate de arbitraj și instanța arbitrală, efectuate pentru stabilirea drepturilor acestei Părți în baza prezentului Contract de Administrare și pregătirea aplicării și executarea drepturilor acestei Părți, așa cum au fost pronunțate de tribunalul arbitral, indiferent dacă era sau nu necesar ca Partea respectivă să declanșeze o procedură de executare pentru realizarea drepturilor sale.

19.3. Fără a contraveni celor de mai sus, 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 investițiilor 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 investițiilor, 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 încălca nicio/niciun lege, statut, ordin, regulă sau regulament ori hotărâre judecătorească, ordin sau decret de orice fel emise de către orice instanță sau autoritate guvernamentală, federală, statală, locală sau străină, de drept intern sau din străinătate, care îi sunt aplicabile 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, sechestrul, 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, sechestrul, 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 îl va schimba, înlocui sau demite, cu excepția cazului în care angajatul are un comportament necorespunzător, 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 discreție investitională) 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 traducerea în limba română care urmează a fi înaintată 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 convenit 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 Distribuție.

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

Rata Comisionului de Bază înmulțită 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 în cadrul secțiunii REGS a Bursei de Valori București. În cazul în care numărul acțiunilor relevante pentru calcularea Comisionului de Bază (descrie mai sus) se modifică pe parcursul perioadei de calcul, Comisionul de Bază va reprezenta valoarea agregată a calculațiilor pentru fiecare sub-perioadă.

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

- 200 de puncte de bază aplicat distribuțiilor totale cu excepția 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 distribuțiilor totale, cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără 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 distribuțiilor pentru a clarifica faptul că orice neîncasare sau neluare a măsurilor necesare pentru facilitarea primirii acestor distribuții din cauza oricărui acționar nu va conduce la nicio ajustare a calculului Comisionului de Distribuție datorat S.A.I. Calcularea Comisionului de Distribuție se va face la data la care aceste distribuții devin disponibile acționarilor (e.g. data de începere a plăților). În cazul răscumpărării de acțiuni proprii, calculul Comisionului de Distribuție 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 Distribuție 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 încadrat data relevantă pentru calcularea sumei de distribuit.

Facturile pentru Comisionul de Bază și pentru Comisionul de Distribuție 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 în baza prezentului Contract de Administrare, în forma cerută în mod rezonabil de acesta.

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

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

**Acest Act Adițional nr. 1 (“Actul Adițional nr. 1”) la Contractul de
Administrare nr. 45 din data de 29 aprilie 2014 semnat între FONDUL
PROPRIETATEA S.A. și FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT
MANAGEMENT LIMITED,**

Acest Act Adițional nr. 1 la Contractul de Administrare este încheiat la data de 24 Septembrie 2014

Între:

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,

FONDUL PROPRIETATEA S.A., cu sediul în str. Buzești, nr. 78-80, sector 1, București, România (“Clientul”), S.A.I. și Clientul vor fi denumiți colectiv “Părțile”.

Contractul de Administrare a Investițiilor nr. 45 semnat la 29 aprilie 2014 între Client și S.A.I., se va modifica după cum urmează:

Articolul 2. Definiții: „Caz de Forță Majoră” se modifică și va avea următorul conținut:

„Caz de Forță Majoră înseamnă, cu privire la orice parte, orice fapt, eveniment sau împrejurare care nu este cauzată de respectiva parte și care nu se află sub controlul rezonabil al părții respective, inclusiv, fără limitare (în măsura în care nu este cauzată de respectiva parte și nu se află sub controlul rezonabil al părții respective) dezastră naturale, război, ostilități (indiferent dacă starea de război a fost declarată sau nu), acte de terorism, acte ale oricărei autorități civile sau militare, ordine sau restricții guvernamentale sau de reglementare, suspendare sau retragere a licențelor sau aprobărilor, restricții valutare, condiții de piață care afectează executarea sau decontarea tranzacțiilor sau valoarea activelor, defecțiuni sau avarii ale sistemelor de comunicații, colapsul oricărei case relevante de schimb sau compensare, revoltă, insurecție, rebeliune civilă, demonstrație publică, sabotaj, acte de vandalism, incendiu, inundații, seisme, condiții meteo extreme, epidemii sau pandemii, explozii, accidente aviatice sau căderi de obiecte din aeronave, eliberarea de radiații ionizante sau contaminarea radioactivă, chimică sau biologică, dispoziția oricărei instanțe sau a oricărei autorități guvernamentale sau de reglementare, 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;”

Articolul 2. Definiții: „Data Noii Numiri” se modifică și va avea următorul conținut:

„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 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 ori, după caz, a noilor administratori; și (iii) data la care toate celelalte prevederi legale obligatorii pentru înlocuirea S.A.I. au fost îndeplinite, 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;”

Articolul 9.6 se modifică și va avea următorul conținut:

„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) demararea procedurilor prevazute de legislația în vigoare în vederea selectării unei noi societăți de administrare a investițiilor și administrator unic sau transformarea societății în societate de investiții de tip închis autoadministrată.”

Articolul 13.3 se modifică și va avea următorul conținut:

„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 condiționat de aprobarea promptă a ordinii de zi a AGA de către CR, S.A.I. va convoca AGOA, care va avea inclusă pe ordinea de zi informarea acționarilor cu privire la denunțarea contractului și demararea procedurilor prevazute de legislația în vigoare în vederea selectării unei noi societăți de administrare a investițiilor și administrator unic sau transformarea societății în societate de investiții de tip închis autoadministrată.”

Articolul 13.4 litera b) se modifică și va avea următorul conținut:

„b) obligațiile importante ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare nu mai pot fi îndeplinite ca urmare a modificării legislației aplicabile în comparație cu data semnării prezentului Contract, sub condiția ca S.A.I. să fi depus eforturi rezonabile pentru a se conforma dar, în ciuda acestor eforturi, conformarea nu a fost posibilă; sau”

Articolul 14.3 se modifică și va avea următorul conținut:

„14.3 În măsura în care modificarea legislației sau a reglementărilor aplicabile după semnarea prezentului Contract (inclusiv, dar fără a se limita la viitoarele reglementări de implementare în legislația română a Directivei 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative) impune obligații asupra S.A.I. în 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 prestării serviciilor, în măsura în care este posibil din punct de vedere legal, iar în măsura în care acest lucru nu este posibil din punct de vedere legal, implementarea oricărei modificări a acestui Contract de Administrare este supusă aprobării Clientului, exclusiv la latitudinea sa, și nimic din acest Contract nu va fi interpretat ca un consimțământ prealabil expres acordat în această privință.”

Articolul 18.4 se modifică și va avea următorul conținut:

„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 convoca de urgență AGA în vederea demarării procedurilor legale pentru selectarea unei noi societăți de administrare a investițiilor și administrator unic sau adoptarea unei hotărâri cu privire la transformarea societății în societate de investiții de tip închis autoadministrată.”

Articolul 19.1 se modifică și va avea următorul conținut:

„19.1. Acest Contract de Administrare este guvernat de legea română și va fi interpretat în concordanță cu aceasta.”

Articolul 19.2 se modifică și va avea următorul conținut:

„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 denumită o “Dispută”), care nu poate fi soluționată prin negocieri amiabile într-o perioadă rezonabilă de timp de la primirea unei notificări transmise de către una dintre Părți cu privire la Disputa potențială, va fi soluționată de către Curtea de Arbitraj de la Paris 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 Paris, limba arbitrajului va fi limba engleză, iar Tribunalul arbitral va fi format din trei (3) arbitri numiți în conformitate cu Regulile de arbitraj ale ICC Paris.”

Articolul 21.2 se modifică și va avea următorul conținut:

„21.2. Pe durata termenului prezentului Contract de administrare S.A.I. se angajează că (i) fără aprobarea prealabilă expresă în scris a CR, nu îl va schimba, înlocui sau demite, cu excepția cazului în care angajatul are un comportament necorespunzător, 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. pe parcursul termenului prezentului Contract de Administrare.”

Articolul 22 se modifică și va avea următorul conținut:

„Acest Contract de Administrare va fi semnat în limba română și engleză și va fi încheiat în 3 exemplare originale, unul pentru S.A.I. și două pentru Client.”

Prevederile referitoare la Comisionul de distribuție/Distributii din Anexa se elimina, iar Anexa va avea următorul conținut:

„Anexă

Onorariul convenit 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 unui Comision de Bază.

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

Rata Comisionului de Bază înmulțită 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 în cadrul secțiunii REGS a Bursei de Valori București. În cazul în care numărul acțiunilor relevante pentru calcularea Comisionului de Bază (descriș mai sus) se modifică pe parcursul perioadei de calcul, Comisionul de Bază va reprezenta valoarea agregată a calculatiilor pentru fiecare sub-perioadă.

2. 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.

Facturile pentru Comisionul de Bază 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 în baza prezentului Contract de Administrare, în forma cerută în mod rezonabil de acesta.

3. Plata comisioanelor (a Comisionului de Bază) va fi efectuată de către S.A.I. numai după verificarea și certificarea de către Depozitar a corectitudinii calculului: baza de calcul, toate celelalte elemente utilizate la calcularea comisioanelor, precum și a modalităților de determinare a comisioanelor.

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

Celelalte prevederi ale Contractului de Administrare a Investițiilor nr. 45 semnat la data de 29 aprilie 2014 de către Client și S.A.I. rămân neschimbate.

PĂRȚILE SEMNATARE

Acest Act Adicional va fi semnat în limba română și engleză și va fi încheiat în trei (3) exemplare originale, care împreună constituie înțelegerea Părților, unul (1) pentru S.A.I și două (2) pentru Client.

Drept urmare, urmează semnăturile reprezentanților autorizați ai Partilor, la data menționată pe prima pagină.

Semnat de către și pentru:

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Sorin Mindrutescu, Presedintele Comitetului Reprezentantilor

Semnat de către și pentru:

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED UNITED KINGDOM

Konieczny Grzegorz Maciej, Reprezentant legal al Sucursalei din Romania

Anexa 8 Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea în vigoare la data de 31 decembrie 2014

ACT CONSTITUTIV ÎN VIGOARE ACTUALIZAT LA DATA DE 23 DECEMBRIE 2014

CAP. I

Denumirea societății, forma juridică, sediul și durată

ART. 1

Denumirea societății

- (1) Denumirea societății este Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A.
- (2) În orice factură, ofertă, comandă, tarif, prospect și alte documente întrebunțate în comerț, emanând de la societate, se vor menționa denumirea, forma juridică, sediul social, numărul din registrul comerțului, codul unic de înregistrare și atât capitalul social subscris, cât și cel vărsat, precum și mențiunea "societate de investiții de tip închis".

ART. 2

Forma juridică a societății

- (1) Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A., denumită în continuare Fondul Proprietatea, este persoană juridică română, având formă juridică de societate pe acțiuni.
- (2) Fondul Proprietatea se organizează, funcționează și își încetează activitatea conform prevederilor Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare, ale Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, și ale Legii nr. 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare.
- (3) Fondul Proprietatea este înființat ca alt organism de plasament colectiv (A.O.P.C.), societate de investiții de tip închis, astfel cum este definit la art. 114 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare.

ART. 3

Sediul societății

- (1) Sediul social al Fondului Proprietatea este în municipiul București, str. Buzești nr. 78-80, etaj 7, sectorul 1. Sediul social poate fi schimbat în altă locație din România, pe baza unei decizii a societății de administrare (S.A.I.), în condițiile art. 21 alin. (3) pct. (xii).
- (2) Societatea poate înființa sedii secundare de tipul sucursalelor, reprezentanțelor, punctelor de lucru sau altor unități fără personalitate juridică, în condițiile prevăzute de lege.

ART. 4

Durata societății

Durata de funcționare a Fondului Proprietatea nelimitată.

CAP. II

Scopul și obiectul de activitate ale societății

ART. 5

Scopul societății

Scopul Fondului Proprietatea constă în administrarea și gestionarea portofoliului.

ART. 6

Obiectul de activitate

- (1) Fondul Proprietatea are ca obiect principal de activitate administrarea și gestionarea portofoliului.
- (2) Domeniul principal de activitate al Fondului Proprietatea este cel descris de codul CAEN 643 - fonduri mutuale și alte entități financiare similare, iar activitatea principală este efectuarea de investiții financiare - CAEN 6430.
- (3) Obiectul de activitate al Fondului Proprietatea constă în:
 - a) administrarea și gestionarea portofoliului;
 - b) alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

CAP. III

Capitalul social, acțiunile

ART. 7

Capitalul social

- (1) Capitalul social subscris al Fondului Proprietatea este în valoare de 11.815.279.886,85 RON, împărțit în 12.437.136.723 de acțiuni nominative, ordinare, cu o valoare nominală de 0,95 RON fiecare. Calitatea de acționar al Fondului Proprietatea se atestă printr-un extras de cont eliberat de Depozitarul Central.
- (2) Datele de identificare ale fiecărui acționar, aportul fiecăruia la capitalul social, numărul de acțiuni la care are dreptul și cota de participare din totalul capitalului social sunt cuprinse în Registrul acționarilor ținut în sistem computerizat de către Depozitarul central.

ART. 8

Reducerea sau majorarea capitalului social

- (1) Adunarea generală extraordinară a acționarilor va decide, în condițiile legii, cu privire la majorarea și reducerea capitalului social al Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile art. 12 alin. (3) lit. b) și c).
- (2) Capitalul social va putea fi majorat, în condițiile legii, prin:
 - a) prin emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar;
 - b) încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.
- (3) Majorările de capital prevăzute la alin. (2) vor fi înregistrate la oficiul registrului comerțului, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor a Fondului Proprietatea.
- (4) Orice reducere a capitalului social se face în condițiile prevăzute de lege.
- (5) Capitalul social poate fi redus prin:
 - a) reducerea numărului de acțiuni;

- b) reducerea valorii nominale a acțiunilor; și
 - c) alte procedee prevăzute de lege.
- (6) În cazul în care S.A.I. constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile Fondului Proprietatea, reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, acesta are obligația de a convoca adunarea generală extraordinară a acționarilor, care va hotărî dacă Fondul Proprietatea trebuie să fie dizolvat. Dacă adunarea generală extraordinară a acționarilor nu decide dizolvarea Fondului Proprietatea, atunci Fondul Proprietatea este obligat ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un quantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net al Fondului Proprietatea nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.
- (7) Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor.

ART. 9

Acțiunile

- (1) Acțiunile Fondului Proprietatea sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată, evidențiate prin înscriere în cont, și acordă drepturi egale titularilor lor în condițiile prevăzute la art. 11.
- (2) Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,95 RON.
- (3) Acțiunile sunt indivizibile cu privire la Fondul Proprietatea, care nu recunoaște decât un proprietar pentru fiecare acțiune. În cazul în care o acțiune devine proprietatea mai multor persoane, Fondul Proprietatea/Depozitarul central nu este obligat să înscrie transmiterea atât timp cât acele persoane nu vor desemna un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând din acțiune.
- (4) Cesiunea parțială sau totală a acțiunilor între acționari sau terți se face în condițiile și cu procedura prevăzute de lege.
- (5) Fondul Proprietatea poate să dobândească propriile acțiuni, în condițiile prevăzute de legislația în vigoare.
- (6) Dreptul la dividende îl dețin acționarii înscriși în Registrul acționarilor, în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, precum și conform reglementărilor emise în aplicarea acesteia.

