

## Fondul Proprietatea SA



# Cuprins

Listă de abrevieri . . . . .	2
Informații privind societatea . . . . .	3
Scrisoarea Administratorului Unic către acționari . . . . .	7
Prezentarea Fondului și a activității sale . . . . .	15
Informații generale . . . . .	15
<b>Programele de răscumpărare</b> . . . . .	22
Analiza portofoliului Fondului . . . . .	25
Administrarea riscurilor . . . . .	39
<b>Informații financiare.</b> . . . . .	43
Piața valorilor mobiliare emise de Fond . . . . .	46
Tranzacționarea acțiunilor Fondului . . . . .	46
Distribuții către acționari . . . . .	47
Governanța corporativă a Fondului . . . . .	50
Analiza situațiilor financiare . . . . .	68
Evenimente ulterioare . . . . .	72
Anexe	
Anexa 1 Situații financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și aplicând Norma Autorității de Supraveghere Financiară 39/2015, privind aprobarea reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare. . . . .	73
Anexa 2 Situația activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea la 31 decembrie 2018, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4) . . . . .	130
Anexa 3 Declarația persoanelor responsabile . . . . .	134
Anexa 4 Actul constitutiv al Fondul Proprietatea SA în vigoare la 31 decembrie 2018 . . . . .	135
Anexa 5 Respectarea principiilor de governanță corporativă . . . . .	153
Anexa 6 Contractul de administrare în vigoare la data de 31 decembrie 2018 . . . . .	156
Anexa 7 Declarația de politică investițională în vigoare la data de 31 decembrie 2018 . . . . .	184

## Listă de abrevieri

<b>AFIA</b>	Administratorul Fondului de Investiții Alternative
<b>AGA</b>	Adunarea Generală a Acționarilor
<b>AGEA</b>	Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor
<b>AGOA</b>	Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor
<b>ALFI</b>	Association of the Luxembourg Fund Industry
<b>ANRE</b>	Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei
<b>ASF</b>	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
<b>ASPAAS</b>	Autoritatea pentru Supravegherea Publică a Activității de Audit Statutar
<b>ATS</b>	Sistem Alternativ de Tranzacționare
<b>Banca Depozitară/ Depozitarul</b>	BRD – Groupe Societe Generale SA
<b>BAR</b>	Baza de Active Reglementate
<b>Brexit</b>	Retragerea Regatului Unit al Marii Britanii din Uniunea Europeană
<b>BVB</b>	Bursa de Valori București
<b>CAEN</b>	Clasificarea Activităților din Economia Națională a României
<b>CNVM</b>	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (în prezent ASF)
<b>Contractul de Administrare 2018</b>	Contractul de administrare care a intrat în vigoare la data de 1 aprilie 2018
<b>CSSF</b>	Commission de Surveillance du Secteur Financier, Autoritatea de Supraveghere Financiară din Luxemburg
<b>Depozitarul Central SA</b>	Depozitarul Central român
<b>Directiva AFIA</b>	Directiva 2011/61/UE privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative
<b>DPI</b>	Declarația de Politică Investițională
<b>FATCA</b>	Legea privind Conformitatea Fiscală aplicabilă Conturilor din Străinătate
<b>FIA</b>	Fond de Investiții Alternative
<b>Fondul Proprietatea/ Fondul/ FP</b>	Fondul Proprietatea SA
<b>FTI</b>	Franklin Templeton Investments
<b>FTIML/ Administrator de investiții</b>	Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, sucursala București
<b>FTIS/ Administratorul Fondului de Investiții Alternative/ Administrator Unic</b>	Franklin Templeton International Services S.à r.l.
<b>GDPR</b>	Regulamentul (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și privind libera circulație a acestor date (Regulamentul general privind protecția datelor)
<b>GDR</b>	Certificat de depozit global
<b>IFRS</b>	Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană
<b>Legea societăților comerciale</b>	Legea 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările ulterioare
<b>LME</b>	London Metal Exchange
<b>LSE</b>	London Stock Exchange
<b>MiFID II</b>	Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE
<b>OPC</b>	Organisme de Plasament Colectiv
<b>OPCVM</b>	Organisme de Plasament Colectiv în Valori Mobiliare
<b>OUG</b>	Ordonanța de Urgență a Guvernului
<b>PIB</b>	Produl Intern Brut
<b>PRIIPs</b>	Produse de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări
<b>RRR</b>	Rata reglementată de rentabilitate
<b>SAPE</b>	Societatea de Administrare a Participațiilor în Energie
<b>UE</b>	Uniunea Europeană
<b>VAN</b>	Valoarea activului net

# Informații privind societatea

## Societatea

Fondul Proprietatea a fost înființat în data de 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni, funcționând ca societate de investiții de tip închis. Fondul este înregistrat la Registrul Comerțului București, având numărul de înregistrare J40/21901/2005 și codul unic de înregistrare 18253260.

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești.

În cursul perioadei de raportare Fondul a fost administrat de către FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA conform Directivei AFIA și reglementărilor implementate local. În cursul anului 2018 au fost în vigoare două contracte de administrare - Contractul de Administrare încheiat în 2015 care a intrat în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2016, și Contractului de Administrare, care a intrat în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2018, conform hotărârii AGA din 14 februarie 2018. FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții și anumite funcții administrative către FTIML pentru întreaga durată a mandatului în calitate de AFIA<sup>1</sup>. FTIML a fost anterior Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea (între 29 septembrie 2010 și 31 martie 2016).

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

Tabelul următor prezintă informațiile financiare sumarizate ale Fondului:

<b>Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune</b>	<b>Note</b>	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>	<b>31 decembrie 2016</b>
Total capitaluri proprii (milioane Lei)		9.828,4	10.790,2	11.386,0
Variația capitalurilor proprii în perioadă (%)		-8,9%	-5,2%	-5,5%
Total VAN (milioane Lei)	a	10.219,4	10.790,4	11.427,4
Variația totală a VAN în perioadă (%)		-5,3%	-5,6%	-5,5%
VAN pe acțiune (Lei)	a	1,4095	1,2375	1,1865
Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)		+13,9%	+4,3%	+2,6%
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	b, h	+19,9%	+13,1%	+7,3%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)	c	0,8830	0,8640	0,7950
Preț pe acțiune minim (Lei)	c	0,8400	0,8000	0,6780
Preț pe acțiune maxim (Lei)	c	0,9740	0,9250	0,8100
Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)		+2,2%	+8,7%	-1,9%
Randamentul total al prețului acțiunii în perioadă (%)	b, i	+9,9%	+21,5%	+4,9%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	e	37,4%	30,2%	33,0%
Discountul mediu al prețului acțiunii aferent perioadei (%)	e	29,5%	28,0%	32,1%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (milioane Lei)	d, k	6,4	6,9	6,7
Variația în perioadă a valorii medii zilnice a tranzacțiilor cu acțiuni (%)		-7,2%	+3,0%	-17,3%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)	f	10,5000	11,4500	9,4000
Preț pe GDR minim (USD)	f	10,3000	9,4000	8,5000
Preț pe GDR maxim (USD)	f	12,8000	11,4500	10,6500
Variația prețului pe GDR în perioadă (%)		-8,3%	+21,8%	-5,1%
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	b, j	-1,9%	+35,9%	+1,2%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	e	39,3%	28,0%	31,8%
Discountul mediu al prețului GDR aferent perioadei (%)	e	29,5%	27,4%	30,0%
Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu GDR (milioane USD)	g, l	1,7	1,0	0,9
Variația în perioadă a valorii medii zilnice a tranzacțiilor cu GDR (%)		+70,0%	+11,1%	-40,0%

Sursa: Fondul Proprietatea

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

După data publicării raportării VAN la 31 decembrie 2018, ANRE a publicat cerințe de reglementare suplimentare (în data de 18 ianuarie 2019 pentru consultare publică și aprobate prin Ordinul 10/1 februarie 2019) privind piața reglementată de energie electrică. Administratorul Unic a evaluat impactul acestor reglementări asupra

<sup>1</sup> În cazul în care Brexit va fi implementat în cursul anului 2019, acordul de delegare dintre FTIS și FTIML va fi reziliat și toate activitățile delegate actuale vor fi efectuate direct de către FTIS sau prin intermediul sucursalei sale din București.

portofoliului Fondului și a decis să ajusteze valoarea Hidroelectrică SA cu 391,0 milioane Lei. Această ajustare a fost înregistrată în situațiile financiare IFRS pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018, rezultând într-o diferență față de valoarea acestei companii raportată în VAN la 31 decembrie 2018. Prin urmare, toate informațiile incluse în acest raport care se bazează pe VAN la 31 decembrie 2018 nu includ ajustarea menționată mai sus.

Pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza portofoliului Fondului – Diferențe între situațiile financiare IFRS și raportarea VAN la 31 decembrie 2018*.

Note:

- Întocmit pe baza regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din România
- Comparativ cu sfârșitul perioadei precedente
- Sursa: BVB – piața REGS – Prețuri de închidere
- Sursa: BVB
- Discountul prețului acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discount între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB-REGS/ prețul de închidere al GDR pe LSE în ultima zi de tranzacționare a perioadei de raportare și VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei; discountul mediu este calculat conform DPI, utilizând ultima VAN pe acțiune publicată la data calculului
- Sursa: LSE – Prețuri de închidere
- Sursa: Bloomberg
- Randamentul total al VAN pe acțiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficială este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- Randamentul total al prețului acțiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- Randamentul total al prețului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor totale zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în februarie 2018 cu o valoare totală de 610,4 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 652,8 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB/ în martie 2017, cu o valoare totală de 337,3 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 370,7 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB/ în septembrie 2016, cu o valoare totală de 327,2 milioane Lei (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 388,6 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB
- Inclusiv oferta publică de răscumpărare derulată de Fond în februarie 2018 cu o valoare totală de 135,5 milioane USD (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 547,2 milioane de acțiuni în echivalent GDR achiziționate pe LSE/ în martie 2017, cu o valoare totală de 57,9 milioane USD (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 269,3 milioane de acțiuni în echivalent GDR achiziționate pe LSE/ în septembrie 2016, cu o valoare totală de 39,7 milioane USD (excluzând costurile de tranzacționare) pentru un număr de 186,4 milioane de acțiuni în echivalent GDR achiziționate pe LSE

Informații privind capitalul social	31 decembrie 2018*	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Capital social subscris (Lei)	4.733.020.898,32	4.854.034.784,56	9.168.314.116,70
Capital social vărsat (Lei)	4.543.838.476,32	4.664.852.362,56	8.859.073.619,20
Număr de acțiuni subscrise	9.101.963.266	9.334.682.278	10.786.251.902
Număr de acțiuni plătite	8.738.150.916	8.970.869.928	10.422.439.552
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52	0,85

Sursa: Fondul Proprietatea

**\*Notă:** în 2018 au avut loc următoarele modificări în capitalul social al Fondului

1. În data de 29 iunie 2018 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA a Fondului nr. 4/26 septembrie 2017 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 4.854.034.784,56 Lei la 4.771.610.196,08 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 158.508.824 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul programelor de răscumpărare șapte și opt, avizată de către ASF prin Avizul nr. 163/30 mai 2018.