ART. 10

Obligațiuni

Fondul Proprietatea este autorizat să emită obligațiuni în condițiile legii. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investiționale.

ART. 11

Drepturi și obligații decurgând din acțiuni

- (1) Fiecare acțiune plătită de acționari, potrivit legii, conferă acestora dreptul la vot în adunarea generală a acționarilor, în conformitate cu prevederile alin. (2), dreptul de a alege și de a fi aleși în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea profitului, conform prevederilor prezentului act constitutiv și dispozițiilor legale, respectiv alte drepturi prevăzute de actul constitutiv.
- (2) Acțiunile emise de Fondul Proprietatea dau dreptul la vot, astfel: fiecare acțiune dă dreptul la un vot.
- (3) Deținerea unei acțiuni implică adeziunea de drept la prezentul act constitutiv.
- (4) Drepturile și obligațiile legate de acțiuni urmează acțiunile în cazul trecerii lor în proprietatea altor persoane.

CAP. IV

Adunarea generală a acționarilor

ART. 12

Adunările generale ale acționarilor

- (1) Adunările generale ale acționarilor sunt ordinare și extraordinare.
- (2) Adunarea generală ordinară a acționarilor are următoarele competențe, atribuții și funcții:
- a) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale după analizarea rapoartelor S.A.I. și ale auditorului financiar;
 - b) stabilește repartizarea profitului net și stabilește dividendele;
 - c) numește membrii Comitetului reprezentanților (CR) și îi revocă din funcție;
 - d) numește S.A.I. în conformitate cu prevederile legale și revocă mandatul acordat acesteia;
 - e) numește și revocă auditorul financiar și fixează durata minimă a contractului de audit financiar;
 - f) stabilește nivelul remunerației membrilor Comitetului reprezentanților, a S.A.I. și a auditorului financiar pentru servicii de audit financiar aferente exercițiului financiar curent;
 - g) se pronunță asupra gestiunii S.A.I. și îi evaluează performanțele și o descarcă de gestiune;
 - h) hotărăște cu privire la acționarea în justiție a S.A.I. și a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;
 - i) aprobă strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;
 - j) stabilește bugetul anual de venituri și cheltuieli pe exercițiul financiar următor;
 - k) hotărăște cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea;
 - l) hotărăște în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.
- (3) Adunarea generală extraordinară a acționarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:
- a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;
 - b) majorarea capitalului social;
 - c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;
 - d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
 - e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
 - f) emisiunea de obligațiuni;
 - g) aprobarea admiterii la tranzacționare și desemnarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;
 - h) încheierea oricărui contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul său oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea a cărui valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
 - i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;
 - j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;
 - k) aprobarea Declarației de Politică Investițională;
 - l) oricare altă modificare a actului constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin prezentul Act constitutiv, aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor.

ART. 13**Convocarea adunării generale a acționarilor**

- (1) Adunarea generală a acționarilor se convoacă de către S.A.I. ori de câte ori este necesar. Anterior convocării adunării generale a acționarilor, S.A.I. va comunica Comitetului reprezentanților intenția de convocare a adunării generale și va introduce pe ordinea de zi toate punctele solicitate de Comitetul reprezentanților.
- (2) Adunarea generală ordinară a acționarilor se întrunește cel puțin o dată pe an, în cel mult 4 luni de la încheierea exercițiului financiar.
- (3) Termenul de întrunire nu poate fi mai mic de 30 de zile de la data publicării convocării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.
- (4) Adunarea generală a acționarilor, fie ordinară, fie extraordinară, va fi convocată ori de câte ori va fi nevoie, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și cu dispozițiile din actul constitutiv, prin publicarea convocatorului în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, și într-un cotidian de circulație națională sau într-un ziar de largă circulație din localitatea în care se află sediul societății cu cel puțin 30 de zile înainte de data stabilită.
- (5) Unul sau mai mulți acționari, reprezentând individual sau împreună cel puțin 5% din capitalul social al Fondului Proprietatea, pot solicita, printr-o cerere scrisă adresată 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 acționarilor sau a Comitetului reprezentanților, situațiile financiare anuale, raportul anual al S.A.I., rapoartele Comitetului reprezentanților, precum și propunerea cu privire la distribuirea de dividende se pun la dispoziția acționarilor, la sediul Fondului Proprietatea, de la data convocării adunării generale, și se publică și pe pagina de internet, pentru liberul acces la informație al acționarilor. La cerere, acționarilor li se vor elibera copii de pe aceste documente.
- (7) Convocatorul va cuprinde locul, ora și data ținerii adunării generale a acționarilor, precum și ordinea de zi, cu menționarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor acesteia. La convocarea adunării generale a acționarilor se vor respecta prevederile art. 147 - 158 din Regulamentul nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, aprobat prin Ordinul președintelui Comisiei Naționale 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 reprezentanților, în convocare se va menționa că lista cuprinzând informații cu privire la numele, localitatea de domiciliu și calificarea profesională ale persoanelor propuse pentru funcția de membru al Comitetului reprezentanților se află la dispoziția acționarilor, putând fi consultată și completată de acționari.
- (9) În convocarea pentru prima adunare generală a acționarilor se poate de asemenea prevedea ziua și ora pentru cea de-a doua adunare, având aceeași ordine de zi cu prima adunare, pentru a acoperi situația în care cea dintâi nu s-ar putea ține din cauza neîntrunirii cvorumului.
- (10) Adunarea generală a acționarilor se întrunește la sediul Fondului Proprietatea sau în alt loc indicat în convocare.
- (11) Comitetul reprezentanților poate cere 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 reprezentanților poate convoca adunarea generală a acționarilor, în condițiile stabilite prin prezentul articol.
- (12) Președintele Comitetului reprezentanților poate cere S.A.I. convocarea adunării generale, în condițiile prevăzute de art. 16 alin. (4), teza a doua.
- (13) S.A.I. convoacă de îndată adunarea generală a acționarilor, la cererea scrisă acționarilor reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social, dacă cererea cuprinde dispoziții ce intră în atribuțiile adunării generale a acționarilor.
- (14) În cazul menționat la alin. (13) adunarea generală a acționarilor va fi convocată în termen de cel mult 30 de zile calendaristice și se va întruni în termen de cel mult 60 de zile calendaristice de la data la care S.A.I. a primit cererea acționarilor.

- (15) În cazul în care, în situația prevăzută la alin. (13) și (14), S.A.I. nu convoacă adunarea generală a acționarilor, acționarii care au formulat solicitarea adresată S.A.I. pot solicita Comitetului reprezentanților convocarea adunării generale. Dacă nici Comitetul reprezentanților nu convoacă adunarea generală, în termen de 10 zile lucrătoare de la data primirii solicitării, instanța de judecată de la sediul Fondului Proprietatea, cu citarea S.A.I., va putea autoriza convocarea adunării generale de către acționarii care au formulat cererea.

ART. 14

Organizarea adunării generale a acționarilor

I. Cvorum și drepturi de vot

- (1) La prima convocare, pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare a acționarilor este necesară prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor care dau drept de vot. Hotărârile adunării generale ordinare a acționarilor se iau cu majoritatea voturilor exprimate.
- (2) Dacă adunarea generală ordinară a acționarilor nu poate lucra din cauza lipsei cvorumului reglementat la alin. (1), adunarea ce se va întruni la o a doua convocare poate să 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 acționarilor sunt necesare:
- a) la prima convocare, prezența acționarilor reprezentând cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor cu drept de vot, iar hotărârile să fie luate cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați;
 - b) la a doua convocare, adunarea generală a acționarilor poate să delibereze asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi adunări, în prezența acționarilor reprezentând cel puțin o cincime din numărul total de acțiuni cu drept de vot, luând hotărâri cu majoritatea voturilor deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.
- (4) Prezența acționarilor reprezentând cel puțin 50% din totalul drepturilor de vot, atât la prima cât și la cea de-a doua convocare, este cerută pentru validitatea deliberărilor adunării generale extraordinare a acționarilor pentru adoptarea unei hotărâri privind:
- (i) majorarea capitalului social,
 - (ii) dizolvarea anticipată a Fondului Proprietatea, efectuată în condițiile legii.
- (5) Pentru validitatea deliberării adunării generale extraordinare a acționarilor privind reducerea capitalului social este necesară prezența acționarilor reprezentând:
- (i) cel puțin 1/4 din drepturile de vot la prima convocare, și
 - (ii) cel puțin 1/5 din totalul numărului de acțiuni dând drept de vot, la cea de-a doua convocare.
- (6) Decizia de modificare a obiectului principal de activitate al Fondului Proprietatea, de reducere sau majorare a capitalului social, de schimbare a formei juridice, de fuziune, divizare sau de dizolvare a acestuia se ia cu o majoritate de cel puțin două treimi din voturile aferente acțiunilor cu drept de vot deținute de acționarii prezenți sau reprezentați.

II. Desfășurarea adunărilor

- (7) În ziua și la ora stabilite în convocare, ședința adunării generale a acționarilor va fi deschisă de reprezentantul permanent al S.A.I. sau, în lipsa acestuia, de cel care îi ține locul. Reprezentantul legal al S.A.I. sau o persoană desemnată de acesta va fi președintele adunării. La adunarea generală vor participa și membrii Comitetului reprezentanților.
- (8) Adunarea generală va alege dintre acționarii prezenți 1 până la 3 secretari, care vor verifica lista de prezență a acționarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare, procesul-verbal întocmit de secretarul tehnic pentru constatarea numărului acțiunilor depuse și îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege și de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale a acționarilor.
- (9) Un proces-verbal, semnat de președinte și secretar, va constata îndeplinirea formalităților de convocare, data și locul adunării generale a acționarilor, acționarii prezenți, membrii Comitetului reprezentanților prezenți,

numărul acțiunilor, dezbaterile în rezumat, hotărârile luate, iar la cererea acționarilor, declarațiile făcute de aceștia în ședință.

- (10) La fiecare proces-verbal se vor anexa actele referitoare la convocare și listele de prezență a acționarilor.
- (11) Reprezentantul permanent al S.A.I. va putea desemna, dintre angajații S.A.I., unul sau mai mulți secretari tehnici, care să îndeplinească atribuțiile ce le revin în conformitate cu prevederile legale.
- (12) Hotărârile adunării generale a acționarilor se redactează pe baza procesului-verbal și se semnează de reprezentantul permanent al S.A.I. sau de o persoană desemnată de acesta. Procesul-verbal va fi trecut în registrul adunărilor generale a acționarilor.
- (13) Ținând seama de numărul extrem de mare al acționarilor Fondului Proprietatea, împrejurare care, practic, face imposibilă întrunirea tuturor acestora la adunarea generală a acționarilor, ca organ suprem de conducere, acționarii vor putea participa personal, prin mandatar cu procură specială sau își vor putea exprima votul prin corespondență sau electronic; procedura și formularele pentru procura, votul prin corespondență și votul electronic vor fi stabilite de S.A.I. în conformitate cu prevederile legale în vigoare și vor fi făcute publice pe pagina de internet a Fondului Proprietatea cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.
- (14) Având în vedere instituirea dreptului de vot prin corespondență, drept pe care îl poate exercita și care este recomandabil să fie exercitat de către oricare dintre acționari, cvorumul statutar ce trebuie îndeplinit pentru valabila desfășurare a oricărui tip de adunare generală a acționarilor se calculează cu includerea voturilor considerate valide transmise prin corespondență.
- (15) Și în cazul votului prin corespondență, fiecare acționar este în drept să se pronunțe, în scris, cu privire la toate problemele înscrise pe ordinea de zi, votând "pentru", "împotriva" sau "abținere". Voturile exprimate și neanulate pentru vicii de procedură sunt luate în calcul.
- (16) Au dreptul să participe la adunările generale toți acționarii care, la data de referință, sunt înscrși în Registrul acționarilor, ținut în condițiile legii.
- (17) În vederea asigurării posibilității efective și reale a tuturor acționarilor de a lua cunoștință despre conținutul documentelor și propunerilor celor care solicită organizarea adunărilor generale ale acționarilor, prin grija S.A.I., acestea li se vor pune la dispoziție, la sediul Fondului Proprietatea, precum și pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cu cel puțin 30 de zile înainte de data prevăzută pentru ținerea adunării. În cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanților, S.A.I. are obligația de a realiza toate formalitățile de mai sus la solicitarea Comitetului reprezentanților. În caz de imposibilitate obiectivă de realizare a acestei modalități de comunicare cu acționarii, Comitetul reprezentanților va anunța în convocator o altă adresă decât cea a Fondului Proprietatea, la care vor putea fi puse la dispoziția acționarilor documentele mai sus arătate, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.
- (18) În anunțurile prin care se aduce la cunoștință convocarea adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea se va indica de către S.A.I. data de referință în raport cu care vor fi îndreptățiți să participe și să voteze acționarii. De asemenea, se va stabili dată până la care acționarii își pot trimite voturile, precum și procedura votului prin corespondență, cu privire la oricare dintre problemele supuse aprobării. În cazul în care convocarea adunării generale se va face de către Comitetul reprezentanților, atribuțiile mai sus arătate vor fi exercitate de Comitetul reprezentanților. Data-limită până la care pot fi înregistrate voturile prin corespondență este ulterioară cu cel puțin 5 zile lucrătoare datei de publicare a materialelor informative și este anterioară datei primei convocări a adunării generale a acționarilor cu cel puțin 48 de ore.
- (19) Voturile acționarilor vor fi trimise electronic sau prin scrisoare la sediul Fondului Proprietatea, într-o formă clară și precisă, conținând mențiunea "pentru", "împotriva" ori "abținere" la fiecare problemă supusă aprobării, pentru care acționarul intenționează să își exprime dreptul de vot.
- (20) Voturile transmise electronic sau prin corespondență vor fi anulate dacă nu respectă procedura stabilită de S.A.I., elaborată în conformitate cu reglementările Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, neputând fi luate în considerare la calculul cvorumului de prezență.

III. Exercițarea dreptului de vot în adunarea generală a acționarilor

- (21) Acționarii pot fi reprezentați în cadrul oricărei adunări generale de către alți acționari sau de către terțe persoane delegate expres de către acționar pentru respectiva adunare generală.

- (22) Hotărârile adunărilor generale ale acționarilor se iau prin vot deschis, cu excepția situațiilor în care legea sau prezentul act constitutiv nu dispune altfel.
- (23) Doar acționarii înregistrați în Registrul acționarilor societății la data de referință stabilită de S.A.I. sau, în cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanților, de către acesta, în momentul convocării adunării generale a acționarilor vor fi îndreptățiți să participe la adunare și să voteze după ce își dovedesc identitatea.
- (24) Votul secret este obligatoriu pentru alegerea și revocarea S.A.I., a membrilor Comitetului reprezentanților, a auditorilor financiari și pentru luarea măsurilor/hotărârilor referitoare la răspunderea S.A.I., a membrilor Comitetului reprezentanților și a auditorilor financiari ai Fondului Proprietatea.
- (25) Procedura referitoare la votul secret, în cazurile în care este aplicabil, va fi aprobată de S.A.I. și va fi făcută publică pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.
- (26) Hotărârile adunării generale a acționarilor sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru acționarii absenți, nereprezențați, care s-au abținut sau care au votat împotriva.
- (27) Acționarii care nu au capacitate de exercițiu, precum și persoanele juridice pot fi reprezentați/reprezentate prin reprezentanții lor legali care, la rândul lor, pot da altor persoane împuternicire pentru respectiva adunare generală a acționarilor.