2. În data de 28 decembrie 2018 Registrul Comerțului a înregistrat Hotărârea AGEA a Fondului nr. 2/4 septembrie 2018 privind aprobarea reducerii capitalului social subscris de la 4.771.610.196,08 Lei la 4.733.020.898,32 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 74.210.188 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare, avizată de către ASF prin Avizul nr. 447/14 decembrie 2018.

Tabelul de mai jos prezintă un rezumat al performanței Fondului în 2018, pe trimestre:

<b>Evoluția VAN* și a prețului pe acțiune</b>	<b>Note</b>	<b>T4 2018</b>	<b>T3 2018</b>	<b>T2 2018</b>	<b>T1 2018</b>
Total VAN (milioane Lei)	a	10.219,4	9.895,7	9.781,2	9.839,0
Variația totală a VAN în perioadă (%)	b	+3,3%	+1,2%	-0,6%	+7,2%
VAN pe acțiune (Lei)	a	1,4095	1,3546	1,3294	1,3270
Randamentul total al VAN pe acțiune în perioadă (%)	b, d	+4,1%	+1,9%	+5,5%	+7,2%
Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei)		0,8830	0,9310	0,8840	0,9340
Randamentul total al prețului pe acțiune în perioadă (%)	b, e	-5,2%	+5,3%	+1,8%	+8,1%
Discountul prețului acțiunii față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	c	37,4%	31,3%	33,5%	29,6%
Preț pe GDR la sfârșitul perioadei (USD)		10,50	11,50	11,30	12,6
Randamentul total al prețului GDR în perioadă (%)	b, f	-8,7%	+1,8%	-4,1%	+10,0%
Discountul prețului GDR față de VAN la sfârșitul perioadei (%)	c	39,3%	31,7%	31,9%	28,3%

Sursa: Fondul Proprietatea

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

Note:

- Întocmit conform regulilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital din România
- Comparativ cu sfârșitul trimestrului precedent
- Discountul prețului acțiunii/ GDR-ului față de VAN la sfârșitul perioadei (%) este calculat ca discountul între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB-REGS/ prețul de închidere al GDR pe LSE în ultima zi de tranzacționare a perioadei de raportare și VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei
- Randamentul total al VAN pe acțiune este calculat în Lei pentru toate perioadele intermediare dintre datele la care VAN oficială este publicată, utilizând media geometrică a randamentelor totale (eng: geometrical linking). Fiecare randament total aferent unei perioade individuale se calculează folosind următoarea formulă: VAN pe acțiune la sfârșitul perioadei, plus orice distribuție de numerar în cursul perioadei, rezultatul fiind împărțit la VAN pe acțiune la începutul perioadei. Randamentele totale pentru perioade individuale sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- Randamentul total al prețului acțiunii este calculat în Lei utilizând media geometrică a randamentelor zilnice totale. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI
- Randamentul total al prețului GDR este calculat în USD utilizând media geometrică a randamentelor zilnice. Randamentul total zilnic este calculat ca prețul de închidere al zilei, plus orice distribuție de numerar din ziua respectivă, rezultatul fiind împărțit la prețul de închidere din ziua precedentă. Randamentele totale zilnice sunt luate în calculul randamentului total global prin intermediul mediei geometrice. Fondul utilizează acest indicator deoarece este direct legat de obiectivele de performanță ale Fondului conform DPI

#### Informații acțiune

Piața de listare primară	Bursa de Valori București
Data listării	25 ianuarie 2011
Piața de listare secundară	London Stock Exchange
Data listării	29 aprilie 2015
Simbol Bursa de Valori București	FP
Simbol London Stock Exchange	FP.
Simbol Bloomberg BVB	FP RO
Simbol Bloomberg LSE	FP/ LI
Simbol Reuters BVB	FP.BX
Simbol Reuters LSE	FPq.L
ISIN	ROFPTAACNOR5
Număr de înregistrare Autoritatea de Supraveghere Financiară	PJR09SIIR/400006/18.08.2010
Codul LEI	549300PVO1VWBFH3DO07
Număr de înregistrare CIVM	AC-4522-4/16.01.2019

#### Acționari semnificativi

<b>Acționar</b>	<b>Data ultimei informații transmise</b>	<b>% din drepturile de vot</b>
Anchorage Capital Group LLC	21 septembrie 2018	6,69%
NN Group	27 martie 2017	5,02%

Sursa: notificări trimise de acționari

## Informare privind deținerile în cursul perioadei

Pe parcursul anului, Fondul a făcut următoarele anunțuri pe baza informărilor primite de la acționari:

- Raportul curent din 1 martie 2018 privind deținerile sub 10%, conform căruia deținerile combinate (acțiuni și GDR-uri) ale Manchester Securities Corporation și Beresford Energy Corporation reprezentau 7,34% din capitalul social subscris al Fondului și 7,86% din numărul total de drepturi de vot la 31 ianuarie 2018.
- Raportul curent din 26 aprilie 2018 privind deținerile sub 5%, conform căruia deținerile combinate (acțiuni și GDR-uri) ale City of London Investment Management Company Limited reprezentau 3,94% din capitalul social subscris al Fondului și 4,96% din numărul total de drepturi de vot la 29 martie 2018.
- Raportul curent din 22 august 2018 privind deținerile sub 5%, conform căruia deținerile combinate (acțiuni și GDR-uri) ale Manchester Securities Corporation și Beresford Energy Corporation reprezentau 2,42% din capitalul social subscris al Fondului și 3,02% din numărul total de drepturi de vot la 31 iulie 2018.
- Raportul curent din 21 septembrie 2018 privind deținerile peste 5% din totalul drepturilor de vot în Fond, conform căruia deținerile în GDR-uri ale AIO V (Ireland) Finance Designated Activity Company și AIO VI (Ireland) Finance Designated Activity Company (Anchorage Capital Group LLC) reprezentau 6,69% din numărul total de drepturi de vot.

## Structura acționarilor\* (la 31 decembrie 2018)<sup>1</sup>

Categoria acționarilor	% din capitalul subscris	% din capitalul plătit	% din drepturile de vot <sup>2</sup>
The Bank of New York Mellon (GDR-uri) <sup>3</sup>	28,82%	30,01%	36,46%
Acționari instituționali români	16,77%	17,47%	21,23%
Persoane fizice române	15,60%	16,24%	19,74%
Acționari instituționali străini	15,35%	15,98%	19,42%
Persoane fizice străine	2,42%	2,52%	3,06%
Statul român <sup>4</sup>	0,07%	0,08%	0,09%
Acțiuni proprii <sup>5</sup>	17,00%	17,70%	-
Acțiuni neplătite <sup>6</sup>	3,97%	-	-

Sursa: Depozitarul Central SA

\*Structura menționată mai sus nu reflectă reducerea capitalului social care a devenit efectivă începând cu data de 28 decembrie 2018, întrucât implementarea acesteia la nivelul Depozitarului Central SA era în derulare la sfârșitul lunii decembrie 2018, fiind implementată ulterior în data de 22 ianuarie 2019.

La 31 decembrie 2018, Fondul avea 6.203 de acționari și un număr total al drepturilor de vot de 7.251.822.439.

## Date de contact

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

Web: [www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro)

E-mail: [office@fondulproprietatea.ro](mailto:office@fondulproprietatea.ro)  
[investor.relations@fondulproprietatea.ro](mailto:investor.relations@fondulproprietatea.ro)

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

<sup>1</sup> Informații furnizate în funcție de data decontării tranzacțiilor

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

<sup>3</sup> La 31 decembrie 2018 Fondul deținea 15.000 certificate de depozit globale

<sup>4</sup> Procentul reprezintă acțiunile plătite; procentul capitalului social subscris de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice este de 4,04%, incluzând acțiunile neplătite

<sup>5</sup> 1.560.538.665 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul programelor de răscumpărare opt și nouă, pe baza datei de decontare a tranzacțiilor (930.376.565 acțiuni ordinare achiziționate și 630.162.100 acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate, convertite în acțiuni), din care 74.210.188 acțiuni au fost anulate începând cu 28 decembrie 2018, însă înregistrarea la Depozitarul Central SA era în derulare și a fost implementată în data de 22 ianuarie 2019

<sup>6</sup> Acțiuni neplătite de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice

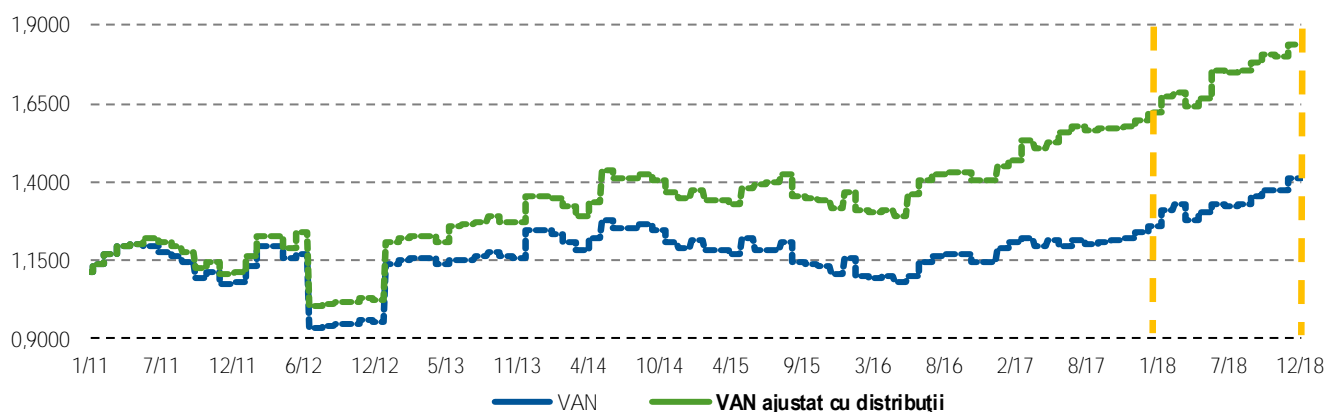
# Scrisoarea Administratorului Unic către acționari

Dragi acționari,

Prioritatea noastră pe parcursul anului 2018, de a proteja și crea valoare pentru acționarii Fondului, a rămas neschimbată, această reflectându-se în strategia noastră de administrare activă și monitorizare atentă a societăților din portofoliu, concentrându-ne în permanență asupra acțiunilor corporative de maximizare a valorii. În 2018, randamentul total al VAN pe acțiune al Fondului a fost de 19,9% în timp ce randamentul total al prețului acțiunii a fost de 9,9%. Discountul prețului acțiunii Fondului față de VAN a variat între un maxim de 38,9%<sup>1</sup> și un minim de 23,8%<sup>1</sup>, valoarea înregistrată la sfârșitul anului fiind de 35,8%<sup>1</sup>. Pe LSE randamentul total negativ al GDR-urilor a fost de -1,94% iar discountul a variat între un maxim de 39,0%<sup>1</sup> și un minim de 23,6%<sup>1</sup>, valoarea înregistrată la sfârșitul anului fiind de 37,8%<sup>1</sup>. Discountul mediu anual, atât pentru acțiunile ordinare, cât și pentru GDR-uri, a fost de 29,5%.