CAP. V

Comitetul reprezentanților

ART. 15

Organizare

- (1) Adunarea generală ordinară a acționarilor va numi un Comitet al reprezentanților, alcătuit din 5 membri, și le va stabili remunerația
- (2) Orice acționar va avea dreptul de a formula propuneri cu privire la membrii Comitetului reprezentanților. Membrii Comitetului reprezentanților pot fi acționari ai Fondului Proprietatea sau alte persoane desemnate de acționari și trebuie să aibă experiența și cunoștințele corespunzătoare pentru a primi rapoartele S.A.I. și ale consultanților și de a emite judecăți pe baza informațiilor primite în legătură cu administrarea Fondului Proprietatea, în limitele obiectivelor și ale principiilor stabilite de politica de investiții, precum și de legile și regulamentele aplicabile. De asemenea, membrii Comitetului reprezentanților trebuie să aibă calificarea corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacțiile propuse de S.A.I., care necesită aprobarea Comitetului reprezentanților, sunt realizate în avantajul acționarilor.
- (3) Mandatul membrilor Comitetului reprezentanților este de 3 ani, perioadă ce urmează a fi prelungită de drept, până la prima ședință a adunării generale a acționarilor.
- (4) Comitetul reprezentanților alege din cadrul membrilor săi un președinte al Comitetului reprezentanților.

ART. 16

Funcționare

- (1) Ședințele Comitetului reprezentanților au loc cel puțin o dată pe trimestru, putând însă fi convocate ori de câte ori este necesar. Convocarea Comitetului reprezentanților se face de președinte, oricare membru al acestuia sau de către S.A.I. Comitetul reprezentanților se va întruni în cel mult 7 zile de la convocare.
- (2) Președintele Comitetului reprezentanților sau, în cazul absenței acestuia, un membru al Comitetului reprezentanților desemnat prin vot de ceilalți membri pentru conducerea ședinței asigură bună desfășurare a ședințelor acestuia. Ședințele Comitetului reprezentanților vor avea loc la sediul Fondului Proprietatea sau în alte locații astfel cum se agreează de către membrii Comitetului Reprezentanților.

- (3) Comitetul reprezentanților ia decizii valabile în prezența majorității absolute a membrilor acestuia. Membrii Comitetului reprezentanților vor putea fi reprezentați la ședințele Comitetului reprezentanților numai de alți membri ai Comitetului reprezentanților pe bază de procură specială scrisă, prezentată în original la începerea ședinței. Un membru al Comitetului reprezentanților poate reprezenta doar un singur membru absent. Deciziile Comitetului reprezentanților se vor lua cu majoritatea absolută a voturilor membrilor acestuia și se semnează de toți membrii care au participat la ședință. Dacă unii membri ai Comitetului reprezentanților au fost reprezentați, procura de reprezentare va fi anexată la procesul-verbal.
- (4) Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute pentru cvorum și astfel este imposibilă luarea unei decizii, Comitetul reprezentanților va fi convocat pentru o nouă ședință pentru a se delibera asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi ședințe. Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute necesare pentru cvorum pentru luarea de decizii în trei ședințe consecutive, președintele Comitetului reprezentanților va solicita SAI convocarea adunării generale a acționarilor pentru a hotărî cu privire la situația existentă; în cazul în care SAI nu procedează la convocare, oricare dintre membrii Comitetului reprezentanților va putea convoca adunarea generală.
- (5) În caz de vacanță a locului unuia sau mai multor membri ai Comitetului reprezentanților, adunarea generală a acționarilor se va convoca de urgență pentru numirea de noi membri. Pentru perioada de până la decizia adunării generale, ceilalți membri ai Comitetului reprezentanților vor desemna membrii interimari pentru completarea locurilor vacante. Decizia Comitetului reprezentanților cu privire la numirea membrilor interimari se va comunica S.A.I., auditorului și se va depune la registrul comerțului.

ART. 17

Atribuțiile Comitetului reprezentanților

Comitetul reprezentanților are, în principal, următoarele atribuții:

- (1) Ca urmare a informării primite de la S.A.I. cu privire la convocarea adunării generale ordinare și/sau extraordinare, solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului adunării generale a acționarilor.
- (2) Primește de la S.A.I. informările în ceea ce privește răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acționarilor de către acționari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea.
- (3) Primește de la S.A.I. situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de S.A.I. și raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor, și le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecțiuni, pe care îl prezintă S.A.I. și adunării generale.
- (4) Primește de la S.A.I. spre analiză raportul anual și politica de management ale Fondului Proprietatea și prezintă S.A.I. și adunării generale a acționarilor un punct de vedere cu privire la acesta.
- (5) Primește de la S.A.I. spre analiză bugetul de venituri și cheltuieli anual înainte de a fi supus spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (6) Primește de la S.A.I. spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi supusă spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.
- (7) Primește de la S.A.I. spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de S.A.I. aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital.
- (8) Primește și analizează informarea S.A.I. cu privire la propunerea adresată adunării generale ordinare a acționarilor pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.
- (9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare.
- (10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă S.A.I. și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ART. 18

Obligațiile membrilor Comitetului reprezentanților

(1) Membrii Comitetului reprezentanților au îndatoriri de diligență și loialitate față de acționarii Fondului Proprietatea.

(2) Membrii Comitetului reprezentanților sunt răspunzători față de adunarea generală a acționarilor Fondului Proprietatea, potrivit regulilor mandatului. Deciziile membrilor Comitetului reprezentanților vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanțelor relevante existente la momentul la care deciziile respective au fost luate.

(3) Membrii Comitetului reprezentanților nu vor divulga informațiile confidențiale și secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care au acces. Această obligație le revine și după încetarea mandatului.

- (4) În cazul în care un membru al Comitetului reprezentanților are într-o anumită operațiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înștiințeze despre aceasta pe ceilalți membri și pe auditorii interni și să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operațiune.
- (5) Aceeași obligație o are membrul Comitetului reprezentanților în cazul în care, într-o anumită operațiune, știe că sunt interesate soțul sau soția sa, rudele ori afinii săi până la gradul al IV-lea inclusiv.
- (6) Interdicțiile stabilite la alin. (4) și (5), referitoare la participarea, la deliberarea și la votul membrilor Comitetului reprezentanților, nu sunt aplicabile în cazul în care obiectul votului îl constituie:
- a) oferirea spre subscriere către un membru al Comitetului reprezentanților sau către persoanele menționate la alin. (5) de acțiuni sau obligațiuni ale Fondului Proprietatea;
 - b) acordarea de către un membru al Comitetului reprezentanților sau de persoanele menționate la alin. (5) a unui împrumut ori constituirea unei garanții în favoarea Fondului Proprietatea.
- (7) Membrul Comitetului reprezentanților care nu a respectat prevederile alin. (4) și (5) răspunde pentru daunele care au rezultat pentru Fondul Proprietatea.
- (8) Este interzisă creditarea de către Fondul Proprietatea a membrilor Comitetului reprezentanților, prin intermediul unor operațiuni, precum:
- a) acordarea de împrumuturi;
 - b) acordarea de avantaje financiare acestora cu ocazia sau ulterior încheierii de către Fondul Proprietatea cu aceștia de operațiuni de livrare de bunuri, prestări de servicii sau executare de lucrări;
 - c) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a oricăror împrumuturi acordate membrilor Comitetului reprezentanților, concomitentă ori ulterioară acordării împrumutului;
 - d) garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a executării de către membri a oricăror alte obligații personale ale acestora față de terțe persoane;
 - e) dobândirea cu titlu oneros ori plata, în tot sau în parte, a unei creanțe ce are drept obiect un împrumut acordat de o terță persoană membrilor Comitetului reprezentanților ori o altă prestație personală a acestora.
- (9) Prevederile alin. (8) sunt aplicabile și operațiunilor în care sunt interesați soțul sau soția, rudele ori afinii până la gradul al IV-lea inclusiv ai membrilor Comitetului reprezentanților; de asemenea, dacă operațiunea privește o societate civilă sau comercială la care una dintre persoanele anterior menționate este administrator ori deține, singură sau împreună cu una dintre persoanele sus-menționate, o cotă de cel puțin 20% din valoarea capitalului social subscris.
- (10) Prevederile alin. (8) nu se aplică în cazul în care operațiunea este încheiată de Fondul Proprietatea în condițiile exercitării curente a activității sale, iar clauzele operațiunii nu sunt mai favorabile persoanelor prevăzute la alin. (8) și (9) decât cele pe care în mod obișnuit Fondul Proprietatea le practică față de terțe persoane.
- (11) Comitetul reprezentanților va decide cu privire la orice cerere formulată de către S.A.I. într-o perioadă de timp rezonabilă astfel încât să îi permită S.A.I. îndeplinirea obligațiilor sale.

CAP. VI

Despre administrarea societății

ART. 19

Organizare

- (1) Fondul Proprietatea este administrat de Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, cu sediul în București, str. Buzzești nr. 78-80, et. 7 – 8, sector 1, CUI 25851096, nr. înregistrare la Registrul Comerțului J40/8587/2009, reprezentată legal prin Grzegorz Maciej Konieczny, cetățean polonez, născut la data de 22.11.1970 în Slupsk, Polonia, cu domiciliul declarat în Polonia, identificat cu carte de identitate eliberată de Autoritățile poloneze la data de 14.05.2009, valabilă până la data de 14.05.2019, cod numeric personal 7011220001, de Adrian Cighi, cetățean român, domiciliat în București, str.

Aron Cotruș, nr. 57, sc. D, et. 5, ap. D31, sector 1, identificat cu carte de identitate RT număr 768358 emisă de S.P.C.E.P. Sector 1 la data de 18.05.2011, valabilă până la data de 10.08.2021, având CNP 1830810314000 și de Oana - Valentina Truța, cetățean român, domiciliată în București, Str. Liviu Rebreanu nr. 46-58, Bl. III, Sc. E, Ap. 5, Sector 3, identificată cu carte de identitate seria RX număr 557063 emisă de S.P.C.E.P. Sector 3 la data de 21.08.2014, valabilă până la data de 20.08.2024, având CNP 2800820260032, care îndeplinește atât funcția de administrator unic, cât și cea de societate de administrare a investițiilor, numită în întregul act constitutiv S.A.I.

- (2) S.A.I. este aleasă de către adunarea generală a acționarilor, cu respectarea prevederilor legale și a prevederilor prezentului act constitutiv.
- (3) Mandatul S.A.I. este de 2 ani. S.A.I. va convoca Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor care va avea loc cu cel puțin 6 luni anterior expirării duratei mandatului S.A.I., având pe ordinea de zi aprobarea reînnoirii mandatului S.A.I. sau începerea procedurii de selecție a unui nou S.A.I. și negocierea contractului de administrare care va fi încheiat cu candidatul selectat. După selecția candidatului, S.A.I. va convoca imediat Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor, având pe ordinea de zi numirea candidatului selectat în funcția de S.A.I. și autorizarea semnării contractului aferent de administrare a investițiilor și îndeplinirea tuturor formalităților relevante pentru autorizarea și 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, și trebuie să fie asigurată pentru răspundere profesională.
- (5) Contractul de administrare a investițiilor poate fi modificat sau înlocuit în condițiile articolelor 12 și 14, cu aprobarea acționarilor. Orice modificare sau înlocuire a contractului de administrare a investițiilor va fi semnată în numele Fondului Proprietatea de către președintele Comitetului Reprezentanților sau de către un membru al Comitetului Reprezentanților împuternicit de către președinte.

ART. 20

Funcționare

S.A.I. va numi o persoană fizică în calitate de reprezentant permanent al său. S.A.I. poate schimba reprezentanții legali (reprezentanții permanenți care au și calitatea de conducători ai SĂI) cu autorizarea prealabilă a Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare. Toate schimbările vor fi înregistrate la Registrul Comerțului.

ART. 21

Atribuțiile S.A.I.

- (1) Conducerea Fondului Proprietatea revine S.A.I., care îndeplinește actele necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al societății, cu excepția celor rezervate de lege în sarcina adunării generale a acționarilor, și are toate atribuțiile conferite în sarcina sa și de prevederile legale aplicabile și se presupune că trebuie să îndeplinească toate cerințele prevăzute de prevederile legale respective.
- (2) S.A.I. își exercită atribuțiile sub controlul adunării generale a acționarilor și monitorizarea Comitetului reprezentanților, potrivit art. 17.
- (3) Suplimentar atribuțiilor S.A.I. prevăzute de legea aplicabilă, aceasta va fi obligată:
 - (i) să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul adunării generale, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a adunării generale, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților cu privire la conținutul acesteia și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul reprezentanților;
 - (ii) la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei adunării generale a acționarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;
 - (iii) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acționar, să fie pusă la dispoziția acestuia o copie a procesului-verbal al adunării generale și, de asemenea, după ce convocarea ședinței adunării generale ordinare anuale a acționarilor este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale societății și rapoartele auditorilor și al S.A.I.;

- (iv) să pregătească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe adunării generale a acționarilor spre aprobare și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților;
- (v) să gestioneze relația cu Depozitarul central cu privire la funcțiile Registrului acționarilor;
- (vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare și la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis adunării generale a acționarilor;
- (vii) să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților și, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;
- (viii) să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților și ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea strategia generală conform politicii de investiții a Fondului Proprietatea; să fie responsabil pentru implementarea politicii de investiții și realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile portofoliului Fondului Proprietatea; trebuie să informeze periodic Comitetul reprezentanților despre schimbările semnificative în activitatea Fondului Proprietatea și în structura Portofoliului acestuia;
- (ix) să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuții, sub condiția avizării prealabile de către C.N.V.M., unde acest aviz este cerut de legislația aplicabilă;
- (x) pe baza propunerii Comitetului reprezentanților, să supună aprobării adunării generale extraordinare a acționarilor orice contract/document care poate crea obligații legale Fondului Proprietatea, fără a se limita la cumpărarea, vânzarea, schimbul său oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea a cărui valoare depășește, individual sau cumulată, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele;
- (xi) să încheie orice contract/document care naște obligații legale în sarcina Fondului Proprietatea, inclusiv cumpărarea, vânzarea, schimbul său oferirea drept gaj a activelor imobilizate ale Fondului Proprietatea a cărui valoare nu depășește, individual sau cumulată, pe durata unui exercițiu financiar, 20% din totalul activelor imobilizate, mai puțin creanțele, fără aprobarea adunării generale ordinare sau extraordinare a acționarilor;
- (xii) să propună adunării generale ordinare a acționarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților, precum și să aprobe procedura de audit intern și planul de audit;
- (xiii) să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;
- (xiv) să pună la dispoziția Comitetului reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu art. 17 alin. (11);
- (xv) să informeze de îndată Comitetul reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației privind valorile mobiliare, cu privire la S.A.I., despre orice operațiune care poate constitui încălcare a politicii de investiții și despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;
- (xvi) să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul reprezentanților și S.A.I., care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;
- (xvii) să propună Comitetului Reprezentanților recomandarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

ART. 22

Obligațiile S.A.I.

- (1) S.A.I. are o îndatorire de diligență și loialitate față de Fondul Proprietatea. Exercițarea acestei îndatoriri se face avându-se în vedere interesele acționarilor în general, și nu ale unor anumiți acționari.