Dorim să subliniem faptul că majorarea valorii discountului înregistrată la sfârșitul anului a fost influențată în mod direct de Ordonanța de Urgență a Guvernului publicată ca proiect pe pagina de internet a Ministerului Finanțelor Publice în data de 18 decembrie și aprobată de Guvernul României în data de 21 decembrie, vizând sectoarele energiei electrice, gazelor naturale, telecomunicațiilor și sectorul bancar, precum și fondurile de pensii private (Pilonul II), ceea ce a condus la o deteriorare bruscă a încrederii investitorilor și la o reacție negativă a pieței. Indicele BET al Bursei de Valori București a scăzut cu 17% în cele trei zile de la anunțarea OUG și a încheiat anul cu un randament negativ de -4,77%<sup>2</sup>, în ciuda înregistrării unei performanțe mai bune decât cea a indicilor din piețele emergente și de frontieră în cea mai mare parte a anului.

Suntem încântați de randamentele pozitive ale VAN și ale prețului acțiunii pe care am putut să le generăm pentru acționarii noștri, în ciuda scăderii cu 6,2% a prețului acțiunii Fondului în luna decembrie. În opinia noastră, nivelul discountului este în continuare excesiv de ridicat, iar eforturile noastre de a-l reduce semnificativ sub nivelurile actuale vor continua în anul 2019, prin răscumpărări de acțiuni și distribuții de numerar, ca acțiuni-cheie aflate sub controlul nostru.



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

## Mediul de piață

În 2018 BVB a avut o performanță moderată în comparație cu cele mai mari piețe din Europa Centrală, atât în monedă locală cât și în echivalent EUR, după cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

% variație în 2018	în monedă locală	în EUR
BUX (Ungaria)	-0,61%	-3,87%
<b>BET-XT (România)</b>	<b>-7,47%</b>	<b>-7,26%</b>
WIG20 (Polonia)	-7,50%	-10,27%
PX (Republica Cehă)	-8,50%	-9,19%
ATX (Austria)	-19,72%	-19,72%

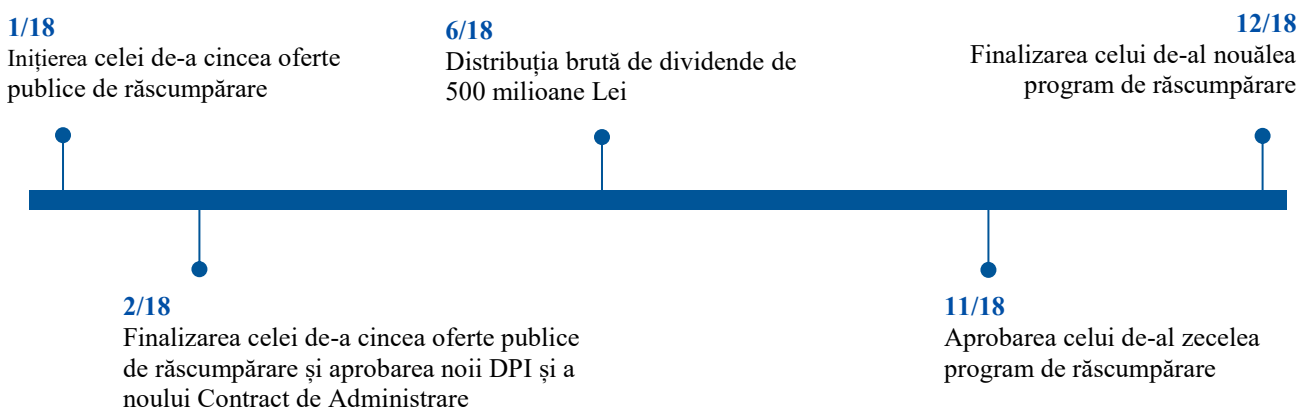
Sursa: Bloomberg

<sup>1</sup> Calculat ca discountul între prețul de închidere al acțiunii FP pe BVB – REGS/ prețul de închidere al GDR-ului FP pe LSE și cea mai recent publicată VAN pe acțiune, disponibilă la data calculului  
<sup>2</sup> Sursa: Bloomberg, 5 februarie 2019



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

## Evenimentele și activitățile principale ale anului 2018



Principalele evenimente ale anului 2018 au fost:

- Finalizarea celei de-a cincea oferte publice de răscumpărare a 1,2 miliarde de acțiuni (652,8 milioane sub formă de acțiuni și 547,2 milioane sub formă de GDR-uri), la un preț de cumpărare de 0,9350 Lei pe acțiune, respectiv valoarea echivalentă în USD a 46,75 Lei pe GDR, care a fost realizată pentru accelerarea celui de-al nouălea program de răscumpărare;
- Distribuția brută de dividende către acționari în valoare de 500,0 milioane Lei, aferente anului financiar 2017;
- Finalizarea celui de-al nouălea program de răscumpărare a 1,49 miliarde acțiuni. Valoarea totală a programului excluzând costurile de tranzacționare a fost de 1,39 miliarde Lei, iar prețul mediu ponderat al valorii cumulate a acțiunilor și GDR-urilor achiziționate a fost de 0,9319 Lei pe acțiune;
- Eforturi susținute în vederea îmbunătățirii profilului Fondului și creșterii vizibilității acestuia, precum și a pieței de capital românești, a companiilor locale (listate sau propuse spre listare), dar și a României în general, în rândul celor mai importante centre financiare din Statele Unite ale Americii, Europa și Orientul Mijlociu;
- Înregistrarea unui număr mare de investitori instituționali străini și analiști ca participanți la evenimentele „Romania Investor Days” din Londra și „Fondul Proprietatea Investor Days” din București;
- Cele mai importante hotărâri ale acționarilor în cursul anului 2018:
  - Noua Declarație de Politică Investițională, în vigoare începând cu 1 aprilie 2018;
  - Distribuția unui dividend brut în valoare de 0,0678 Lei pe acțiune pentru anul financiar 2017, conform propunerii Administratorului Unic;
  - Aprobarea celui de-al zecelea program de răscumpărare a unui număr maxim de 750 milioane acțiuni, începând cu 1 ianuarie 2019 și până la 31 decembrie 2019.

## Propunerea de repartizare a profitului

Conform situațiilor financiare anuale întocmite în conformitate cu IFRS Fondul a înregistrat un profit net contabil aferent exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018 în sumă de 935.091.985 Lei. Propunerea Administratorului Unic al Fondului, ce va fi supusă aprobării acționarilor în conformitate cu prevederile legale, privind repartizarea profitului net contabil aferent exercițiului financiar 2018 în sumă de 935.091.985 Lei este următoarea:

- 46.754.599 Lei la rezerve legale;
- 654.854.996 Lei la dividende;
- 233.482.390 Lei la alte rezerve (pentru a fi folosiți la acoperirea rezervelor negative ce se vor înregistra ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cel de-al nouălea program de răscumpărare).

De asemenea, Administratorul Unic al Fondului propune ca suma de 407.262.322 Lei din profitul anului 2017 rămas nerepartizat în rezultatul reportat să fie repartizată la alte rezerve pentru a fi folosită la acoperirea rezervelor negative ce se vor înregistra ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cel de-al nouălea program de răscumpărare.

## Opt ani de la listarea pe Bursa de Valori București

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

- 1,7 miliarde de acțiuni au fost tranzacționate pe BVB anul trecut, echivalentul a 19,8% din acțiunile plătite ale Fondului la data de 31 decembrie 2018;
- În 2018 valoarea tranzacțiilor cu acțiunile Fondului Proprietatea a depășit 1,6 miliarde Lei (344,1 milioane Euro). Valoarea totală a tranzacțiilor de la listare depășește 23,2 miliarde Lei (5,0 miliarde Euro);
- După opt ani de la listare, Fondul a continuat să fie printre cele mai lichide companii de pe BVB, cu un volum mediu zilnic de tranzacționare de 7,0 milioane de acțiuni în 2018, respectiv 20,9% din volumul zilnic de acțiuni tranzacționate pe BVB.

## Trei ani de la listarea pe London Stock Exchange

În data de 29 aprilie 2015, Fondul a fost listat pe LSE – Specialist Fund Market prin intermediul Certificatelor de Depozit Globale. Pe parcursul celui de-al treilea an de tranzacționare pe LSE:

- 35,6 milioane GDR-uri au fost tranzacționate, reprezentând 20,4% din acțiunile plătite ale Fondului la 31 decembrie 2018. Valoarea totală a tranzacțiilor cu GDR-uri a fost de 423,4 milioane USD/ 1.725,0 milioane Lei;
- La 31 decembrie 2018, Fondul Proprietatea era al optulea cel mai mare fond de investiții de tip închis listat pe LSE, după VAN.

## Obiective de performanță

Conform Contractului de Administrare 2018 în vigoare începând cu 1 aprilie 2018, prima perioadă de raportare a fost între 1 ianuarie și 31 decembrie 2018, iar fiecare perioadă de raportare ulterioară este definită a fi între data de 1 ianuarie și până la 31 decembrie anul următor.

Conform DPI a Fondului, există două obiective de performanță pe care AFIA trebuie să le atingă. Obiectivul VAN se referă la o VAN<sup>1</sup> ajustată pe acțiune în ultima zi a perioadei de raportare mai mare decât VAN raportată la sfârșitul perioadei de raportare anterioare. Pentru evitarea oricărui dubiu, prin „*perioadă de raportare anterioară*”, atunci când este folosit pentru prima perioadă de raportare potrivit Contractului de Administrare 2018, se va înțelege ultima perioadă de raportare derivată fie din actualul contract de administrare, fie din precedentul contract de administrare (respectiv 30 iunie 2017).

Obiectivul de discount este de a avea un discount între prețul de închidere al acțiunii Fondului pe BVB – REGS și cea mai recent publicată VAN pe acțiune egal cu, sau mai mic de 15%, în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare, pe parcursul perioadei de raportare.

### **Obiectivul VAN – prima perioadă de raportare**

La 31 decembrie 2018, sfârșitul primei perioade de raportare, VAN ajustată pe acțiune a fost cu 24,1% mai mare decât VAN pe acțiune la 30 iunie 2017, de 1,1953 Lei.