- (2) S.A.I. este răspunzătoare față de Fondul Proprietatea, în condițiile legii. Deciziile S.A.I. vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanțelor relevante existente la momentul luării deciziilor.
- (3) S.A.I. nu va divulga informațiile confidențiale și secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care are acces. Această obligație îi revine și după încetarea mandatului.
- (4) În cazul în care S.A.I., respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi au într-o anumită operațiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înștiințeze despre aceasta pe auditorii interni și Comitetul Reprezentanților și să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operațiune.
- (5) Aceeași obligație o are S.A.I., respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi în cazul în care, într-o anumită operațiune, știe că sunt interesați afiliați ai S.A.I. sau soțul ori soția sa, rudele sau afinii săi până la gradul al IV-lea, inclusiv ai reprezentantului sau ai angajaților săi.

ART. 23

Reprezentarea Fondului Proprietatea

- (1) În relațiile cu terții, Fondul Proprietatea este reprezentat prin S.A.I., respectiv prin reprezentantul permanent al acesteia.
- (2) S.A.I. va putea delega atribuțiile sale numai în conformitate cu prevederile legale și cu respectarea regulamentelor C.N.V.M..

CAP. VII

Auditul Fondului Proprietatea

ART. 24

Auditorii interni și auditul financiar

- (1) Situațiile financiare ale Fondului Proprietatea sunt supuse auditului financiar. Totodată, Fondul Proprietatea își va organiza auditul intern în conformitate cu prevederile legale în vigoare.
- (2) În cadrul Fondului Proprietatea va fi organizat un departament de audit intern cu atribuții de examinare obiectivă a ansamblului activităților societății, în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, controlului și proceselor de conducere ale acesteia. 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 activități.
- (4) Auditul intern va evalua și va propune îmbunătățirea managementul riscurilor, controlul și procesele de conducere din cadrul Fondului Proprietatea.
- (5) Auditorii interni vor fi liberi de orice interferență în determinarea scopului auditului intern și în exercitarea activității.
- (6) Auditorii interni vor avea o atitudine imparțială, corectă și vor evita conflictele de interese.
- (7) Auditul intern va comunica planurile activității de audit intern și resursele necesare, inclusiv schimbările interimare semnificative, Comitetului reprezentanților, pentru informare, precum și către S.A.I., pentru aprobare în limita atribuțiilor acesteia.
- (8) Auditul intern va stabili politicile și procedurile pentru exercitarea activității de audit intern în cadrul Fondului Proprietatea, cuprinzând, printre altele, analiza deciziilor managementului societății și controlul consecvenței acestora cu cerințele statutare și/sau cu alte documente aprobate de către adunarea generală a acționarilor.
- (9) Auditul intern își va coordona activitatea cu auditorul financiar, pentru a asigura îndeplinirea corespunzătoare a obiectivelor de audit și pentru a minimiza suprapunerea.

- (10) Auditul intern va raporta trimestrial Comitetului reprezentanților și S.A.I. despre scopul activității de audit intern, autoritatea, responsabilitatea și execuția conform planului său. Raportările vor include, de asemenea, riscurile semnificative și aspecte ale controlului și conducerii, precum și alte probleme necesare sau solicitate de către Comitetul reprezentanților și 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 și va informa Comitetul reprezentanților și adunarea generală a acționarilor 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 cunoștința Comitetului reprezentanților și ai S.A.I. neregulile în administrație și încălcările dispozițiilor legale și ale prevederilor actului constitutiv; cazurile mai importante vor fi aduse la cunoștința adunării generale a acționarilor.
- (14) Auditorii interni vor avea în vedere plângerile făcute de acționari la întocmirea rapoartelor către adunarea generală a acționarilor.
- (15) Atribuțiile, îndatoririle și modul de funcționare ale auditorilor interni, precum și drepturile și obligațiile acestora se completează cu dispozițiile legale în acest domeniu.

CAP. VIII

Activitatea Fondului Proprietatea

ART. 25

Finanțarea activității proprii

Pentru îndeplinirea obiectului de activitate și în conformitate cu atribuțiile stabilite, Fondul Proprietatea utilizează sursele de finanțare constituite în conformitate cu legea, credite bancare și alte surse financiare. Fondul Proprietatea nu se poate împrumuta în scopuri investiționale.

ART. 26

Exercițiul financiar

Exercițiul financiar începe la data de 1 ianuarie și se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.

ART. 27

Evidența contabilă și situațiile financiare anuale

- (1) Contabilitatea se ține în limba română și în moneda națională.
- (2) Fondul Proprietatea are obligația să întocmească situații financiare anuale în conformitate cu prevederile legale în vigoare aplicabile.

ART. 28

Calculul și repartizarea profitului

- (1) Rezultatul exercițiului financiar se determină la sfârșitul anului și reprezintă soldul final al contului de profit și pierdere.
- (2) Profitul Fondului Proprietatea rămas după plată impozitului pe profit se va repartiza conform hotărârii adunării generale a acționarilor și dispozițiilor legale în vigoare.
- (3) Fondul Proprietatea constituie rezerve legale și alte rezerve, în condițiile legii.

- (4) Plata dividendelor convenite acționarilor se face de către Fondul Proprietatea, în condițiile legii.
- (5) Dividendele se repartizează între acționari proporțional cu numărul de acțiuni deținute.
- (6) Dacă se constată o pierdere a activului net, adunarea generală a acționarilor va analiza cauzele și va hotărî în consecință, potrivit legii.

ART. 29

Registrele

Fondul Proprietatea va ține, prin grija S.A.I. și a auditorilor interni, toate registrele prevăzute de lege. Registrul acționarilor este ținut de Depozitarul central.

CAP.IX

Asocierea, modificarea formei juridice, dizolvarea și lichidarea, litigii

ART. 30

Asocierea

- (1) Fondul Proprietatea poate constitui, singur ori împreună cu alte persoane juridice sau fizice, române ori străine, alte societăți comerciale sau alte persoane juridice, în condițiile prevăzute de lege și de prezentul act constitutiv.
- (2) Condițiile de participare a Fondului Proprietatea la constituirea de noi persoane juridice se vor stabili prin actele constitutive, care vor fi aprobate de adunarea generală a acționarilor.

ART. 31

Dizolvarea

- (1) Dizolvarea Fondului Proprietatea va avea loc în următoarele situații:
 - a) imposibilitatea realizării obiectului său de activitate;
 - b) declararea nulității societății;
 - c) prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 14 alineatele (4) și (5);
 - d) în urma pierderilor, dacă valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile societății, ajunge să reprezinte mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris și dacă, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, adunarea generală a acționarilor nu procedează la reducerea capitalului social cu o sumă cel puțin egală cu cea a pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve sau la reconstituirea activului net al societății până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social subscris;
 - e) deschiderea procedurii privind falimentul;
 - f) când numărul acționarilor scade sub minimul legal;
 - g) alte cauze prevăzute de lege sau de prezentul act constitutiv.
- (2) Dizolvarea Fondului Proprietatea nu poate avea loc înainte de finalizarea procedurilor de acordare a despăgubirilor persoanelor îndreptățite.
- (3) Hotărârea de dizolvare a Fondului Proprietatea trebuie să fie înscrisă la oficiul registrului comerțului și publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

ART. 32

Lichidarea

- (1) Dizolvarea Fondului Proprietatea are ca efect deschiderea procedurii de lichidare.
- (2) Lichidarea Fondului Proprietatea și repartizarea patrimoniului se fac în condițiile legii.

ART. 33

Modalitatea de calcul al activului net

Modalitatea de calcul al activului net se realizează în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

ART. 34

Reguli prudențiale privind politica de investiții

- (1) Politica de investiții este stabilită de către S.A.I., cu respectarea limitării investiționale prevăzute de prevederile legale în vigoare și ale prezentului act constitutiv.
- (2) Politica de investiții a Fondului Proprietatea va respecta restricțiile prevăzute de Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare și ale Legii 297/2004, privind piata de capital, cu modificările și completările ulterioare, precum și orice alte reglementari aplicabile.
- (3) Sub rezerva restricțiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a contractului de administrare și a legislației în vigoare aplicabile, toate deciziile privind achiziționarea, eliminarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport cu activele Fondului Proprietatea vor fi la discreția S.A.I.
- (4) Normele prudențiale referitoare la politica de investiții vor fi aprobate de acționari prin Declarația de Politică Investițională.
- (5) Fondul Proprietatea nu se va implica în activități “de atragere de capital”, în sensul Art. 4 (1) (a) (i) din Directiva UE 2011/61 astfel cum este detaliat prin recomandările și interpretările Autorității Europene a Valorilor Mobiliare și a Piețelor de Capital, cu excepția situației în care acest lucru s-ar impune conform art. 10 alin. (2) din Legea nr. 247/2005 cu modificările și completările ulterioare.

ART. 35

Condiții de înlocuire a Depozitarului

- (1) Fondul Proprietatea va încheia un contract de depozitare cu un Depozitar persoană juridică autorizată și supravegheată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, care efectuează operațiunile de depozitare a valorilor mobiliare, precum și orice operațiuni în legătură cu acestea. Activitățile pe care le va desfășura Depozitarul și condițiile de înlocuire a acestuia vor fi prevăzute în contractul de depozitare.
- (2) Contractul de depozitare va include în mod obligatoriu clauze referitoare la înlocuirea Depozitarului și reguli de asigurare a protecției acționarilor în astfel de situații.

ART. 36

Identitatea, cerințele privind calificarea, experiența profesională și integritatea membrilor organelor de conducere

- (1) S.A.I., respectiv reprezentantul său permanent vor îndeplini în mod cumulativ cerințele minime privind integritatea, calificarea și experiența profesională prevăzute în legislație și alte reglementări specifice; identitatea S.A.I. este cea înscrisă la Oficiul Național al Registrului Comerțului, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor de alegere a acesteia.
- (2) S.A.I. înseamnă societatea de administrare a investițiilor, persoană juridică, înființată ca societate pe acțiuni și care funcționează sau care va fi înființată și va funcționa pe baza autorizației emise de C.N.V.M., inclusiv societatea de administrare a investițiilor, persoană juridică străină, autorizată de autoritatea competentă din

statul membru de origine și care va înființa o sucursală pe teritoriul României, pe baza autorizației emise de C.N.V.M., și 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 instanțele judecătorești sau arbitrale competente.

CAP. IX

Dispoziții finale

ART. 38

Dispoziții finale

Prevederile prezentului act constitutiv se completează cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și alte prevederi legale aplicabile în vigoare, precum și cu legislația pieței de capital care guvernează emitenții ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare.

Anexa 9 Principalele contracte încheiate de Fondul Proprietatea în cursul anului 2014

Anexa 9.1.Documentul de ofertă publică de cumpărare

DOCUMENT DE OFERTĂ PUBLICĂ DE CUMPĂRARE

Emitent:

Fondul Proprietatea S.A.

la prețul de _____ lei (RON)/acțiune

în perioada _____ - _____

Ofertant:

Fondul Proprietatea S.A.

**FONDUL
PROPRIETATEA**

Intermediar

RAIFFEISEN BANK S.A.



ACEASTĂ OFERTĂ SE ADRESEAZĂ NUMAI ACȚIONARILOR FONDULUI PROPRIETATEA, ÎN CONFORMITATE CU REGLEMENTĂRILE ÎN VIGOARE

APROBAT DE AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ (“ASF”) PRIN DECIZIA NR. _____ DATA _____

VIZĂ DE APROBARE APLICATĂ PE DOCUMENTUL DE OFERTĂ NU ARE VALOARE DE GARANȚIE ȘI NICI NU REPREZINTĂ O ALTĂ FORMĂ DE APRECIERE A ASF CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACȚIILE DE ÎNCHEIAT PRIN ACCEPTAREA OFERTEI PUBLICE OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE; DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI CONFORMITATEA DOCUMENTULUI DE OFERTĂ ÎN PRIVINȚA EXIGENȚELOR LEGII ȘI ALE NORMELOR ADOPTATE ÎN APLICAREA ACESTEIA.

NOTA

- a) *NU SE DISTRIBUIE CĂTRE NICIO PERSOANĂ, REZIDENȚA SAU AFLATĂ ÎNTR-O JURISDICȚIE RESTRIȚIONATĂ.*
- b) *ACESTA ESTE UN DOCUMENT IMPORTANT ȘI NECESITĂ ATENȚIA DUMNEAVOASTRĂ IMEDIATĂ. Dacă aveți orice dubii legate de conținutul acestui document sau în legătură cu felul în care să acționați, trebuie să contactați o persoană autorizată în conformitate cu Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, actualizată, sau, dacă nu sunteți rezident în România, o persoană autorizată din jurisdicția dumneavoastră, care este specializată în consultanță privind achiziția de acțiuni și alte valori mobiliare înainte de a acționa. Întregul text al acestui document trebuie citit cu atenție.*
- c) *Principalul scop al acestui document este să furnizeze informații generale acționarilor pentru a-i sprijini pe aceștia în a-și forma o opinie cu privire la oferta publică lansată de Ofertant în legătură cu acțiunile emise de Emitent (așa cum se detaliază în acest document).*
- d) *Acest Document de Ofertă nu a fost întocmit cu intenția de a constitui singura bază de evaluare a Emitentului și de luare a deciziei de a vinde. De asemenea, acest Document de Ofertă nu trebuie interpretat ca o recomandare de a vinde din partea Intermediarului sau a Ofertantului sau a Emitentului. Fiecare acționar trebuie să evalueze în mod independent Emitentul și Oferta Publică propusă. Fiecare acționar este sfătuit să se consulte cu propriii consultanți juridici, financiari, fiscali, cu contabilii sai sau cu alți consultanți, cu privire la aspectele juridice, fiscale, comerciale și financiare sau orice problemă legată de decizia de vânzare a acțiunilor sale, Emitentul și Intermediarul neasumându-și nicio răspundere cu privire la astfel de probleme.*
- e) *Jurisdicții Restricționate*
- f) *Participarea în cadrul Ofertei a persoanelor care nu sunt rezidente în România poate fi limitată de legile din jurisdicția în care respectivele persoane sunt rezidente. Astfel de persoane trebuie să se informeze cu privire la restricțiile aplicabile potrivit legilor și regulamentelor din jurisdicția în care sunt rezidenți. Dacă legea în vigoare nu prevede altfel, Oferta nu este și nu va fi făcută direct sau indirect și nu va putea fi acceptată din sau în orice jurisdicție unde legile locale pot atrage răspunderea, de orice tip inclusiv de natura civilă, de reglementare sau penală pentru Ofertant dacă informațiile legate de Ofertă vor fi făcute disponibile acționarilor Emitentului din acea jurisdicție („Jurisdicția Restricționată”). În acest sens, copii ale acestui document, ale formularului de subscriere și orice alt document aferent Ofertei nu sunt și nu vor fi trimise, distribuite sau înaintate în mod direct sau indirect într-o sau dintr-o Jurisdicție Restricționată. Persoanele care primesc acest document, Formularul de Subscriere (inclusiv agenți custode, agenți sau administratori) trebuie să respecte aceste restricții și nu trebuie să transmită mai departe sau să distribuie în sau dintr-o astfel de jurisdicție aceste documente întrucât aceasta poate fi o încălcare a legilor și regulamentelor aplicabile în acea jurisdicție și poate invalida o eventuală acceptare a Ofertei. Orice persoană (inclusiv agenți custode, agenți sau administratori) care intenționează sau este obligată contractual său conform legii să transmită acest document, formularul de subscriere și/sau orice documente aferente Ofertei în orice jurisdicție din afara României, trebuie să se informeze în legătură cu aceasta și să studieze legile sau regulamentele aplicabile sau să se consulte cu persoane care sunt în măsură să facă acest lucru.*
- g) *Activitatea Emitentului, situația financiară, rezultatele financiare obținute și informația inclusă în Documentul de Ofertă se pot schimba ulterior. Fondul Proprietatea, atât în calitate de Ofertant cât și de Emitent, și Intermediarul nu își asumă nicio obligație să actualizeze informația din acest document.*
- h) *Publicarea*
- i) *O copie a acestui document este și va fi disponibilă în mod gratuit, sub rezerva restricțiilor privind persoanele rezidente în orice Jurisdicție Restricționată:*
- j) *Pe suport de hârtie, în mod gratuit, la sediul Raiffeisen Bank S.A. din Clădirea Office, Calea Floreasca nr. 246D, sector 1, cod poștal 014476, București, fax 021.230.06.84 și la sediul Ofertantului, în Str. Buzesti nr. 78-80 (etajul 7), sector 1, cod poștal 011017, București, România, telefon 021.200.96.00, începând cu data publicării Anunțului de Ofertă, și*
- k) *În format electronic, pe pagina de internet a Bursei de Valori București (www.bvb.ro), a Intermediarului (www.raiffeisen.ro) și a Ofertantului (www.fondulproprietatea.ro).*

Oferta publică de cumpărare (denumită în continuare „**Ofertă Publică**” sau „**Ofertă**”) este inițiată de **Fondul Proprietatea S.A.**, o societate înființată și care funcționează în conformitate cu legile din România, cu sediul social în Str. Buzesti, nr. 78-80, etajul 7, Sector 1, cod poștal 011017, București, România, înregistrată în Registrul Comerțului sub nr. J40/21901/2005 (denumită în continuare „**Ofertant**” sau „**Fondul**”), prin intermediul **Raiffeisen Bank S.A.**, („**Raiffeisen Bank**”) cu sediul în Clădirea Sky Tower, Calea Floreasca nr. 246C, sector 1, cod poștal 014476, București, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/44/1991, cod unic de înregistrare 361820, înregistrată în Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-009/1999, în Registrul ASF sub nr. PJR01INCR/400009 și în Registrul de evidență a operatorilor de date cu caracter personal cu nr. 1967 și 189 acționând în calitate de intermediar al Ofertei (denumit în continuare „**Intermediar**”), și vizează achiziționarea unui număr de 750.000.000 acțiuni emise de **Fondul Proprietatea S.A.** în calitate de emitent al acțiunilor obiect al Ofertei (denumită în continuare „**Emitentul**”), plătite integral și care nu sunt deținute de Ofertant, conform prevederilor de mai jos. Acest document de ofertă publică de cumpărare (denumit în continuare „**Documentul de Ofertă**”) a fost aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară (denumită în continuare „**ASF**”) prin decizia

1. IDENTIFICAREA EMITENTULUI

Societatea vizată în cadrul Ofertei Publice este Fondul Proprietatea SA, identificată prin următoarele date:

• Formă juridică:	Societate pe acțiuni, înregistrată și funcționând conform legilor din România
• Sediul social:	Str. Buzesti Nr. 78-80, etaj 7, sector 1, Cod poștal 011017, București, România
• CUI:	18253260
• Număr de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului:	J40/21901/2005
• Obiect principal de activitate:	Cod CAEN: 6430 – Investiții financiare
• Capital social:	Capital social subscris (astfel cum este înregistrat în registrul comerțului la data de 17.10.2014): 11.815.279.886,85 RON, divizat într-un număr de 12.437.136.723 acțiuni nominative ordinare, emise în formă dematerializată, fiecare acțiune având o valoare nominală de 0,95 RON și conferind drepturi egale deținătorului acesteia.

Capitalul social al Fondului, astfel cum acesta este înregistrat la data prezentului Document de Ofertă în registrul acționarilor ținut de Depozitarul Central este de 12.861.183.036,65 RON împărțit într-un număr de 13.538.087.407 acțiuni, fiecare având o valoare nominală de 0,95 RON (în cele ce urmează referit "**Capital Social Inițial**").

Ulterior avizării de către ASF a reducerii de capital social aprobată de către acționarii Fondului prin decizia nr. 7 din 28.04.2014 (de la 12.861.183.036,65 RON la 11.815.279.886,85 RON prin anularea unui număr de 1.100.950.684 acțiuni, fiecare având o valoare nominală de 0,95 RON), Fondul a înregistrat la registrul comerțului reducerea de capital social, iar la data de 17.10.2014, capitalul social al Fondului înregistrat la registrul comerțului era următorul ("**Capitalul Social Redus**"):

- Capitalul social subscris – 11.815.279.886,85 RON;
- Capitalul social vărsat – RON 11.469.656.813,90 RON;
- Numărul de acțiuni - 12.437.136.723;
- Valoarea nominală a fiecărei acțiuni – 0,95 RON.

Reducerea de capital social va fi înregistrată în registrul acționarilor ținut de Depozitarul Central după emiterea certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare corespunzător Capitalului Social Redus.

Raportat la Capitalul Social Inițial, structura sintetică consolidată a acționarilor Emitentului la data de 13 octombrie 2014 furnizată de Depozitarul Central era următoarea:

Denumire deținător	Număr dețineri	Procent (%)
MANCHESTER SECURITIES CORP.	2.087.618.216	15,4203%
FONDUL PROPRIETATEA SA	1.377.638.940	10,1760%
ALTI ACTIONARI	10.072.830.251	74,4037%
TOTAL	13.538.087.407	100%

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, acțiunile Emitentului sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București („BVB”), categoria I, simbol FP și cod ISIN ROFPTAACNOR5.

Graficul următor prezintă evoluția prețului acțiunilor FP, exprimat în lei, în ultimele 12 luni anterioare depunerii documentației de Ofertă Publică la ASF spre aprobare:



Sursa: website-ul BVB

Prețul de închidere al acțiunilor emise de Emitent în ultima zi de tranzacționare înaintea depunerii prezentului Document de Ofertă la ASF a fost de 0,8950 RON/acțiune, preț stabilit în data de 17 Octombrie 2014.

2. IDENTIFICAREA OFERTANTULUI

A. Informații despre Ofertant

Ofertantul este Fondul Proprietatea SA, identificat cu următoarele date:

• Formă juridică:	Societate pe acțiuni, înregistrată și funcționând conform legilor din România
• Sediul social:	Str. Buzesti Nr. 78-80, etaj 7, sector 1, Cod poștal 011017, București, România
• CUI:	18253260
• Număr de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului:	J40/21901/2005
• Obiect principal de activitate:	Cod CAEN: 6430 – Investiții financiare
• Capital social:	Capital social subscris (astfel cum este înregistrat în registrul comerțului la data de 17.10.2014): 11.815.279.886,85 RON, divizat într-un număr de 12.437.136.723 acțiuni nominative ordinare, emise în formă dematerializată, fiecare acțiune având o valoare nominală de 0,95 RON și conferind drepturi egale deținătorului acesteia.

Raportat la Capitalul Social Inițial, structura sintetică consolidată a acționarilor Emitentului la data de 13 octombrie 2014 furnizată de Depozitarul Central era următoarea:

Denumire deținător	Număr dețineri	Procent (%)
MANCHESTER SECURITIES CORP.	2.087.618.216	15,4203%
FONDUL PROPRIETATEA SA	1.377.638.940	10,1760%
ALȚI ACȚIONARI	10.072.830.251	74,4037%
TOTAL	13.538.087.407	100%

B. Prezentarea Ofertantului

- Fondul Proprietatea S.A. („Fondul” sau „Fondul Proprietatea”) a fost înființat în 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni și a fost ulterior autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare ca societate de investiții de tip închis. Fondul este înregistrat la ASF că alt organism de plasament colectiv cu numărul PJR09SIIR/400006/18.08.2010.
- Obiectivul investițional al Fondului îl reprezintă maximizarea returnărilor și creșterea valorii activelor pe acțiune.
- Administratorul unic și Societatea de Administrare a Investițiilor Fondului este Franklin Templeton Investment Management Limited, United Kingdom, Sucursala București (denumit în continuare „Administratorul Fondului” sau „FTIML”).

Din 25 ianuarie 2011, acțiunile Fondului sunt admise la tranzacționare pe piață reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București.

Informații despre Ofertant	
Admitere la tranzacționare	Bursa de Valori București
De la	25 ianuarie 2011
Simbol BVB	FP
Simbol Bloomberg	FP RO
Simbol Reuters	FP.BX
ISIN	ROFPTAACNOR5
Nr Înregistrare Registrul ASF	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Număr Înregistrare CIVM	AC-4025-1/12 August 2014

Date de Contact

Adresa: Str. Buzesti Nr 78-80, etaj 7, Sector 1
Cod Poștal 011017, București, România.

Website: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: investor.relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600,

Fax: +40 21 200 9631/32

3. IDENTIFICAREA PERSOANELOR CARE ACȚIONEAZĂ ÎN MOD CONCERTAT CU OFERTANTUL

Ofertantul nu are cunoștință de existența altor persoane care să acționeze în mod concertat cu acesta în ceea ce privește Emitentul.

4. NUMĂRUL DE ACȚIUNI EMISE DE EMITENT CARE SUNT DEȚINUTE DE OFERTANT

Ofertantul deține în mod direct un număr de 1.377.638.940 acțiuni emise de Emitent, care reprezintă 10,1760% din Capitalul Social Inițial (subscris) la data de 13 octombrie 2014, conform extrasului de registru emis de Depozitarul Central și extrasului de cont furnizat de [BRD Groupe Société Générale](#), depozitarul Ofertantului

5. NUMĂRUL ȘI CLASA VALORILOR MOBILIARE CE FAC OBIECT AL OFERTEI PUBLICE

Ofertantul intenționează să achiziționeze prin Oferta Publică un număr de 750.000.000 acțiuni emise de Emitent și plătite integral și care nu se află în proprietatea Ofertantului la data prezentului Document de Ofertă („**Acțiunile Ofertei**”). Oferta Publică se adresează tuturor persoanelor fizice și juridice, altele decât Ofertantul, care dețin pe Perioada Ofertei, acțiuni emise de Emitent („**Acționarii**”).

Achiziția de către Ofertant în cadrul Ofertei Publice a Acțiunilor Ofertei a fost aprobată prin hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor Ofertantului nr. 9 din 28 aprilie 2014, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea IV, nr. 2995 din data de 27.05.2014 și face parte din programul de răscumpărare a acțiunilor în scopul reducerii capitalului social al Ofertantului.

După finalizarea Ofertei Publice, Ofertantul intenționează să anuleze acțiunile răscumpărate și să își reducă capitalul social cu valoarea nominală a acțiunilor anulate.

6. PREȚUL OFERIT PE ACȚIUNE ÎN CADRUL OFERTEI PUBLICE ȘI MODALITATEA DE DETERMINARE A ACESTUIA

Prețul pe acțiune oferit de către Ofertant în cadrul Ofertei Publice este de _____ lei (RON)/acțiune (denumit în continuare „**Prețul Ofertei**”).

Acționarii care vor accepta Oferta în mod valabil, în conformitate cu termenii din acest Document de Ofertă, vor primi Prețul Ofertei pentru Acțiunile Ofertei vândute în Oferta, din care vor fi reținute comisioanele și tarifele care sunt percepute de către sau prin intermediari, precum și orice comisioane de transfer bancar. Anumite costuri vor fi prevăzute în detaliu în Formularul de Subscriere pentru Ofertă; Acționarii care doresc să participe în cadrul Ofertei Publice trebuie să verifice valoarea totală a costurilor generate de vânzarea Acțiunilor Ofertei cu intermediarul prin care intenționează să subscrie în Oferta. Orice venit realizat de către investitor din vânzarea acțiunilor alocate în cadrul Ofertei reprezintă câștig de capital din punct de vedere fiscal și, în consecință, Ofertantul nu este responsabil pentru reținerea sau plată și nu a reținut sau plătit nicio taxă sau alte obligații fiscale în legătură cu Prețul de Ofertă plătit Acționarilor care au vândut acțiuni în cadrul Ofertei Publice. Fiecare Acționar trebuie să obțină consultanță independentă din partea consultanților sai juridici, fiscali sau financiari și să se conformeze tuturor obligațiilor fiscale ce pot rezulta în legătură cu venitul rezultat în legătură cu acțiunile vândute în Oferta Publică.

Modalitatea de determinare a Prețului Ofertei

Prețul de Ofertă a fost stabilit cu respectarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificări („**Legea Pieței de Capital**”), și a Regulamentului Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificări („**Regulamentul nr. 1/2006**”). Conform prevederilor art. 57, alin.1 din Regulamentul nr. 1/2006, prețul în cadrul unei oferte publice de cumpărare trebuie să fie cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre:

- cel mai mare preț plătit de Ofertant sau de persoanele cu care acesta acționează în mod concertat în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la ASF a documentației de ofertă; acest preț este de 1,0000 RON/acțiune.
- prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de depunere la ASF a documentației de ofertă. Conform datelor publicate de BVB, acest preț este de 0,8529 RON/acțiune pentru perioada 18 octombrie 2013 - 17 octombrie 2014.

Având în vedere cele de mai sus, Prețul de Ofertă este de _____ RON/acțiune.

Valoarea Ofertei Publice

Valoarea totală a Ofertei Publice (denumită în continuare „**Valoarea Ofertei**”) va fi egală cu numărul Acțiunilor Ofertei achiziționate de Ofertant în Ofertă înmulțit cu Prețul de Ofertă. Valoarea maximă a Ofertei Publice este de _____ lei (RON).

Conform reglementărilor în vigoare, Prețul de Ofertă poate fi majorat de Ofertant pe durata Ofertei Publice, cu respectarea procedurii descrise în Secțiunea *Modificarea Ofertei Publice* din prezentul Document de Ofertă. În această situație, Acționarii care au acceptat în mod valid Oferta Publică înainte de modificarea Prețului de Ofertă vor primi prețul majorat.

7. PERIOADA DE DERULARE A OFERTEI PUBLICE

Prezentă Ofertă Publică este valabilă pe o perioadă de 21 (douăzeci și una) zile lucrătoare și va fi inițiată în a patra zi lucrătoare de la data la care anunțul de oferta a fost publicat în 2 (două) cotidiane de circulație națională. Perioada de Ofertă este cuprinsă între _____ și _____ (denumită în continuare "**Perioada de Ofertă**"). Perioada de Ofertă poate fi extinsă de Ofertant cu respectarea procedurii descrise în Secțiunea *Modificarea Ofertei Publice* din prezentul Document de Ofertă. Pe întreaga ei durată, Oferta Publică este irevocabilă. La expirarea Perioadei de Ofertă, Ofertă Publică devine caduca.