---

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

Obiectivul VAN	Valoare Lei	Detalii
<b>Total VAN la 31 decembrie 2018</b>	<b>10.219.444.080</b>	
Distribuția de dividende din profitul anului 2017	499.976.344	Distribuția de dividende aprobată de acționari în cadrul AGA din 26 aprilie 2018, pe baza acțiunilor eligibile la data de înregistrare – 11 iunie 2018 (total acțiuni minus acțiuni neplătite minus acțiunile răscumpărate și deținute de Fond)
Costurile aferente programelor de răscumpărare după 30 iunie 2017	13.961.801	Comisioanele aferente celui de-al optulea program de răscumpărare după 30 iunie 2017; celui de-al nouălea program de răscumpărare, inclusiv comisioanele ASF de 1% din valoarea ofertei publice de răscumpărare, excluzând comisioanele de distribuție aferente răscumpărărilor
Comisioanele de distribuție pentru programele de răscumpărare efectuate după 30 iunie 2017	15.094.559	Comisioanele de distribuție pentru răscumpărări, inclusiv oferta publică de răscumpărare din cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare
Comisioanele de distribuție aferente dividendelor după 30 iunie 2017	4.999.763	Comisioanele de distribuție aferente distribuțiilor către acționari sub formă de dividende
Costurile aferente returnărilor de capital și dividendelor după 30 iunie 2017	48.516	Comisioane percepute de Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru plăți efectuate după 30 iunie 2017
<b>Total VAN ajustată la 31 decembrie 2018</b>	<b>10.753.525.062</b>	
Numărul de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiuni proprii și GDR-uri deținute la 31 decembrie 2018	7.250.158.347	
<b>VAN ajustată pe acțiune la 31 decembrie 2018</b>	<b>1,4833</b>	
<b>VAN pe acțiune la 30 iunie 2017</b>	<b>1,1953</b>	
<b>Diferență</b>	<b>0,2880</b>	
<b>%</b>	<b>24,09%</b>	

Sursa: Fondul Proprietatea

### Obiectivul de discount – prima perioadă de raportare

În perioada 1 ianuarie 2018 – 31 decembrie 2018, discountul față de VAN a fost mai mare de 15%.

### Evoluția discountului<sup>1</sup>

Discount la 31 decembrie 2018	Discount minim între 1 ianuarie – 31 decembrie 2018	Discount maxim între 1 ianuarie – 31 decembrie 2018	Discount mediu în perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2018
35,7%	23,8%	38,9%	29,5%

Sursa: Fondul Proprietatea

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

### Relația cu investitorii

În 2018, în vederea îmbunătățirii profilului Fondului și creșterii vizibilității acestuia, precum și a pieței de capital locale și a României în rândul unei baze mai largi de investitori instituționali internaționali, echipa de management a Fondului a participat la 15 conferințe adresate piețelor emergente și de frontieră în Statele Unite ale Americii, Marea Britanie, Ungaria, Singapore, Austria și Republica Cehă unde s-a întâlnit cu profesioniști reprezentând 157 de investitori și brokeri instituționali internaționali, interesați să afle mai multe detalii despre Fond, istoria sa și să obțină informații actualizate despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri din portofoliu, precum și despre situația macro-economică a României.

Pe parcursul acestei perioade am organizat 15 road-show-uri în Marea Britanie, Croația, Statele Unite ale Americii, Africa de Sud și Suedia. În cadrul acestora, Administratorul de Investiții a participat la întâlniri individuale și de grup cu reprezentanții a peste 110 companii internaționale de administrare a activelor, atât acționari actuali cât și potențiali investitori.

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

Între 1 și 2 martie, în colaborare cu WOOD & Company, am organizat cea de-a cincea ediție a evenimentului „Romania Investor Days in London”. La eveniment au participat 83 reprezentanți de la 43 de firme internaționale de investiții, cu active în administrare de peste 2.000 miliarde EUR și 43 de reprezentanți de la 17 companii românești, companii listate și candidate pentru listare. În timpul evenimentului au avut loc peste 244 de întâlniri individuale și de grup între investitori și echipele de management ale companiilor românești prezente la eveniment.

Între 5 și 7 septembrie am organizat în București cea de-a 11-a ediție a evenimentului „Fondul Proprietatea Investor Days”. La eveniment au participat 82 de investitori de la 53 de firme de investiții (cu active în administrare de peste 2.500 miliarde EUR). De asemenea, la eveniment au participat reprezentanți ai Guvernului României, Ambasadelor Statelor Unite ale Americii și Marii Britanii în România, Băncii Naționale a României, Fondului Monetar Internațional, Consiliului Fiscal al României, ASF, Băncii Europene pentru Reconstrucție și Dezvoltare, Bursei de Valori București și ai industriei fondurilor de pensii, ai companiilor, precum și jurnaliști și alți participanți, numărul acestora ajungând la peste 190.

În prima zi a evenimentului, am organizat o vizită de grup la centrala Hidroelectrică Porțile de Fier de pe Dunăre, cea de-a treia ca mărime din Europa.

Prima jumătate a celei de-a doua zi a evenimentului a fost dedicată discursurilor reprezentanților Guvernului României și Ambasadelor Statelor Unite și Marii Britanii în România. De asemenea, am organizat 3 paneluri de discuții privind situația macroeconomică din România, sectorul energetic și piața de capital din România, cu participanți din partea Băncii Naționale a României, Fondului Monetar Internațional, Consiliului Fiscal al României, OMV Petrom SA, Hidroelectrică SA, Citigroup, ASF, Băncii Europene pentru Reconstrucție și Dezvoltare, BVB, Fondului de pensii NN și WOOD & Co.

În cea de-a doua parte a zilei și pe parcursul întregii zile de 7 septembrie, am organizat în colaborare cu WOOD & Co conferința „Frontier Investor Days”. Au fost organizate 448 de întâlniri – individuale și de grup – între investitorii instituționali și cei 62 de reprezentanți de la cele 31 de companii participante la eveniment, societăți listate și nelistate din România, precum și companii străine din alte piețe de frontieră (Georgia, Croația, Slovenia, Ucraina, Republica Moldova) și din Marea Britanie.

În plus, pe parcursul anului, am participat la paneluri generale de discuții din cadrul a 2 conferințe în Croația și Franța, unde am prezentat istoria Fondului la peste 150 investitori profesioniști.

Ca parte a strategiei noastre de comunicare, de a informa investitorii instituționali și analiștii care acoperă Fondul Proprietatea în legătură cu rezultatele Fondului, ultimele evenimente referitoare la Fond, și la companiile din portofoliu, precum și despre acțiunile corporative pe care le avem în plan, am organizat teleconferințe privind rezultatele anului 2017, rezultatele primului trimestru al anului 2018, rezultatele primului semestru al anului 2018, și rezultatele celui de-al treilea trimestru al anului 2018.

În plus, pe parcursul anului am organizat 36 de întâlniri suplimentare cu analiști, brokeri, investitori actuali și potențiali, precum și 47 de teleconferințe cu investitori instituționali și analiști care acoperă Fondul Proprietatea, interesați să obțină cele mai recente informații despre acțiunile corporative ale Fondului și companiile din portofoliu.

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

### Guvernanță corporativă

În urma analizei efectuate, AFIA informează acționarii și investitorii că Fondul respectă în totalitate prevederile Codului de Guvernanță Corporativă al BVB și prevederile Regulamentului ASF 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate reglementate și supravegheate de către ASF.

### Facilitatea GDR

Facilitatea GDR este limitată la o treime din capitalul social subscris al Fondului conform reglementărilor românești privind valorile mobiliare, respectiv la 60.679.755 GDR-uri la 31 decembrie 2018, fiecare GDR reprezentând 50 de acțiuni. La 31 decembrie 2018, 2.644.651.100 din acțiunile emise de Fond erau deținute de The Bank of New York Mellon, banca depozitară pentru GDR-uri, reprezentând 52.893.022 GDR-uri, respectiv 87,2% din facilitatea GDR.

## Programele de răscumpărare

În cursul anului 2018 Fondul a finalizat procesul de anulare a acțiunilor achiziționate în cadrul programelor de răscumpărare șapte și opt și a finalizat achiziționarea de acțiuni în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare, care vor fi propuse spre anulare către acționari în anul 2019. La 31 decembrie 2018, Fondul deținea 1.487.992.569 acțiuni proprii, corespunzătoare celui de-al nouălea program de răscumpărare, care a fost finalizat la 31 decembrie 2018.

În cadrul AGA din 14 noiembrie 2018, acționarii au aprobat cel de-al zecelea program de răscumpărare, pentru un număr total de 750 milioane de acțiuni sub formă de acțiuni ordinare și GDR-uri, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune, care urmează a fi implementat în cursul anului financiar 2019. Cel de-al zecelea program de răscumpărare a început la 1 ianuarie 2019.

## Operațiunile de reducere a capitalului social desfășurate în cursul anului 2018

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al modificărilor capitalului social care au avut loc în 2018:

Descrierea operațiunii aferente capitalului social	Data înregistrării	Capital social subscris (Lei)	Acțiuni emise după implementare	Valoare nominală (Lei)
Anularea parțială a acțiunilor din cadrul programelor de răscumpărare șapte și opt	29 iunie 2018	4.771.610.196,08	9.176.173.454	0,52
Anularea parțială a acțiunilor din cel de-al optulea program de răscumpărare	28 decembrie 2018	4.733.020.898,32	9.101.963.266	0,52

## Distribuția de dividende din 2017

În 26 aprilie 2018 acționarii au aprobat distribuția unui dividend brut în valoare de 0,0678 Lei pe acțiune, cu ex-date 8 iunie 2018 și data de înregistrare de 11 iunie 2018. Fondul a început plata dividendelor în data de 29 iunie 2018 și până la data de 31 decembrie 2018 acționarii au încasat 98,1% din valoarea totală a distribuției de dividende de 500,0 milioane Lei.

Începând cu anul 2015, pentru distribuțiile către acționari, plățile sunt efectuate prin intermediul Depozitarului Central, conform legislației în vigoare, după cum urmează:

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

**Ca o precizare importantă pentru acționari, plata sumelor datorate acționarilor Fondului referitoare la distribuția de dividende se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați de la Data Plății, respectiv până la data de 29 iunie 2021.**

## Dividende speciale și interimare primite de la companiile din portofoliu

În luna decembrie a anului 2018, mai multe companii din portofoliu controlate de statul român au aprobat distribuirea unor dividende speciale, în timp ce Alro SA a aprobat distribuirea de dividende interimare pentru perioada de nouă luni încheiată la 30 septembrie 2018. Astfel, următoarele sume brute sunt convenite Fondului, conform deținerilor sale în fiecare companie:

Companii din portofoliu	Tip de dividend	Sume brute (milioane Lei)	Data înregistrării în contabilitate	Data încasării
Alro SA	Dividend interimar	20,7	ianuarie 2019	ianuarie 2019
Alro SA	Dividend special	12,6	ianuarie 2019	ianuarie 2019
Hidroelectrică SA	Dividend special	137,0	decembrie 2018	ianuarie 2019
Nuclearelectrică SA	Dividend special	34,2	decembrie 2018	decembrie 2018
CN Aeroporturi București SA	Dividend special	30,0	decembrie 2018	decembrie 2018
Alcom SA	Dividend special	1,3	ianuarie 2019	ianuarie 2019
<b>Total</b>		<b>235,8</b>		

Pentru mai multe detalii, vă rugăm să urmăriți secțiunea *Analiza portofoliului Fondului*.