8. MODIFICAREA OFERTEI PUBLICE

În conformitate cu prevederile Legii Pieței de Capital și ale Regulamentului nr. 1/2006, orice fapt nou semnificativ sau orice eroare materială ori inexactitate privind informațiile cuprinse în Documentul de Ofertă, care este de natură să influențeze evaluarea Acțiunilor Ofertei și survine sau este constatată între momentul aprobării Documentului de Ofertă și cel al închiderii Ofertei Publice va atrage obligația Ofertantului de a pregăti un amendament la acest Document de Ofertă.

În cadrul Perioadei de Ofertă, Ofertantul poate modifica termenii și condițiile Ofertei, cu respectarea următoarelor condiții:

- a) obținerea aprobării ASF de modificare a Documentului de Ofertă;
- b) modificarea termenilor Ofertei nu va conduce la condiții mai puțin avantajoase pentru cei cărora le este adresată;
- c) modificarea să facă obiectul unui anunț care să fie adus la cunoștință investitorilor în aceleași condiții ca și Documentul de Ofertă.

Orice cerere de modificare a Documentului de Ofertă va fi depusă la ASF spre aprobare cu cel puțin 1 (una) zi lucrătoare înainte de ultima zi de derulare a Ofertei Publice.

Orice modificare a Documentului de Ofertă este valabilă și poate fi implementată numai dacă este aprobată de ASF și publicată conform legislației aplicabile. ASF poate aproba modificările conform prevederilor legislației în vigoare privind oferta publică de cumpărare de valori mobiliare sau poate refuza aprobarea lor. În cazul în care se aprobă modificări referitoare la preț sau la orice alte elemente din Documentul de Ofertă, cu excepția termenului de închidere a Ofertei, ASF are dreptul să prelungească Perioada de Ofertă astfel încât să existe cel puțin 2 (două) zile lucrătoare între data publicării anunțului de modificare și data închiderii Ofertei. Modificarea este valabilă începând cu data publicării sale printr-un amendament la Documentul de Ofertă prin mijloacele prin care a fost făcut public și Documentul de Ofertă.

În cazul în care amendamentul la Documentul de Ofertă constă în majorarea Prețului Ofertei, toți subscriitorii în Ofertă, inclusiv cei care au scris deja înainte de modificarea Prețului Ofertei, vor primi prețul majorat.

9. MODALITATEA ȘI LOCURILE DE SUBSCRIERE, PROGRAMUL DE LUCRU CU PUBLICUL

Oferta Publică se va desfășura cu folosirea exclusivă a sistemelor de tranzacționare administrate de Bursa de Valori București.

Documentul de Ofertă va fi disponibil, în mod gratuit:

- a) pe suport de hârtie, la sediul Raiffeisen Bank din Clădirea Office, Calea Floreasca nr. 246D, sector 1, București, cod poștal 014476, fax 021.230.06.84 și la sediul Ofertantului, în Str. Buzesti nr. 78-80, etajul 7, sector 1, București, cod poștal 011017, România, telefon 021.200.96.00, începând cu data publicării Anunțului de Ofertă, și
- b) în format electronic, pe pagina de internet a Bursei de Valori București (www.bvb.ro), a Intermediarului, Raiffeisen Bank (www.raiffeisen.ro), și a Emitentului (www.fondulproprietatea.ro).

Acționarii pot subscrie în Ofertă în conformitate cu termenii acestui Document de Ofertă prin completarea și semnarea a formularului de subscriere în forma făcută disponibilă Acționarilor interesați de către intermediarii autorizați (denumit în continuare „**Formularul de Subscriere**”), atașat în Anexa 1 a acestui Document de Ofertă,

și prin transmiterea înainte de închiderea Ofertei Publice a tuturor documentelor necesare, la una din următoarele adrese:

- La sediul Raiffeisen Bank din Clădirea Office, Calea Floreasca nr. 246D, sector 1, București, cod poștal 014476, în timpul programului normal de lucru de luni până vineri, pe parcursul Perioadei de Ofertă; și
- la sediul altor intermediari autorizați de ASF, care au semnat și au transmis Intermediarului scrisoarea de angajament privind respectarea termenilor și condițiilor Ofertei Publice (denumită în continuare „**Scrisoare de Angajament**”), și au primit, din partea BVB, accesul în segmentul de piață dedicat Ofertei Publice, în timpul programului normal de lucru al intermediarilor respectivi pe parcursul Perioadei de Ofertă, de luni până vineri.

În ultima zi a Perioadei de Ofertă, Formularele de Subscriere pot fi depuse la intermediarii menționați mai sus doar până la ora 12.00 PM (Ora Europei de Est - GMT+2).

Semnarea Formularului de Subscriere în conformitate cu Documentul de Ofertă reprezintă acceptarea necondiționată a termenilor și condițiilor de derulare a Ofertei Publice și ale Documentului de Ofertă în întregime, Acționarul respectiv confirmând că a primit, a citit, a înțeles și a acceptat termenii și condițiile din acest Document de Ofertă și că a subscris cu respectarea acestora. După expirarea Perioadei de Ofertă, subscrierile vor rămâne irevocabile până la finalizarea operațiunilor prezentate în acest Document de Ofertă.

Fiecare Acționar care intenționează să subscrie în Oferta Publică poate subscrie doar un număr de acțiuni emise de Emitent pentru care este proprietar la data depunerii Formularului de Subscriere, înregistrat la intermediarul autorizat de a participa în Oferta sau la un custode, cu excepția cazului în care Acționarul respectiv vinde o parte din sau toate acțiunile deținute în Emitent până la data tranzacției aferente Ofertei. Fiecare intermediar autorizat în scopul Ofertei se obligă să verifice fiecare Formular de Subscriere primit împreună cu documentele însoțitoare astfel încât numărul de acțiuni deținute în Emitent care sunt subscrise de fiecare Acționar și menționat în Formularul de Subscriere să nu depășească numărul de acțiuni deținut de Acționarul respectiv așa cum e înregistrat în contul deschis la respectivul intermediar sau la agentul său custode. Pentru scopul Ofertei, fiecare intermediar autorizat poate valida subscrierea realizată de către Acționar și introduce ordinul de vânzare corespunzător în sistemul de tranzacționare al BVB doar după ce a realizat procesul de verificare descris mai sus. În scopul Ofertei, fiecare intermediar autorizat este pe deplin răspunzător pentru orice prejudiciu adus Ofertantului sau terțelor părți, direct sau indirect, prin nerespectarea procesului descris mai sus privind subscrierile depuse la respectivul intermediar.

Dacă Acționarul are încheiat un contract valid de intermediere financiară cu unul din intermediarii autorizați în scopul Ofertei, respectivul Acționar poate transmite respectivului intermediar un ordin de vânzare standard privind acțiunile deținute în Emitent pe care intenționează să le vândă în Ofertă, fără a fi necesară depunerea unor documente suplimentare cu excepția documentului ce atestă proprietatea, sub forma extrasului de cont eliberat de custodele Acționarului. Respectivul intermediar va completa Formularul de Subscriere în numele respectivului Acționar.

Dacă Acționarul nu are încheiat un contract valid de intermediere financiară cu un intermediar care va prelua ordinul de vânzare în conformitate cu prevederile prezentului Document de Ofertă, atunci, Formularului de Subscriere i se vor anexa orice alte documente solicitate de intermediar în scopul respectării reglementărilor în ceea ce privește cunoașterea clienței, în conformitate cu prevederile aplicabile și cu normele și prevederile interne referitoare la cunoașterea clienței.

Documentele redactate în orice altă limbă decât limba română sau limba engleză, puse la dispoziție de un Acționar persoană juridică sau o entitate fără personalitate juridică vor fi însoțite de traduceri în limba română sau în limba engleză.

În cazul în care (a) Formularul de Subscriere conține erori de fapt sau de drept sau nu este însoțit de documente solicitate și/sau (b) orice acțiuni ce se intenționează a fi subscrise în Ofertă de către Acționar, (i) sunt restricționate în orice mod de la transfer în registrul ținut de Depozitarul Central, și/sau (ii) acțiunile sunt afectate de opțiuni sau alte drepturi în favoarea unei părți terțe și/sau (iii) acțiunile nu sunt deținute în cont de către Acționar sau numărul de acțiuni indicat în Formularul de Subscriere este mai mare decât numărul de acțiuni deținute de Acționar, respectivele Formulare de Subscriere vor fi considerate nule și vor fi invalidate de intermediarii respectivi.

Intermediarul Ofertei și intermediarii al căror acces în Oferta Publică este autorizat de către Intermediarul Ofertei vor verifica validitatea Formularelor de Subscriere și a documentelor aferente și le vor valida în conformitate cu

termenii și condițiile acestui Document de Ofertă înainte de introducerea ordinelor de vânzare în sistemul de tranzacționare al BVB.

Imediat după validarea oricărei subscrieri realizate de către un Acționar, intermediarul autorizat în scopul Ofertei prin care se realizează subscrierea va indisponibiliza Acțiunile Ofertei subscribe de respectivul Acționar sau, în cazul în care Acționarul utilizează serviciile unui custode, Acționarul este obligat să instruceze custodele sau să indisponibilizeze Acțiunile Ofertei, până la data tranzacției aferentă Ofertei. Fiecare intermediar autorizat în scopul Ofertei și fiecare custode al Acționarilor care subscriu în Ofertă sunt obligați să întreprindă toate măsurile necesare pentru indisponibilizarea efectivă a Acțiunilor Ofertei în conturile relevante deschise la respectivul intermediar sau custode.

Indisponibilizarea oricăror Acțiuni ale Ofertei subscribe care nu vor fi alocate în Ofertă va fi ridicată de către respectivul intermediar/custode după alocarea Acțiunilor Ofertei subscribe în Ofertă la data tranzacției aferentă Ofertei. De asemenea, în cazul în care un Acționar își revocă subscrierea în Ofertă, indisponibilizarea Acțiunilor Ofertei subscribe va fi ridicată imediat după validarea de către intermediar a formularului de revocare.

Indisponibilizarea asupra tuturor Acțiunilor Ofertei care vor fi alocate în Ofertă va fi ridicată pentru transfer imediat înainte de și în scopul înregistrării tranzacțiilor aferente Ofertei în sistemul de tranzacționare administrat de Bursa de Valori București.

Intermediarul Ofertei și intermediarii al căror acces în Oferta Publică este autorizat de către Intermediarul Ofertei, trebuie să îi informeze pe Acționari care au scris prin aceștia cu privire la condițiile de derulare a Ofertei Publice și sunt exclusiv responsabili pentru derularea Ofertei Publice și respectarea acestui Document de Ofertă și a reglementărilor ASF, inclusiv dar fără a se limita la realizarea decontării tranzacțiilor realizate conform ordinelor colectate, validate și înregistrate în sistemele BVB în legătură cu Ofertă și plățile corespunzătoare către beneficiari.

10. MODALITATEA DE ALOCARE A ACȚIUNILOR

Ofertantul intenționează să achiziționeze prin această Ofertă Publică un număr de 750.000.000 acțiuni plătite integral, emise de Emitent, care nu se află în proprietatea Ofertantului.

În cazul în care numărul total de acțiuni subscribe de către Acționarii care au acceptat condițiile Ofertei Publice în conformitate cu prevederile acestui Document de Ofertă depășește numărul Acțiunilor Ofertei, atunci alocarea se va face pro-rata. Pentru evitarea oricărui dubiu, în acest caz, un Acționar care a acceptat Oferta Publică va vinde un număr de acțiuni egal cu numărul de acțiuni subscribe în Formularul de Subscriere care a fost validat de intermediarul prin care a scris, multiplicat cu raportul dintre numărul total al Acțiunilor Ofertei și numărul total de acțiuni subscribe în Oferta de către Acționari conform Formulelor de Subscriere validate. Orice fracțiuni de acțiuni ce rezultă dintr-o astfel de alocare pro-rata vor fi rotunjite în jos până la cel mai apropiat număr întreg de acțiuni. Pentru evitarea oricărui dubiu, un Acționar care deține mai mult de numărul maxim de Acțiuni ale Ofertei are dreptul de a subscrie până la numărul de acțiuni deținute în Emitent și acest număr de acțiuni va fi luat în considerare în mod corespunzător în cadrul numărului total de acțiuni subscribe la momentul alocării pro-rata dar numărul maxim de acțiuni care va fi vândut în Oferta Publică de către respectivul Acționar va fi calculat prin aplicarea indicelui de alocare la numărul de acțiuni subscribe în Oferta. Nu sunt acceptate subscrieri pentru fracțiuni de acțiuni. Indicele de alocare va fi făcut public în ultima zi din cadrul Perioadei de Ofertă, prin sistemul electronic al Bursei de Valori București.

11. MODALITATEA DE PLATĂ A ACȚIUNILOR

Plata Prețului de Ofertă pentru Acțiunile Ofertei achiziționate de Ofertant în cadrul Ofertei va începe imediat după decontarea tranzacțiilor aferente Ofertei Publice, dar fără a depăși termenul de 3 (trei) zile lucrătoare de la data decontării. Nu se vor face niciun fel de plăți înainte de expirarea Perioadei de Ofertă.

Tranzacțiile aferente Ofertei Publice vor avea loc în ziua lucrătoare imediat următoare datei închiderii Ofertei Publice, prin înregistrarea automată în sistemul electronic al Bursei de Valori București a 2 (două) tipuri de ordine: un set de ordine de vânzare în contul Acționarilor vânzători care au scris în cadrul Ofertei Publice și un ordin de cumpărare în contul Ofertantului. Decontarea tranzacțiilor aferente Ofertei va avea loc în cea de-a doua zi de tranzacționare ce urmează datei tranzacției (T+2).

Intermediarii autorizați de ASF, al căror acces la Oferta Publică a fost autorizat de Intermediar și instituit de BVB vor trebui să se supună condițiilor Ofertei semnând Scrisoarea de Angajament.

Ofertantul nu va fi responsabil pentru impozitul pe câștigul de capital, comisionul de tranzacționare și taxele aferente plății prețului acțiunilor sau alte taxe și comisioane plătibile de Acționarii care au vândut acțiuni în Oferta

Publică. Fiecare Acționar va primi plata pentru acțiunile vândute conform opțiunii menționate de Acționar în Formularul de Subscriere, costurile aferente urmând a fi suportate de către Acționarii care au acceptat Oferta Publică.

12. SURSĂ ȘI MĂRIMEA FONDURILOR OFERTANTULUI PRIVIND PLATA ACȚIUNILOR

Ofertantul va finanța Oferta utilizând fonduri aflate deja la dispoziția Ofertantului.

13. DATE ECONOMICO-FINANCIARE ALE OFERTANTULUI/EMITENTULUI ÎN CONFORMITATE CU ULTIMELE RAPORTĂRI FINANCIARE APROBATE

Milioane RON	2011	2012	2013
Active totale	11.177	11.875	10.946
Venituri din activitatea curentă	618	872	1.311
Profit brut	546	567	682
Profit net	544	567	682

Sursa: Situații financiare anuale auditate ale Fondului Proprietatea S.A. pentru anii 2011 – 2013, întocmite în conformitate cu reglementările contabile românești (Regulamentul CNVM nr. 4/2011)

14. ALTE INFORMAȚII CONSIDERATE RELEVANTE DE CĂTRE OFERTANT

Ofertantul și Intermediarul declară pe proprie răspundere că informațiile prezentate în Documentul de Ofertă sunt conforme cu realitatea și nu a fost făcută nicio omisiune de natură să afecteze în mod semnificativ conținutul Documentului de Ofertă.