### Perspective pentru anul 2019

În ciuda evoluțiilor din mediul politic, economia românească a continuat să înregistreze o performanță bună în 2018. Se estimează că PIB-ul a crescut cu 4%, în principal ca urmare a creșterii consumului. În 2019, ne așteptăm ca PIB-ul să înregistreze o creștere moderată de 3,5%, având în vedere măsurile adoptate de Guvernul României în luna decembrie 2018, care au impact în principal asupra sectoarelor bancar și energetic și care ar putea conduce la o creștere mai mică a activității de creditare și la scăderea investițiilor. Per ansamblu, cadrul macroeconomic a rămas unul pozitiv întrucât datoria publică se menține la sub 40% din PIB, iar deficitul bugetar a fost ținut sub pragul de 3%, în ciuda creșterilor salariale semnificative din sectorul public. Șomajul a continuat să scadă la un minim record de sub 4%, ceea ce s-a reflectat și în presiunea salarială din cursul anului. În ceea ce privește partea negativă, deficitul de cont curent a continuat să crească la 4.5%<sup>1</sup>, ca urmare a creșterii importurilor, în timp ce inabilitate Guvernului de a atrage fonduri UE a rezultat într-o rată de absorbție mai scăzută pentru anul 2018.

Creșterea suplimentară a cheltuielilor bugetare, continuarea nerespectării legislației privind guvernarea corporativă și adoptarea legislației fără o consultare publică adecvată, poate duce la o deteriorare semnificativă a percepției investitorilor, cu implicații nu numai asupra sectorului financiar, ci și asupra economiei în ansamblu. Este important ca lupta împotriva corupției să continue, deoarece ar trebui să conducă la îmbunătățirea guvernării și creșterea eficienței instituțiilor de stat, care reprezintă coloana vertebrală a activității economice.

Listarea companiilor pe bursa de valori reprezintă factorul cheie în dezvoltarea pieței de capital locale. Noile companii listate la bursă nu doar ar stimula lichiditatea și ar atrage noi investitori, ci ar trebui să contribuie, de asemenea, la promovarea pieței de capital românești de la statutul actual de piață de frontieră la cel de piață emergentă.

### Maximizarea valorii pentru acționari în 2019

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

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

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

<sup>1</sup> Sursa: Raportul Raiffeisen Research - Romania Economic Update, 25 ianuarie 2019

### **Adunarea Generală Anuală a Acționarilor**

În încheiere, dorim să profităm de această ocazie pentru a invita acționarii să participe la Adunarea Generală Anuală a Acționarilor care va avea loc în București în data de 4 aprilie 2019, începând cu ora 11:00, la hotel „Radisson Blu”, sala „Atlas”, strada Calea Victoriei, nr. 63-81, sector 1, cod poștal 010065, București, România, unde veți avea ocazia să fiți informați asupra ultimelor noutăți cu privire la Fond. Agenda Adunării Generale Anuale a Acționarilor împreună cu documentele suport sunt publicate pe [www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro).



Johan Meyer

Reprezentant Permanent al FTIS în relația cu Fondul Proprietatea SA

CEO al FTIML

Manager de portofoliu, Piețe Emergente

# Prezentarea Fondului și a activității sale

## Informații generale

### Activitățile principale ale Fondului Proprietatea

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

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

### Administrarea Fondului Proprietatea

În cursul perioadei de raportare Fondul a fost administrat de către FTIS în calitate de Administrator Unic și AFIA, în conformitate cu contractul de administrare încheiat în 2015, care a intrat în vigoare începând cu 1 aprilie 2016, precum și conform contractului de administrare care a intrat în vigoare la 1 aprilie 2018, în baza hotărârii AGA din 14 februarie 2018. FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții și anumite funcții administrative către FTIML. FTIML a fost anterior Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea (între 29 septembrie 2010 și 31 martie 2016).

### Înființarea Fondului

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

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

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

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

La 31 decembrie 2018 participația statului român în capitalul social al Fondului a fost de 370.456.198 acțiuni, din care 6.643.848 erau plătite.

### Politica de investiții și restricțiile investiționale

Obiectivul investițional al Fondului stabilit prin DPI constă în maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești.

DPI a Fondului este întocmită de către AFIA cu respectarea limitelor investiționale stabilite prin legislația și reglementările aplicabile și în Actul Constitutiv.

Conform DPI a Fondului, în absența unor oportunități investiționale care să ofere câștiguri mai mari pentru acționari, sau dacă discountul față de VAN pe acțiune este mai mare de 15% pentru mai mult de 50% din zilele de tranzacționare din cadrul oricărui trimestru financiar, AFIA va folosi toate sau o parte semnificativă a sumelor provenite din dividendele anuale, distribuțiile speciale suplimentare în numerar efectuate de societățile din portofoliu și sumele încasate din vânzarea companiilor din portofoliu pentru implementarea unor măsuri care au ca țintă maximizarea distribuțiilor în numerar către acționari și îndeplinirea obiectivelor de performanță.



Conform articolului 82 din OUG 32/2012, aprobată prin Legea 10/2015, Fondul poate investi doar în următoarele active:

- (i) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, listate în UE și transferabile;
- (ii) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, nelistate în UE și transferabile, în urma obținerii avizelor necesare;
- (iii) valori mobiliare recent emise, în anumite condiții;
- (iv) titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare transferabile și/ sau în alte organisme de plasament colectiv, în anumite condiții;
- (v) depozite la instituții de credit cu o maturitate de maxim 12 luni, rambursabile la cerere, în anumite condiții;
- (vi) instrumente financiare derivate, în anumite condiții; și
- (vii) alte instrumente ale pieței monetare, în anumite condiții.

Conform Legii 247/2005, articolul 7, alineatul (1), investițiile realizate de Fond se supun următoarelor limitări:

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

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

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

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

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

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

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

Ministerul Finanțelor Publice al României a publicat un proiect de lege privind fondurile de investiții alternative pe care Guvernul intenționează să-l propună Parlamentului României spre adoptare. Proiectul de lege include diverse restricții privind activitatea de investiții, însă, acestea nu au fost prezentate în detaliu în raport deoarece, de obicei, există schimbări semnificative între primul proiect de lege publicat și legea finală. Calendarul de aprobare al noii legi nu a fost anunțat până în prezent și luând în considerare experiența trecută, nu ne așteptăm ca această nouă lege să fie adoptată în cursul anului 2019.

### Angajații Fondului

La 31 decembrie 2018, Fondul nu avea nici un angajat. Având în vedere faptul că Fondul este administrat de către AFIA, nu se așteaptă ca Fondul să aibă angajați în viitor.

## Filiale

La 31 decembrie 2018, Fondul deține controlul asupra următoarelor societăți care, conform legislației în vigoare în România, sunt considerate filiale ale Fondului, toate acestea fiind înregistrate și desfășurându-și activitatea în România. În opinia Administratorului Unic al Fondului, niciuna dintre filialele de mai jos nu se califică drept filială semnificativă.

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

La 31 decembrie 2018, conform informațiilor pe care le deține Fondul, nici una din subsidiarele Fondului nu deține acțiuni în Fond. Comsig SA se află în proces de dizolvare judiciară. În cursul anului 2018, nu a fost înregistrată nicio acțiune de reorganizare corporativă a Fondului sau a filialelor sale.

## Sucursale

În cursul anului 2018 Fondul nu a avut sucursale.

## Legislație aplicabilă

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

- Legea nr. 31/1990 privind societățile comerciale, cu modificările ulterioare;
- Legea nr. 82/1991 Legea contabilității;
- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare;
- Regulamentul CNVM nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor;
- Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările ulterioare;
- Hotărârea Guvernului nr. 1481/2005, privind înființarea Fondul Proprietatea;
- Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 pentru accelerarea procedurii de acordare a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv, cu modificările ulterioare;
- Regulamentul CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale;
- Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la CNVM și funcționarea Fondului Proprietatea, precum și tranzacționarea acțiunilor emise de acesta, cu modificările ulterioare;
- Regulamentul (UE) nr. 231/2013 din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitării, efectul de levier, transparența și supravegherea;
- Regulamentul (UE) nr. 537/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind cerințe specifice referitoare la auditul statutar al entităților de interes public și de abrogare a Deciziei 2005/909/CE a Comisiei;
- Legea nr. 10/2015, privind modificarea Titlului VII al Legii nr. 247/2005 privind reformele din domeniul proprietății și justiției, precum și alte măsuri, cu modificările ulterioare;
- Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative;
- Regulamentul ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative;
- Norma ASF nr. 27/2015 privind activitatea de audit financiar la entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF, cu modificările ulterioare;
- Norma ASF nr. 39/2015, privind aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu IFRS, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare, cu modificările ulterioare;
- Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF;

- Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- Legea nr. 162/2017, privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate și de modificare a unor acte normative;
- Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare;
- Regulamentul ASF nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață;
- Regulamentul ASF nr. 12/2018 privind punerea în aplicare a unor prevederi ale Regulamentului (UE) nr. 1286/2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări.

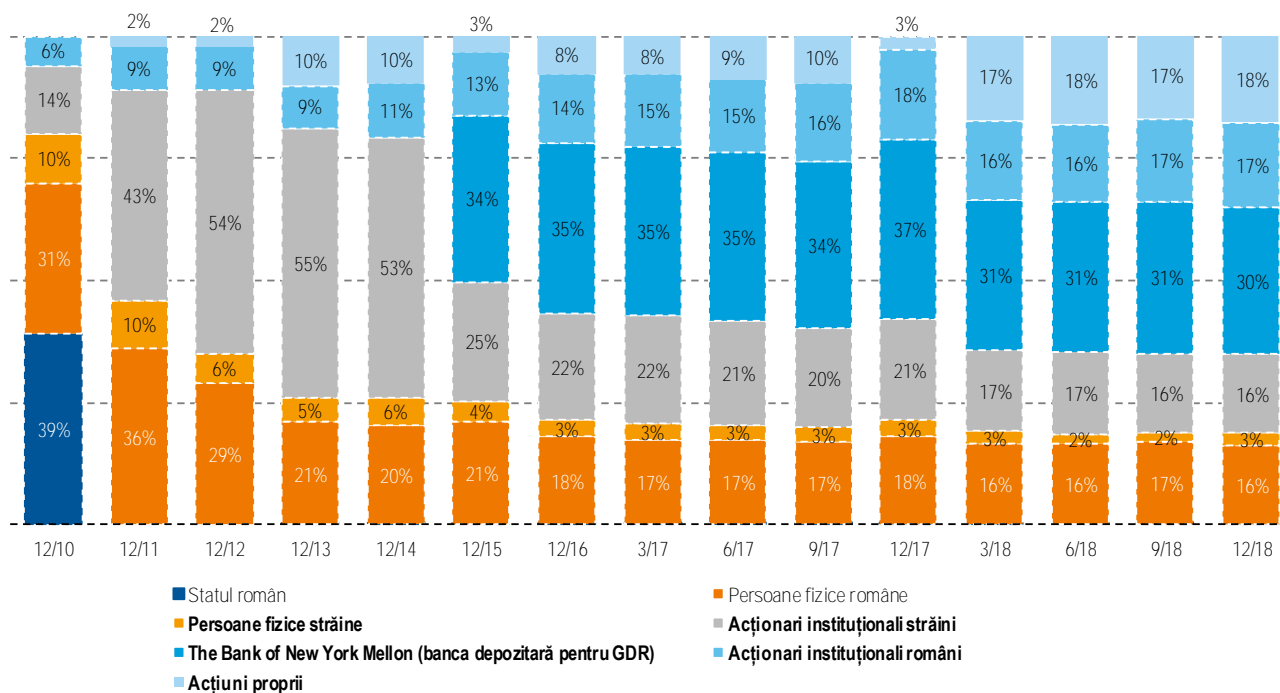
### Modificări ale reglementărilor contabile

Începând cu 1 ianuarie 2018, Fondul a implementat IFRS 9 „Instrumente financiare” care a înlocuit IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare”. Informații suplimentare, precum și analiza impactului din adoptarea IFRS 9 asupra situațiilor financiare precedente, sunt incluse în situațiile financiare anuale IFRS ale Fondului pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2018, incluse în Anexa 1 la acest raport.

### Structura acționariatului și modificările de capital

#### Evoluția structurii acționariatului

Evoluția structurii acționariatului este evidențiată în graficul următor:



Sursa: Depozitarul Central SA, pe baza capitalului social subscris pentru perioada până la 31 iulie 2011, iar începând cu 31 iulie 2011 pe baza capitalului social vărsat. Structura pentru anul 2018 nu reflectă reducerea capitalului social care a devenit efectivă începând cu data de 28 decembrie 2018, întrucât implementarea acesteia la nivelul Depozitarului Central SA era în derulare la sfârșitul lunii decembrie, fiind implementată ulterior în data de 22 ianuarie 2019.

#### Modificări ale capitalului social în cursul anului 2018

##### Anularea acțiunilor după al șaptelea și al optulea program de răscumpărare

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

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

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

ce valoarea capitalului social plătit a fost de 4.582.427.774,08 Lei (fiind împărțit în 8.812.361.104 acțiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune).

### Anularea acțiunilor rămase, achiziționate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare

În cadrul AGA din data de 4 septembrie 2018, acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris al Fondului de la 4.771.610.196,08 Lei la 4.733.020.898,32 Lei, ca urmare a anulării a 74.210.188 de acțiuni proprii, având o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune, achiziționate de Fond în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare.

Reducerea capitalului social a fost avizată de către ASF prin avizul nr. 447/14 decembrie 2018 și a fost înregistrată de către Registrul Comerțului în data de 28 decembrie 2018.

În consecință, începând cu data de 28 decembrie 2018, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 4.733.020.898,32 Lei (fiind împărțit în 9.101.963.266 acțiuni cu o valoare nominală de 0,52 Lei pe acțiune), în timp ce valoarea capitalului social plătit este de 4.543.838.476,32 Lei (fiind împărțit în 8.738.150.916 acțiuni cu aceeași valoare nominală menționată mai sus).

### Evoluția capitalului social al Fondului de la listare

Tabelul de mai jos prezintă informații cu privire la cele mai importante evenimente în cursul perioadei începând cu 1 ianuarie 2011 până în data de 31 decembrie 2018, care au modificat valoarea capitalului social subscris al Fondului:

Data	Motiv	Structura capitalului social după eveniment			
		Capitalul social subscris (Lei)	Capitalul social plătit (Lei)	Acțiuni subscrise (Acțiuni)	Acțiuni plătite (Acțiuni)
<b>1 ianuarie 2011</b>	<b>Sold de deschidere</b>	<b>13.778.392.208,00</b>	<b>13.778.392.208,00</b>	<b>13.778.392.208</b>	<b>13.778.392.208</b>
24 februarie 2014	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul primului program de răscumpărare	13.538.087.407,00	13.172.832.785,00	13.538.087.407	13.172.832.785
25 iunie 2014	Reducerea capitalului pentru distribuția anuală către acționari	12.861.183.036,65	12.515.396.724,25	13.538.087.407	13.174.101.815
26 septembrie 2014	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare	11.815.279.886,85	11.469.656.813,90	12.437.136.723	12.073.322.962
27 ianuarie 2015	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare	11.575.064.733,65	11.229.443.001,15	12.184.278.667	11.820.466.317
31 mai 2015	Reducerea capitalului pentru distribuția anuală către acționari	10.965.850.800,30	10.638.419.685,30	12.184.278.667	11.820.466.317
12 august 2015	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare	10.074.080.745,90	9.746.649.630,90	11.193.423.051	10.829.610.701
14 martie 2016	Anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare	9.869.265.720,90	9.541.834.605,90	10.965.850.801	10.602.038.451
9 iunie 2016	Reducerea capitalului pentru distribuția anuală către acționari	9.320.973.180,85	9.011.732.683,35	10.965.850.801	10.602.038.451
26 octombrie 2016	Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare	9.168.314.116,70	8.859.073.619,20	10.786.251.902	10.422.439.552
18 ianuarie 2017	Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare	8.562.968.634,10	8.253.728.136,60	10.074.080.746	9.710.268.396
24 martie 2017	Reducerea pentru acoperirea pierderilor contabile acumulate și pentru distribuția specială către acționari	5.742.226.025,22	5.534.852.985,72	10.074.080.746	9.710.268.396
16 iunie 2017	Reducerea capitalului pentru distribuția anuală către acționari	5.238.521.987,92	5.049.339.565,92	10.074.080.746	9.710.268.396
29 noiembrie 2017	Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare	4.854.034.784,56	4.664.852.362,56	9.334.682.278	8.970.869.928
29 iunie 2018	Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul celor de-al șaptelea și optulea programe de răscumpărare	4.771.610.196,08	4.582.427.774,08	9.176.173.454	8.812.361.104
28 decembrie 2018	Anularea parțială a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare	4.733.020.898,32	4.543.838.476,32	9.101.963.266	8.738.150.916
<b>31 decembrie 2018</b>	<b>Sold de închidere</b>	<b>4.733.020.898,32</b>	<b>4.543.838.476,32</b>	<b>9.101.963.266</b>	<b>8.738.150.916</b>

## Modificări ale Actului Constitutiv

În cursul anului 2018 au fost efectuate mai multe modificări în Actul Constitutiv al Fondului legate de articolele referitoare la capitalul social și la valoarea nominală, ca urmare a proceselor de reducere a capitalului social. Conform legislației în vigoare, toate modificările Actului Constitutiv intră în vigoare după aprobarea ASF.

## Contractele de administrare în vigoare în 2018

În cursul anului 2018 au fost în vigoare două contracte de administrare:

- Contractul de administrare încheiat între Fond și FTIS în calitate de AFIA din data de 2 noiembrie 2015, care a intrat în vigoare la data de 1 aprilie 2016 pentru o durată de 2 ani (1 aprilie 2016 – 31 martie 2018);
- Contractul de administrare încheiat între Fond și FTIS în calitate de AFIA din data de 14 februarie 2018, care a intrat în vigoare la data de 1 aprilie 2018 pentru o durată de 2 ani (1 aprilie 2018 – 31 martie 2020).

Ambele contracte de administrare prevăd următoarea structură de administrare:

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

Contractul de Administrare 2018 reflectă reînnoirea mandatului FTIS în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului pentru o perioadă de 2 ani începând cu 1 aprilie 2018, conform următoarelor aspecte comerciale principale:

<b>Comision de bază anual</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 0,60%</li> <li>• Discount 15% – 20%, + 0,05%, adică Rata comisionului de bază = 0,65%</li> <li>• Discount &lt; 15%, + 0,05%, adică Rata comisionului de bază = 0,70%</li> </ul>
<b>Baza de calcul a comisionului de bază anual</b>	• Media ponderată a capitalizării de piață a Fondului
<b>Comisionul de distribuție pentru toate distribuțiile</b>	• 1,00% aplicat valorii distribuțiilor
<b>Baza de calcul a comisionului de distribuție</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Răscumpărările de acțiuni</li> <li>• Răscumpărările de GDR-uri</li> <li>• Ofertele publice de răscumpărare</li> <li>• Returnările de capital</li> <li>• Dividendele</li> </ul>
<b>Durata</b>	• 2 ani
<b>Votul pentru continuarea mandatului</b>	• Anual, în fiecare lună aprilie

În conformitate cu Actul Constitutiv în vigoare, AFIA are obligația de a organiza o adunare a acționarilor până la sfârșitul lunii septembrie a anului 2019, având pe ordinea de zi:

- Reînnoirea mandatului FTIS în calitate de AFIA și Administrator Unic al Fondului Proprietatea SA pentru o perioadă de 2 ani începând cu 1 aprilie 2020;
- Numirea unui AFIA al Fondului pentru un mandat de doi ani începând cu 1 aprilie 2020, în conformitate cu dispozițiile legale în vigoare, iar pentru acest punct, acționarii pot face propuneri de candidați. Propunerile, împreună cu calificarea profesională și dovada licenței care permite candidatului propus să administreze Fondul, trebuie prezentate în același timp.

În cazul în care primul punct (privind noul mandat al FTIS) este respins, iar cel de-al doilea (privind numirea unui AFIA a Fondului) este aprobat, acționarii vor împuternici Comitetul Reprezentanților să negocieze și să execute contractul de administrare cu candidatul selectat și să îndeplinească toate formalitățile relevante pentru autorizarea și finalizarea legală a acestei numiri.

## Principalele hotărâri ale AGA în cursul anului 2018

Principalele hotărâri ale acționarilor Fondului în cadrul AGA din 2018, au fost următoarele:

- aprobarea noii DPI în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2018;
- aprobarea Contractului de Administrare 2018 – în vigoare începând cu data de 1 aprilie 2018;

- numirea a trei membri în Comitetul Reprezentanților pentru o perioadă de 3 ani, după cum urmează:
  - Dl. Julian Healy începând cu 5 aprilie 2018;
  - Dl. Piotr Rymaszewski începând cu 5 aprilie 2018; și
  - Dl. Steven van Groningen începând cu 14 aprilie 2018.
- aprobarea creșterii remunerației brute a fiecărui membru al Comitetului Reprezentanților de la 20.000 Lei pe lună la 24.123 Lei pe lună, începând cu 1 ianuarie 2018<sup>1</sup>, ca urmare a modificărilor legislației fiscale;
- aprobarea Raportului Anual de Activitate al AFIA pentru anul financiar 2017, inclusiv a situațiilor financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2017, întocmite în conformitate cu IFRS astfel cum au fost adoptate de Uniunea Europeană și aprobarea raportului auditorului, precum și ratificarea tuturor actelor juridice încheiate, adoptate sau emise în numele Fondului și a oricăror măsuri de conducere/ administrare adoptate, implementate, aprobate sau încheiate în cursul anului financiar 2017, și descărcarea de gestiune a AFIA pentru administrarea aferentă anului financiar 2017;
- aprobarea acoperirii rezervelor negative înregistrate în cursul anului financiar 2017, generate de anularea acțiunilor proprii;
- aprobarea repartizării profitului net aferent anului financiar 2017, respectiv aprobarea valorii brute a dividendului de 0,0678 Lei pe acțiune; aprobarea începerii plății dividendelor pe 29 iunie 2018 către persoanele înregistrate ca acționari ai Fondului la 11 iunie 2018;
- aprobarea reducerii capitalului subscris al Fondului de la 4.771.610.196,08 Lei la 4.733.020.898,32 Lei, prin anularea unui număr de 74.210.188 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare;
- aprobarea finalizării celui de-al nouălea program de răscumpărare începând cu 31 decembrie 2018;
- aprobarea celui de-al zecelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de 750.000.000 de acțiuni proprii, între 1 ianuarie 2019 și 31 decembrie 2019, la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune;
- aprobarea bugetului Fondului Proprietatea aferent anului 2019.