În conformitate cu art. 182 din Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificări, responsabilitatea privind întocmirea prezentului Document de Ofertă și conformitatea cu prevederile legale privind corectitudinea, acuratețea și exactitatea informațiilor din Documentul de Ofertă și Anunțului de Ofertă, după caz, revine, în mod solidar, Ofertantului și Intermediarului. Inițierea și derularea prezentei Oferte Publice vor fi realizate conform Legii Pieței de Capital și regulamentelor adoptate de CNVM/ASF în aplicarea acestora.

Raporturile juridice dintre Ofertant și Acționarii care au subscris în cadrul Ofertei Publice vor fi guvernate de legea română. Orice conflict născut din sau în legătură cu aceste raporturi va fi soluționat de instanțele române competente, conform normelor de competență prevăzute de legea română.

Data: octombrie 2014

OFERTANT	INTERMEDIAR
----------	-------------

Fondul Proprietatea S.A.

Grzegorz Maciej Konieczny

RAIFFEISEN BANK S.A.

Dana Mirela Ionescu

Director Investment Banking and Capital Markets

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

**AMENDAMENT LA
DOCUMENTUL DE OFERTĂ PUBLICĂ DE CUMPĂRARE
Aprobat de Autoritatea de Supraveghere Financiară prin decizia nr. 1591 din
data de 28 octombrie 2014 ("Documentul de Ofertă")**

**Emitent:
Fondul Proprietatea S.A.**

**Ofertant:
Fondul Proprietatea S.A.**

**FONDUL
PROPRIETATEA**

**Intermediar
RAIFFEISEN BANK S.A.**



APROBAT DE AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ ("ASF") PRIN DECIZIA
NR. _____ DATA _____

VIZĂ DE APROBARE APLICATĂ PE DOCUMENTUL DE OFERTĂ NU ARE VALOARE DE GARANȚIE ȘI NICI NU REPREZINTĂ O ALTĂ FORMĂ DE APRECIERE A ASF CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACȚIILE DE ÎNCHEIAT PRIN ACCEPTAREA OFERTEI PUBLICE OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE; DECIZIA DE APROBARE CERTIFICĂ NUMAI CONFORMITATEA DOCUMENTULUI DE OFERTĂ ÎN PRIVINȚA EXIGENȚELOR LEGII ȘI ALE NORMELOR ADOPTATE ÎN APLICAREA ACESTEIA.

Data amendamentului 5 noiembrie 2014

NU SE DISTRIBUIE CATRE NICIO PERSOANA, REZIDENTA SAU AFLATA ÎNTR-O JURISDICTIE RESTRICTIONATA.

ACESTA ESTE UN DOCUMENT IMPORTANT ȘI NECESITĂ ATENȚIA DUMNEAVOASTRĂ IMEDIATĂ. Dacă aveți orice dubii legate de conținutul acestui document sau în legătură cu felul în care să acționați, trebuie să contactați o persoană autorizată în conformitate cu Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, actualizată, sau, dacă nu sunteți rezident în România, o persoană autorizată din jurisdicția dumneavoastră, care este specializată în consultanță privind achiziția de acțiuni și alte valori mobiliare înainte de a acționa. Întregul text al acestui document trebuie citit cu atenție.

Principalul scop al acestui document este să furnizeze date actualizate în legătură cu unele informații prezentate în Documentul de Ofertă și trebuie citit doar împreună cu Documentul de Ofertă și în contextul Ofertei descrisă în Documentul de Ofertă. Prin urmare, toate limitările de participare în cadrul Ofertei și/sau de recepționare/diseminare a prezentului document sau a oricărui alt document referitor la Oferta, inclusiv limitările referitoare la jurisdicțiile restricționate se aplică în mod corespunzător și sunt încorporate prin corespondența în prezentul document. Nici Fondul Proprietatea S.A., în calitate de ofertant și emitent în legătură cu Ofertă și nici Raiffeisen Bank S.A., în calitate de intermediar, nu au actualizat nici o altă informație decât cea prezentată în cuprinsul acestui amendament, celelalte informații prezentate în Documentul de Ofertă fiind corecte și complete la data Documentului de Ofertă. Astfel nici Fondul Proprietatea S.A., în calitate de ofertant și emitent în legătură cu Ofertă și nici Raiffeisen Bank S.A. în calitate de intermediar nu își asumă nicio responsabilitate privind acuratețea și caracterul complet al informațiilor prezentate în Documentul de Ofertă, cu excepția datelor prezentate în acest amendament, la o dată ulterioară datei Documentului de Ofertă.

Publicarea

O copie a acestui document împreună cu Documentul de Ofertă vor fi disponibile în mod gratuit, sub rezerva restricțiilor privind persoanele rezidente în orice Jurisdicție Restricționată:

l) Pe suport de hârtie, în mod gratuit, la sediul Raiffeisen Bank S.A. din Clădirea Office, Calea Floreasca nr. 246D, sector 1, cod poștal 014476, București, fax 021.230.06.84 și la sediul Ofertantului, în Str. Buzești nr. 78-80 (etajul 7), sector 1, cod poștal 011017, București, România, telefon 021.200.96.00, începând cu data publicării anunțului privind amendamentul, și

m) În format electronic, pe pagina de internet a Bursei de Valori București (www.bvb.ro), a Intermediarului (www.raiffeisen.ro) și a Ofertantului (www.fondulproprietatea.ro).

Având în vedere faptul că:

1. între data depunerii la Autoritatea de Supraveghere Financiară ("ASF") a Documentului de Ofertă în vederea aprobării și data emiterii deciziei de aprobare de către ASF, ASF a emis certificatul de înregistrare a valorilor mobiliare corespunzător capitalului social al Fondul Proprietatea S.A., astfel cum a fost redus prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor Fondul Proprietatea S.A. nr. 7 din 28 aprilie 2014;
2. adresa ASF nr. 21253 din data de 31 octombrie 2014 prin care ASF solicită Fondul Proprietatea S.A. să dispună cele necesare în vederea publicării unui amendament prin care investitorii să fie informați cu privire la valoarea capitalului social înregistrat la Depozitarul Central S.A., precum și cu privire la deținerea actuală (acțiuni proprii) a Ofertantului;
3. în data de 3 noiembrie 2014 Depozitarul Central S.A. a comunicat oficial Fondul Proprietatea S.A. ca a înregistrat în mod corespunzător reducerea de capital social menționată mai sus în registrul acționarilor emitentului în data de 28 octombrie 2014.

În temeiul prevederilor art. 9 din Regulamentul CNVM nr. 1/2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare.

Fondul Proprietatea S.A., în calitate de ofertant în cadrul ofertei descrisă în Documentul de Ofertă ("**Ofertă**") a întocmit și a supus aprobării ASF prezentul amendament la Documentul de Ofertă, prin care modifică prevederile din Documentul de Ofertă referitoare la capitalul social al Fondul Proprietatea S.A., după cum urmează:

(A) la data prezentului amendament, capitalul social al Fondul Proprietatea S.A., astfel cum este înregistrat în registrul acționarilor ținut de Depozitarul Central S.A. este următorul:

- Capital social subscris: 11.815.279.886,85 RON
- Număr de acțiuni: 12.437.136.723
- Valoare nominală per acțiune: 0,95 RON

De asemenea, structura sintetică consolidată a deținătorilor de instrumente financiare care dețin cel puțin 10% din capitalul social al Fondul Proprietatea S.A. la data de 28 octombrie 2014, astfel cum a fost emisă de Depozitarul Central S.A în data de 3 noiembrie 2014 era următoarea:

Denumire deținător	Număr Dețineri	Procent (%)
MANCHESTER SECURITIES CORP. loc New York USA	2.087.618.216	16,7854%
Persoane juridice	7.120.748.392	57,2539%
Persoane fizice	3.228.770.115	25,9607%
TOTAL	12.437.136.723	100%

Sursa: Depozitarul Central S.A.

(B) La data de 28 octombrie 2014, Fondul Proprietatea S.A. deținea un număr de 289.208.256 acțiuni proprii.

Data: 5 noiembrie 2014

OFERTANT

Fondul Proprietatea S.A.

Oana Valentina Truța

INTERMEDIAR

RAIFFEISEN BANK S.A.

Dana Mirela Ionescu

Director Investment Banking and Capital Markets

Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, Sucursala Bucuresti, in calitate de administrator unic al Fondul Proprietatea S.A.

Anexa 10 Noua declarație de politică investițională a Fondului Proprietatea SA

DECLARAȚIA DE POLITICĂ INVESTIȚIONALĂ A FONDUL PROPRIETATEA S.A.

I. SCOPUL DECLARAȚIEI DE POLITICĂ INVESTIȚIONALĂ.

Prezenta declarație de politică investițională (denumită în continuare “Declarația de Politică Investițională” sau “DPI”) stabilește regulile prudențiale cu privire la politica de investiții a S.C. Fondul Proprietatea S.A. (denumită în continuare “Fondul Proprietatea” sau “FP”) și prezintă scopul, obiectivele investiționale precum și procesul de luare a deciziilor privind selectarea investițiilor, în concordanță cu obiectivele investiționale.

DPI oferă criteriile în raport cu care rezultatele de investiții vor fi măsurate și servește ca un document de revizuire pentru a monitoriza, evalua și compara performanța Administratorului Fondului în mod regulat.

DPI va fi revizuită, ori de câte ori va fi necesar, de către Administratorul Fondului împreună cu Comitetul Reprezentanților în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al FP și cu legislația aplicabilă.

DPI se înscrie în cadrul legal stabilit în titlul VII din Legea nr. 247/2005 și în orice alte legislații în vigoare aplicabile și, potrivit actului constitutiv al FP, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor răspunde de aprobarea DPI.

II. ROLURI, RESPONSABILITĂȚI ȘI PROCEDURI

- A. Administratorul Fondului. Administratorul Fondului este ales de către Adunarea Generală a Acționarilor și își desfășoară activitatea în baza unui contract de administrare a investițiilor semnat între Fondul Proprietatea și Administratorul Fondului (denumit în continuare “CAI”). Administratorul Fondului are competența de a lua toate deciziile cu privire la investițiile efectuate de către Fondul Proprietatea, cu respectarea restricțiilor din această DPI, Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea, CAI și regulamentele și legile aplicabile.
- B. Comitetul Reprezentanților. Comitetul Reprezentanților monitorizează activitatea Administratorului Fondului și reprezintă acționarii în relația cu Administratorul Fondului. Rolul exact și responsabilitățile Comitetului Reprezentanților sunt detaliate în actul constitutiv al Fondului Proprietatea.
- C. Adunarea Generală a Acționarilor. Adunarea Generală a Acționarilor este organul corporativ suprem al Fondului Proprietatea. Încheierea anumitor tranzacții de către Fondul Proprietatea poate fi condiționată de aprobarea acestora de Adunarea Generală a Acționarilor, potrivit prevederilor Actului Constitutiv și a legislației aplicabile.

III. OBIECTIVELE INVESTIȚIONALE ȘI OBIECTIVELE DE PERFORMANȚĂ

A. Obiective investitoriale

Obiectivul investițional al FP este maximizarea returnarilor creșterea valorii activelor pe acțiune prin investiții realizate, în general, în acțiuni românești și valori mobiliare.

B. Obiective de performanță

a. Obiectul de discount

Discountul dintre prețul de închidere al acțiunilor emise de FP în fiecare zi de tranzacționare și cea mai recent publicată VUAN trebuie să fie egal cu sau mai mic de 15% în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare în timpul Perioadei de Raportare (astfel cum este definită de CAI) („Obiectul de discount”).

b. Obiectivul VAN

Administratorul Fondului ar trebui sa atunga o VAN ajustată / actiune (astfel cum este definitia mai jos) mai mare decât VAN raportat la 30 septembrie 2013 („Obiectivul VAN”).

VAN ajustată („VAN ajustată”) la o anumita data va fi calculată ca o suma a:

- (i) VAN raportata la sfarsitul Perioadei de Raportare, astfel cum este definita de CAI;
- (ii) Orice returnare catre actionari, ca urmare a reducerii capitalului social (returnari ale valorii nominale) implementate dupa 30 septembrie 2013 si
- (iii) Orice onorariu de distributie (astfel cum este definit in CAI) si orice cost de tranzactie referitor la distributii cu exceptia dividendelor, dar inclusiv rascumpararilor finalizate dupa 30 septembrie 2013.

c. VAN ajustată pe actiune va fi egala cu VAN ajustata impartita la numarul total de actiuni platite ale FP, mai putin actiunile rascumbrate, la ultima data a Perioadei de Raportare („VAN ajustată pe actiune”).

C. Principii generale pentru atingerea obiectivelor

Comitetul Reprezentantilor si Adunarea Generala a Actionarilor revizuiesc performanta Administratorului Fondului anual, pentru perioada stabilita ca Perioada de Raportare (astfel cum este definita si detaliata in CAI).

În absența unor oportunități investiționale care să ofere câștiguri mai mari pentru acționari, Administratorul Fondului va folosi toate sau o parte semnificativă a sumelor provenite din dividende și vânzarea activelor pentru implementarea unor măsuri care au ca țintă maximizarea distribuțiilor în bani către acționari și indeplinirea Obiectivelor de Performanta. Tehnicile de management a discount-ului pot include (dar nu sunt limitate la următoarele) urmatoarele:

- recomandarea aprobării programelor de răscumpărare a acțiunilor emise de FP, în conformitate cu actul constitutiv și legislația aplicabilă în vigoare;
- reducerea valorii nominale a acțiunilor însoțită de distribuții către acționari;
- realizarea programelor de răscumpărare prin (i) tranzacții pe piața reglementată pe care sunt listate acțiunile FP și (ii) oferte publice de cumpărare, în orice caz, sub condițiile existenței lichidității necesare, respectării prevederilor actului constitutiv și legislației aplicabile și obținerii tuturor aprobărilor necesare.
- creșterea cererii din partea investitorilor în vederea creșterii prețului de piață al acțiunilor prin:
 - menținerea unei politici transparente de distribuție a dividendelor;
 - creșterea proporției companiilor listate în portofoliu și creșterea transparenței acestora;
 - îmbunătățirea comunicării prin relații active cu investitorii;
 - sprijinirea inițiativelor care au ca scop creșterea atractivității pieței de capital din România pentru investitori.

Pentru a atinge obiectivele din DPI, Administratorul Fondului va avea în vedere următoarele:

- claritatea strategiei investiționale a Administratorului Fondului si modul în care aceasta contribuie la realizarea principalelor obiective investiționale;
- implicarea activă în activitatea societăților din portofoliu în vederea creșterii valorii acestora, si
- comunicarea constructivă și interacțiunea cu membrii Comitetului Reprezentanților.

D. Managementul riscului

Administratorul Fondului este responsabil pentru realizarea unui echilibru între risc și profitul așteptat.

Administratorul Fondului trebuie să implementeze măsurile și procesele necesare pentru monitorizarea riscurilor operaționale și investiționale precum și pentru a răspunde în mod rapid oricăror situații neprevăzute.

IV. LIMITE INVESTIȚIONALE SI RESTRICTII

Politica de investiții va fi realizată cu respectarea limitelor prudențiale de investiții prevăzute de legile, regulamentele aplicabile și actul constitutiv al FP.

În condiții normale de piață FP ar trebui să investească cel puțin 80% din activele sale nete în acțiuni românești sau valori mobiliare având ca suport acțiuni românești.

Limitele investiționale aplicabile FP includ, dar nu sunt limitate la următoarele:

- până la 10% din active investite în acțiuni listate sau instrumente ale pieței monetare emise de un singur emitent, cu excepția titlurilor de stat;
- până la 20% din activele investite în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare, cu excepția titlurilor de stat și obligațiunilor emise de stat sau în alte cazuri permise de lege*
- valoarea depozitelor bancare constituite la aceeași instituție de credit nu poate reprezenta mai mult de 10% din activele sale;
- până la 10% din active investite în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup;
- până la 10% din activele sale investite în titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare și/sau alte organisme de plasament colectiv
- expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 10% din active iar expunerea globală față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși 15% din alocarea totală a activului net.
- cel puțin 20% din active investite în acțiuni listate și valori mobiliare nou emise.

**Acțiunile primite de la statul român în temeiul Legii nr. 247/2005 sunt exceptate de la regulile generale privind alocarea. Astfel, când FP dobândește acțiuni la același emitent ca acțiuni primite de la statul român regulile generale privind deținerile se vor aplica numai acțiunilor nou dobândite.*

În calculul limite de deținere în valori mobiliare neadmise la tranzacționare, se exclud din valoarea activelor neadmise la tranzacționare valorile mobiliare neadmise la tranzacționare dobândite de la statul român în temeiul Legii nr. 247/2005. Astfel, orice parte a portofoliului Fondului Proprietatea (având în vedere că a fost stabilit cu acțiuni neadmise la tranzacționare primite de la statul român în baza Legii nr. 247/2005 și modificat prin OUG nr. 81/2007) va fi exceptată de la regulile generale de alocare. Cu toate acestea, orice noi achiziții ale FP vor respecta regulile generale de alocare.

Toate restricțiile cu privire la investiții sunt disponibile pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, Secțiunea Declarația de Politica Investițională.

V. GHID SUPLIMENTAR

Cu condiția respectării dispozițiilor legale aplicabile în vigoare și a actului constitutiv al FP, toate deciziile cu privire la selectarea sectorului și a titlurilor de valoare, construirea portofoliului, momentul oportun pentru cumpărare sau vânzare și a locului și structurii tranzacției sunt delegate Administratorului Fondului.

Sub condiția respectării prevederilor legale aplicabile și a actului constitutiv al FP, Administratorul Fondului poate cumpăra, vinde, schimba, exercita orice drept, are dreptul legal de a vinde și transfera orice drept și de a-și asuma obligații contractuale. Acestea includ, dar nu se limitează la puterea de a încheia tranzacții cu derivate, și de a negocia și încheia contracte de împrumut, contracte de răscumpărare și/sau contracte de împrumut a acțiunilor, în conformitate cu prevederile legale aplicabile și Actul Constitutiv al SC Fondul Proprietatea SA, având în vedere și cazurile în care aprobarea prealabilă a adunării generale extraordinare a acționarilor este necesară.

Tranzacțiile care implică un broker care acționează ca "principal", în care brokerul este și administratorul investiției (sau un afiliat al administratorului investiției) care face tranzacția (sau un afiliat al administratorului) nu sunt permise. Tranzacțiile trebuie executate cu costul cel mai mic posibil (inclusiv comisioanele, eficiența execuției și impactul de piață) și în orice moment trebuie asigurată cea mai bună execuție.

Alocarea numerarului

Alocarea numerarului este realizată de către Administratorul Fondului în funcție de condițiile de piață. Alocarea activelor are ca țintă reducerea riscurilor pentru portofoliul FP.

Evaluare

Evaluarea activelor se realizează în conformitate cu regulamentele în vigoare emise de către Autoritatea de Supraveghere Financiară și regulamentele interne ale Fondului Proprietatea.

VI. LIMITĂRILE ADMINISTRĂRII DISCREȚIONARE

Administratorul Fondului își asumă conducerea discreționară a Portofoliului conform DPI și CAI.

Administratorul Fondului este supus limitărilor stabilite prin aceasta DPI, Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea și actele normative în vigoare.

VII. LICHIDITATE

Administratorul Fondului trebuie să mențină lichiditatea necesară pentru a îndeplini cel puțin următoarele condiții:

- acoperirea cheltuielilor de exploatare și fiscale ale FP;
- acoperirea cheltuielilor cu capitalul necesare pentru activitățile curente ale FP;
- asigurarea fondurilor corespunzătoare pentru plata dividendelor și răscumpărarea acțiunilor (atunci când aceste acțiuni au fost aprobate de acționari).

VIII. ORIZONT DE TIMP

Durata Fondului Proprietatea nu este limitată în timp.

IX. CONSIDERAȚII FISCALE

FP este constituit ca o societate comercială supusă impozitării potrivit Codului Fiscal al României. În managementul investițiilor de portofoliu și în vederea atingerii obiectivelor Administratorul Fondului trebuie să aibă în vedere impactul potențial al reglementărilor fiscale.

X. CONSTRÂNGERI

FP nu va investi în niciun alt tip de clasă de active, cu excepția celor expres menționate în legislația aplicabilă și actul constitutiv. Utilizarea instrumentelor derivate este permisă în condițiile prevăzute în dispozițiile legale aplicabile. Vânzarea short a acțiunilor este interzisă.

Împrumutarea este permisă în conformitate cu regulamentele Autorității de Supraveghere Financiară aplicabile altor organisme de plasament colectiv și cu prevederile actului constitutiv al FP.

XI. REVIZUIREA POLITICII

DPI va fi revizuită în mod regulat de către Administratorul Fondului și Comitetul Reprezentanților pentru a asigura că aceasta rămâne consistentă cu obiectivele FP.

Toate modificările politicii investiționale propuse de către Administratorul Fondului și/sau Comitetul Reprezentanților vor fi aprobate de către adunarea generală a acționarilor, cu respectarea limitelor investiționale prevăzute în legislația aplicabilă.

Grzegorz Maciej Konieczny

Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Bucharest Branch, acting as sole director on behalf of S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

Anexa 11

Declarația de Governanță Corporativă “Aplici sau Explici” pentru anul 2014

Conform Codului de Governanță Corporativă al BVB

Principiu/ Recomandare	Întrebare	DA	NU	Dacă NU, atunci EXPLICI
P19	Emitentul este administrat în baza unui sistem dualist?		X	Până în data de 28 septembrie 2010, Fondul Proprietatea SA a fost administrată în sistem dualist, iar după această dată a fost introdus un sistem unitar atipic, astfel cum a fost reglementat prin Legea nr. 247/2005, cu modificările și completările ulterioare. Totuși, chiar dacă este administrată în baza unui sistem unitar, existența Comitetului Reprezentanților, care are ca principală atribuție urmărirea executării Contractului de Administrare a Investițiilor, creează un cadru similar celui de administrare dualist.
P1	R1	Emitentul a elaborat un Statut/Regulament de Governanță Corporativă care să descrie principalele aspecte de guvernanta corporativă?	X	
		Statutul/Regulamentul de guvernanta corporativă este postat pe website-ul companiei, cu indicarea datei la care a suferit ultima actualizare?	X	
	R2	În Statutul/Regulamentul de guvernanta corporativă sunt definite structurile de guvernanta corporativă, funcțiile, competențele și responsabilitățile Consiliului de Administrație (CA) și ale conducerii executive?	X	
	R3	Raportul Anual al emitentului prevede un capitol dedicat guvernantei corporative în care sunt descrise toate evenimentele relevante, legate de guvernanta corporativă, înregistrate în cursul anului financiar precedent?	X	
		Emitentul diseminează pe website-ul companiei informații cu privire la următoarele aspecte referitoare la politica sa de guvernanta corporativă:	X	
		a) descriere a structurilor sale de guvernanta corporativă?		
		b) actul constitutiv actualizat?	X	
		c) regulamentul intern de funcționare/ aspecte esențiale ale acestuia pentru fiecare comisie/comitet de specialitate?	X	
d) Declarația „Aplici sau Explici”?	x			
e) lista membrilor CA cu menționarea membrilor care sunt independenți și/sau neexecutivi, ai membrilor conducerii executive și ai comitetelor/comisiilor de specialitate?	X			
f) o variantă scurtă a CV-ului pentru fiecare membru al CA și al conducerii executive?	X			
P2	Emitentul respectă drepturile detinatorilor de instrumente financiare emise de acesta, asigurându-le acestora un tratament echitabil și supunând aprobării orice modificare a drepturilor conferite, în adunările	X		

Principiu/ Recomandare		Întrebare	DA	NU	Dacă NU, atunci EXPLICI
		speciale ale respectivilor detinatori?			
P3	R4	Emitentul publica intr-o sectiune dedicata a website-ului propriu detalii privind desfasurarea Adunarii Generale a Actionarilor (AGA):	X		
		a) convocatorul AGA?			
		b) materialele/documentele aferente ordinii de zi precum si orice alte informatii referitoare la subiectele ordinii de zi?	X		
		c) formularele de procura speciala?	X		
	R6	Emitentul a elaborat si a propus AGA proceduri pentru desfasurarea ordonata si eficienta a lucrarilor AGA, fara a prejudicia insa dreptul oricarui actionar de a-si exprima liber opinia asupra chestiunilor aflate in dezbatere?	X		
	R8	Emitentul disemineaza intr-o sectiune dedicata de pe website-ul propriu drepturile actionarilor precum si regulile si procedurile de participare la AGA?	X		
		Emitentul asigura informarea in timp util (imediat dupa desfasurarea AGA) a tuturor actionarilor prin intermediul sectiunii dedicate a website-ului propriu:	X		
		a) privind deciziile luate in cadrul AGA?			
		b) privind rezultatul detaliat al votului?	X		
		Emitentii disemineaza prin intermediul unei sectiuni speciale pe pagina proprie de web, usor identificabila si accesibila:	X		
		a) rapoarte curente/comunicate?			
		b) calendarul financiar, rapoarte anuale, semestriale si trimestriale?	X		
	R9	Exista in cadrul companiei emitentului un departament/persoana specializat(a) dedicat(a) relatiei cu investitorii?	X		
P4, P5	R10	CA-ul se intruneste cel putin o data pe trimestru pentru monitorizarea desfasurarii activitatii emitentului?	X		
	R12	Emitentul detine un set de reguli referitoare la comportamentul si obligatiile de raportare a tranzactiilor cu actiunile sau alte instrumente financiare emise de societate ("valorile mobiliare ale societatii") efectuate in cont propriu de catre administratori si alte persoane fizice implicate?	X		
		Daca un membru al CA sau al conducerii executive sau o alta persoana implicata realizeaza in cont propriu o tranzactie cu titlurile companiei, atunci tranzactia este diseminata prin intermediul website-ului propriu, conform Regulilor aferente?	X		
P6		Structura Consiliului de Administratie a Emitentului asigura un echilibru intre membrii executivi si ne-executivi (si in mod deosebit administratorii ne-executivi independenti) astfel incat nicio persoana sau grup restrans de persoane sa nu poata domina, in general, procesul decizional al CA?	X		
P7		Structura Consiliului de Administratie a Emitentului asigura un numar suficient de membrii independenti?	X		
P8	R15	In activitatea sa, CA-ul are suportul unor comitete/comisii consultative pentru examinarea unor tematici specifice, alese de CA, si pentru consilierea acestuia cu privire la aceste tematici?	X		
		Comitetele/comisiile consultative inainteaza rapoarte de activitate CA-ului cu privire la tematicile incredintate de acesta?	X		

Principiu/ Recomandare	Întrebare	DA	NU	Dacă NU, atunci EXPLICI	
	R16	Pentru evaluarea independentei membrilor sai neexecutivi, Consiliul de Administratie foloseste criteriile de evaluare enuntate in Recomandarea 16?	X		
	R17	Membrii CA isi imbunatatesc permanent cunostintele prin training/pregatire in domeniul guvernantei corporative?	X		
P9		Alegerea membrilor CA are la baza o procedura transparenta (criterii obiective privind calificarea personala/profesionala etc.)?	X		
P10		Exista un Comitet de Nominalizare in cadrul companiei?	X		
P11	R21	Consiliul de Administratie analizeaza cel putin o data pe an nevoia infiintarii unui Comitet de remunerare/politica de remunerare pentru administratori si membrii conducerii executive?	X		
		Politica de remunerare este aprobata de AGA?	X		
	R22	Exista un Comitet de Remunerare format exclusiv din administratori ne-executivi?	X		
	R24	Politica de remunerare a companiei este prezentata in Statutul/Regulamentul de Guvernanta Corporativa?	X		
P12, P13	R25	Emitentul disemineaza in limba engleza informatiile care reprezinta subiectul cerintelor de raportare:	X		
		a) informatii periodice (furnizarea periodica a informatiei)?			
		b) informatii continue (furnizarea continua a informatiei)?	X		
		Emitentul pregateste si disemineaza raportarea financiara si conform IFRS?	X		
	R26	Emitentul promoveaza, cel putin o data pe an, intalniri cu analisti financiari, brokeri, agentii de rating si alti specialisti de piata, in scopul prezentarii elementelor financiare, relevante deciziei investitionale?	X		
	R27	Exista in cadrul companiei un Comitet de Audit?	X		
	R28	CA sau Comitetul de Audit, dupa caz, examineaza in mod regulat eficienta raportarii financiare, controlului intern si sistemului de administrare a riscului adoptat de societate?	X		
	R29	Comitetul de Audit este format in exclusivitate din administratori neexecutivi si are un numar suficient de administratori independenti?	X		
	R30	Comitetul de Audit se intalneste de cel putin 2 ori pe an, aceste reuniuni fiind dedicate intocmirii si diseminarii catre actionari si public a rezultatelor semestriale si anuale?	X		
	R32	Comitetul de Audit face recomandari CA privind selectarea, numirea, re-numirea si inlocuirea auditorului financiar, precum si termenii si conditiile remunerarii acestuia?	X		
P14		CA a adoptat o procedura in scopul identificarii si solutionarii adecvate a situatiilor de conflict de interese?	X		
P15	R33	Administratorii informeaza CA asupra conflictelor de interese pe masura ce acestea apar si se abtin de la dezbaterile si votul asupra chestiunilor respective, in conformitate cu prevederile legale incidente?	X		
P16	R34/ R35	CA-ul a adoptat proceduri specifice in scopul asigurarii corectitudinii procedurale (criterii de identificare a tranzactiilor cu impact semnificativ, de transparenta, de obiectivitate, de ne-concurenta etc.) in scopul identificarii tranzactiilor cu parti implicate?	X		

Principiu/ Recomandare		Întrebare	DA	NU	Dacă NU, atunci EXPLICI
P17	R36	CA a adoptat o procedura privind circuitul intern si dezvaluirea catre terti a documentelor si informatiei referitoare la emitent, acordand o importanta speciala informatiei care poate influenta evolutia pretului de piata al valorilor mobiliare emise de acesta?	X		
P18	R37/ R38	Emitentul desfasoara activitati privind Responsabilitatea Sociala si de Mediu a Companiei?	X		



**Franklin Templeton Investment
Management Limited Sucursala București**
Premium Point
Strada Buzești, nr. 78-80, Sector 1
București 011017
România

**FONDUL
PROPRIETATEA**

Fondul Proprietatea S.A.
Premium Point (etaj 7)
Strada Buzești, nr. 78-80, Sector 1
București 011017
România