#### **Modificări ale facilității de credit în 2018 și instrumente de datorie emise**

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

În data de 29 iunie 2018 Fondul a extins facilitatea de credit pentru o perioadă de 2 ani, până la data de 29 iunie 2020. Scopul facilității de credit este unul general corporativ și operațional, și aceasta are o nouă valoare maximă angajantă de 400 milioane Lei; Fondul poate accesa, condiționat de acordul Băncii și în conformitate cu prevederile facilității de credit, finanțări suplimentare, în plus față de suma angajantă descrisă mai sus, fără a putea depăși însă, pe durata facilității de credit, o sumă agregată totală de 600 milioane Lei. În cursul anului 2018 Fondul nu a utilizat facilitatea de credit, soldul sumelor trase fiind zero.

În cursul anului 2018 Fondul nu a emis obligațiuni sau alte instrumente de datorie.

<sup>1</sup> Remunerația netă a membrilor Comitetului Reprezentanților nu a crescut.

## Programele de răscumpărare

### Prezentarea generală a programelor de răscumpărare derulate de la data listării

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

Programe	Perioada	Numărul de acțiuni răscumpărate (Milioane acțiuni)	Oferta publică de răscumpărare	Anularea acțiunilor
Primul	mai – sep 2011	240,3	N/A	Finalizat
Al doilea	apr – dec 2013	1.100,9	oct – noi 2013	Finalizat
Al treilea	mar – iul 2014	252,9	N/A	Finalizat
Al patrulea	oct 2014 – feb 2015	990,8	noi – dec 2014	Finalizat
Al cincilea	feb – iul 2015	227,5	N/A	Finalizat
Al șaselea	sep 2015 – sep 2016	891,7	aug – sep 2016	Finalizat
Al șaptelea	sep 2016 – mai 2017	830,2	feb – mar 2017	Finalizat
Al optulea	mai – noi 2017	141,9	N/A	Finalizat
Al nouălea	noi 2017 – dec 2018	1.488,0	ian – feb 2018	Anularea acțiunilor va fi supusă aprobării acționarilor în cursul anului 2019
Al zecelea	ian – dec 2019	-	N/A	Programul de răscumpărare a început în data de 1 ianuarie 2019
<b>TOTAL</b>		<b>6.164,2</b>		

### Evoluția discountului și a programelor de răscumpărare

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



Sursa: Bloomberg pentru prețul pe acțiune ajustat, Fondul Proprietatea pentru discount

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

În cursul anului încheiat la 31 decembrie 2018 Fondul a răscumpărat un număr total de 1.468.833.241 acțiuni proprii în cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare (din care 856.600.041 acțiuni ordinare și 612.233.200 acțiuni ordinare corespunzătoare GDR-urilor) reprezentând 16,1% din totalul acțiunilor emise la data de 31 decembrie 2018, pentru o valoare totală de achiziție, excluzând costurile de tranzacționare, de 1.370.570.876 Lei. La 31 decembrie 2018, numărul total de acțiuni proprii deținute de Fond (inclusiv acțiuni aferente GDR-urilor)

este de 1.487.992.569, având o valoare nominală totală de 773.756.136 Lei (0.52 Lei pe acțiune), reprezentând 16,3% din totalul acțiunilor emise la data de 31 decembrie 2018. În cursul anului 2018, Fondul a convertit 12.219.664 GDR-uri în 610.983.200 acțiuni ordinare. La 31 decembrie 2018, Fondul deține 25.000 GDR-uri.

Tabelul de mai jos prezintă un sumar al programelor de răscumpărare desfășurate în cursul anului încheiat la 31 decembrie 2018 (informațiile sunt prezentate pe baza datei de tranzacționare):

Program	Descriere	Număr de acțiuni	Echivalent acțiuni al GDR-urilor	Număr total de acțiuni	% din capitalul social subscris**
Programul 7	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2018	90.849.151	-	<b>90.849.151</b>	
	Anulări	(90.849.151)	-	<b>(90.849.151)</b>	
	<b>Sold final la 31 decembrie 2018</b>	-	-	-	<b>8,24%</b>
	<b>Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)*</b>	<b>0,8888</b>	<b>10,7529</b>		
Programul 8	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2018	141.869.861	-	<b>141.869.861</b>	
	Anulări	(141.869.861)	-	<b>(141.869.861)</b>	
	<b>Sold final la 31 decembrie 2018</b>	-	-	-	<b>1,41%</b>
	<b>Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)*</b>	<b>0,8591</b>	<b>10,8805</b>		
Programul 9	Sold inițial la data de 1 ianuarie 2018	19.159.328	-	<b>19.159.328</b>	
	Achiziții	856.600.041	612.233.200	<b>1.468.833.241</b>	
	Conversii în cursul perioadei	610.983.200	(610.983.200)	-	
	<b>Sold final la 31 decembrie 2018</b>	<b>1.486.742.569</b>	<b>1.250.000</b>	<b>1.487.992.569</b>	<b>16,35%</b>
	<b>Preț mediu ponderat (Lei pe acțiune; USD pe GDR)*</b>	<b>0,9318</b>	<b>12,3097</b>		
<b>Total acțiuni proprii în sold la 31 decembrie 2018</b>		<b>1.486.742.569</b>	<b>1.250.000</b>	<b>1.487.992.569</b>	

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

\*\* calculat ca număr total de acțiuni achiziționate în cadrul programului (acțiuni proprii și acțiuni corespunzătoare GDR-urilor) împărțit la numărul de acțiuni aferente capitalului social subscris de la sfârșitul programului

### Oferta publică de cumpărare privind cel de-al nouălea program de răscumpărare

În cursul anului 2018 Fondul a efectuat o ofertă publică de cumpărare. WOOD & Company Financial Services a.s. a fost numit în calitate de intermediar în legătură cu achiziția de acțiuni. Jefferies International Limited și WOOD & Company Financial Services a.s. au fost numiți în calitate de „dealer manager”, iar The Bank of New York Mellon în calitate de „tender agent” în legătură cu achiziția de GDR-uri.

Răscumpărările zilnice în cadrul celui de-al nouălea program cu privire la acțiuni pe BVB și la GDR-uri pe LSE au fost suspendate în perioada 11 decembrie 2017 – 6 martie 2018.

Perioada de subscriere a fost între 18 ianuarie și 23 februarie 2018, iar prețul de vânzare a fost de 0,9350 Lei pe acțiune și echivalentul în USD al 46,75 Lei pe GDR.

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

În cadrul acestei oferte Fondul a răscumpărat 1.200.000.000 acțiuni (652.821.500 sub formă de acțiuni și 547.178.500 acțiuni sub formă de GDR-uri, respectiv 10.943.570 GDR-uri).

### Impactul programelor de răscumpărare asupra capitalurilor proprii ale Fondului

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

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

La data anulării acțiunilor achiziționate în cadrul unui program de răscumpărare în care prețul de achiziție este mai mare decât valoarea nominală apare un element de capital negativ, dar acest lucru nu generează o scădere suplimentară a capitalurilor proprii. La data anulării, se înregistrează doar o realocare între conturile de capitaluri proprii, fără a avea vreun impact asupra contului de profit și pierdere și fără să existe o diminuare suplimentară a capitalurilor proprii (aceasta având loc la data achiziției acțiunilor).



<b>Impactul acțiunilor răscumpărate asupra capitalurilor proprii pentru acțiunile achiziționate în 2018</b>	<b>Program 9 (toate sumele sunt în Lei)</b>
<b>Costul de achiziție</b>	<b>1.370.570.876</b>
<b>Totalul costurilor direct aferente tranzacționării, din care:</b>	<b>27.600.580</b>
Comisioane intermediari	671.520
Comisioane ASF	11.333.408
Comisioane burse de valori (BVB și LSE)	1.396.746
Comisioane Depozitarul Central	67.949
Alte costuri cu servicii profesionale	377.372
Comisioane de distribuție*	13.753.586
<b>Impactul total al acțiunilor răscumpărate în 2018 în capitaluri proprii</b>	<b>1.398.171.456</b>
Impactul acțiunilor achiziționate în 2017	16.329.392
<b>Impactul total al programului de răscumpărare 9 în capitaluri proprii</b>	<b>1.414.500.848</b>

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

### Acoperirea rezervelor negative

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

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

Tabelul de mai jos arată evoluția rezervelor negative în cursul anului 2018:

	<i>Toate sumele sunt în Lei</i>
<b>Sold inițial al rezervelor negative la data de 1 ianuarie 2018 (auditat)</b>	<b>256.073.589</b>
Acoperirea rezervelor negative conform Hotărârii AGA nr. 7/26 aprilie 2018	(256.073.589)
Rezerva negativă aferentă anulării acțiunilor proprii rămase, achiziționate în cadrul programului 7 de răscumpărare, conform hotărârii AGEA nr. 4/26 septembrie 2017 (înregistrată la data de 29 iunie 2018)	31.068.596
Rezerva negativă aferentă anulării parțiale a acțiunilor achiziționate în cadrul programului 8 de răscumpărare, conform hotărârii AGEA nr. 4/26 septembrie 2017 (înregistrată la data de 29 iunie 2018)	24.396.485
Rezerva negativă aferentă anulării acțiunilor proprii rămase, achiziționate în cadrul programului 8 de răscumpărare, conform AGEA nr. 2/4 septembrie 2018 (înregistrată la data de 28 decembrie 2018)	25.445.288
<b>Sold final al rezervelor negative la data de 31 decembrie 2018 (auditat)</b>	<b>80.910.369</b>

Tabelul de mai jos prezintă detalii suplimentare privind rezervele negative înregistrate în 2018, precum și la rezervele negative estimate să apară ca urmare a anulării acțiunilor proprii în sold la 31 decembrie 2018:

<b>Rezerve negative înregistrate în cursul anului 2018</b>		<b>Program 7</b>	<b>Program 8</b>	<b>Program 9</b>
Număr de acțiuni anulate în perioada 1 ianuarie – 31 decembrie 2018	(1)	90.849.151	141.869.861	-
Costuri totale (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor anulate (Lei)	(2)	78.310.155	123.614.100	-
Valoarea nominală corespunzătoare la data anulării (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(3)=(1)*NV	47.241.559	73.772.328	-
<b>Rezerve negative la data anulării (Lei)</b>	<b>(4)=(3)-(2)</b>	<b>(31.068.596)</b>	<b>(49.841.772)</b>	<b>-</b>
<b>Rezerve negative care vor apărea la anularea acțiunilor proprii în sold la 31 decembrie 2018</b>		<b>Program 7</b>	<b>Program 8</b>	<b>Program 9</b>
Numărul de acțiuni ce urmează a fi anulate	(1)	-	-	1.487.992.569
Costuri totale la 31 decembrie 2018 (inclusiv costurile de tranzacționare și alte costuri), reprezentând valoarea contabilă a acțiunilor ce urmează a fi anulate (Lei)	(2)	-	-	1.414.500.848
Valoarea nominală corespunzătoare la 31 decembrie 2018 (VN = 0,52 Lei pe acțiune) (Lei)	(3)=(1)*NV	-	-	773.756.136
<b>Rezerve negative estimate a fi înregistrate la data anulării (Lei)</b>	<b>(4)=(3)-(2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(640.744.712)</b>

Acoperirea rezervelor negative reflectate în situațiile financiare auditate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul AGA anuală din 2019.

Articolul 75 din Norma 39/2015 menționează că soldul negativ rezultat din anularea instrumentelor de capitaluri proprii poate fi acoperit din rezultatul reportat și din alte elemente ale capitalurilor proprii, în conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor. La 31 decembrie 2018, elementele de capitaluri proprii ale Fondului care pot fi folosite pentru acoperirea rezervei negative sunt suficiente și includ rezultatul reportat și capitalul social.

## Analiza portofoliului Fondului

### Metodologia de calcul a VAN

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

Toate raportările VAN sunt publicate pe pagina de internet a Fondului, [www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro), împreună cu informații legate de prețul pe acțiune și discount.

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

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

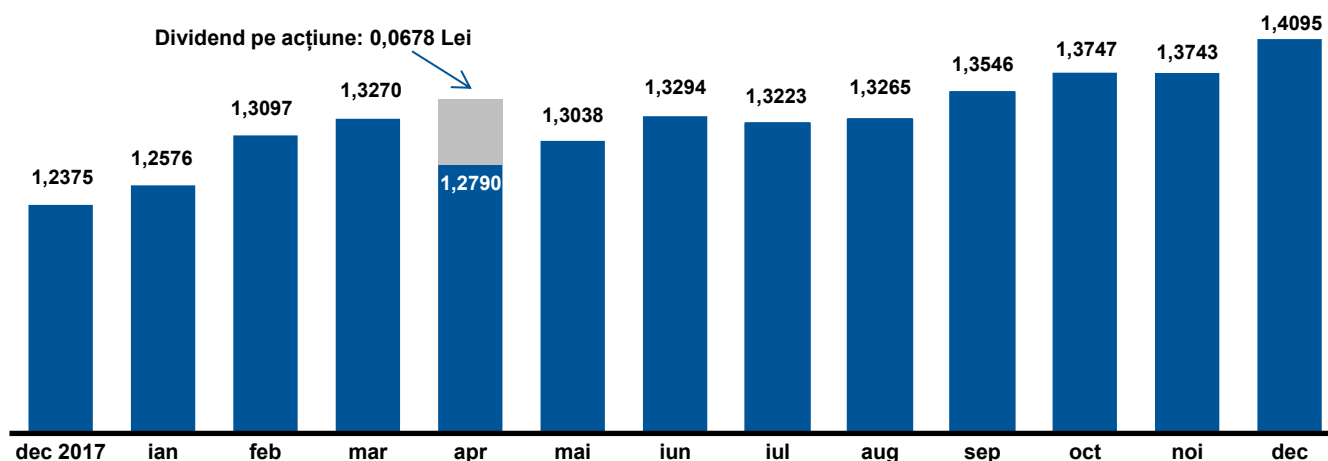
Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale disponibile, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit Standardelor Internaționale de Evaluare, care permit evaluarea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

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

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

### VAN pe acțiune (Lei pe acțiune)

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada cuprinsă între 29 decembrie 2017 și 31 decembrie 2018:



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

În cursul **primului trimestru al anului 2018** VAN pe acțiune a avut un trend crescător comparativ cu sfârșitul anului anterior, în principal datorită impactului pozitiv al creșterii prețului participațiilor listate din portofoliul

Fondului, în special OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 181,2 milioane Lei sau 0,0208 Lei pe acțiune) și ca urmare a ofertei publice de răscumpărare din cadrul celui de-al nouălea program de răscumpărare, desfășurate de Fond în cursul perioadei.

În cursul **celui de-al doilea trimestru al anului 2018** VAN pe acțiune a avut o creștere de 0,2% comparativ cu sfârșitul trimestrului precedent, în special ca urmare a înregistrării dividendelor de încasat de la companiile din portofoliu aferente anului 2017 și ca urmare a celui de-al nouălea program de răscumpărare desfășurat de Fond în cursul perioadei, acestea fiind compensate de datoria privind dividendele de plată, aprobate de către acționari în cadrul AGA Anuală 2018.

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

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

\* nu include impactul aferent distribuției de dividende

În cursul **celui de-al treilea trimestru al anului 2018** VAN pe acțiune a avut un trend crescător comparativ cu sfârșitul trimestrului anterior, în principal datorită impactului pozitiv al creșterii prețului companiei OMV Petrom SA (impact în VAN al Fondului de 237,9 milioane Lei sau 0,0323 Lei pe acțiune) și ca urmare a celui de-al nouălea program de răscumpărare, desfășurat de Fond în cursul perioadei.

În cursul **celui de-al patrulea trimestru al anului 2018** VAN pe acțiune a crescut cu 4,1%, în principal ca urmare a actualizării rapoartelor de evaluare pentru companiile nelistate din portofoliu și ca urmare a impactului pozitiv al celui de-al nouălea program de răscumpărare derulat de Fond în cursul trimestrului. Creșterea a fost parțial compensată de scăderea cu 14,1% a companiilor listate din portofoliul Fondului comparativ cu sfârșitul celui de-al treilea trimestru (impact total de 380,0 milioane Lei) ca urmare a noilor măsuri fiscale adoptate de Guvernul României în decembrie 2018 (pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Modificări în sectorul energetic*).

Evaluările pentru 16 participații nelistate au fost actualizate în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare cu asistență din partea KPMG Advisory, iar pentru 3 participații nelistate au fost întocmite pentru prima dată rapoarte de evaluare cu asistență din partea Darian DRS, reprezentând 100% din totalul portofoliului de participații nelistate. Data evaluării a fost 30 septembrie 2018, însă în rapoarte au fost considerate evenimentele ulterioare până la data de 31 decembrie 2018, cum ar fi distribuția de dividende speciale de către Hidroelectrică SA și CN Aeroporturi București SA și majorarea capitalului social efectuată la CN Aeroporturi București SA.

### Diferențe între situațiile financiare IFRS și raportarea VAN la 31 decembrie 2018

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

În data de 18 ianuarie 2019 ANRE a emis pentru consultare publică metodologia de stabilire a prețurilor și cantităților reglementate pentru energia electrică vândută de producători către furnizorii de ultimă instanță pe baza contractelor reglementate, aprobată ulterior în februarie 2019 prin Ordinul ANRE 10/1 februarie 2019. În data de 6 februarie 2019 ANRE a emis de asemenea Ordinul 11 privind metodologia de calcul a prețurilor reglementate pentru energia electrică aplicate de furnizorii de ultimă instanță către consumatorii finali. Pentru mai multe detalii privind cerințele de reglementare care afectează companiile din sectorul energetic, vă rugăm să consultați secțiunea *Modificări în sectorul energetic*.

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

Publicarea metodologiei suplimentare de către ANRE reprezintă un eveniment ulterior care necesită ajustarea situațiilor financiare IFRS la 31 decembrie 2018 și acesta a fost reflectat în consecință în cadrul acestora.

Administratorul Unic a efectuat o analiză pe bază de scenarii privind impactul potențial al noilor cerințe de reglementare asupra valorii deținerilor Fondului și în urma acesteia valoarea justă a Hidroelectrica SA a fost diminuată cu 391,0 milioane Lei în situațiile financiare IFRS la 31 decembrie 2018 comparativ cu valoarea companie inclusă în raportarea VAN la 31 decembrie 2018. Pe baza informațiilor disponibile la data emiterii situațiilor financiare IFRS, Administratorul Unic consideră că noua valoare reprezintă cea mai bună estimare a valorii juste a deținerii Fondului în Hidroelectrica SA.

Valoarea totală a participației Fondului în Hidroelectrica SA inclusă în situațiile financiare IFRS la 31 decembrie 2018 este de 3.885,0 milioane Lei și această valoare a fost reflectată și în raportarea VAN al Fondului la 31 ianuarie 2019. Ajustarea aferentă Hidroelectrica SA reprezintă 3,83% din VAN al Fondului la 31 decembrie 2018.

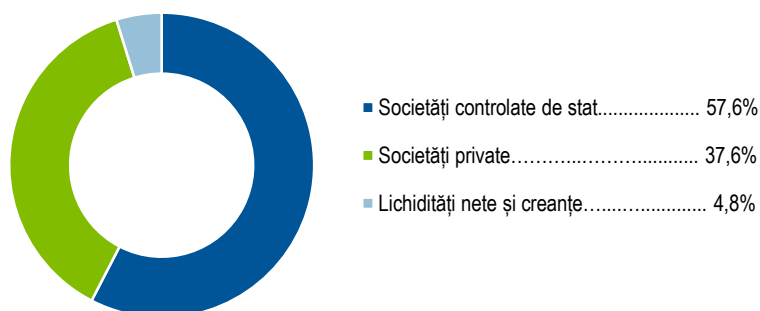
Impactul total al ajustărilor asupra evaluării participațiilor nelistate ale Fondului este prezentat în tabelul de mai jos:

Nr.	Denumire companie	Valoare în VAN la 31 ian 2019	Valoare în VAN la 31 dec 2018	Valoare în VAN la 29 noi 2018	Impact total în VAN la 31 ian 2019 vs. 31 dec 2018		Impact total în VAN la 31 dec 2018 vs. 29 noi 2018	
		Milioane Lei	Milioane Lei	Milioane Lei	Milioane Lei	%	Milioane Lei	%
1	Hidroelectrica SA	3.885,0	4.276,0	3.531,0	(391,0)	-9,1%	745,0	+21,1%
2	CN Aeroporturi București SA	861,0	861,0	791,0	-	-	70,0	+8,8%
3	E-Distribuție Banat SA	472,0	472,0	545,0	-	-	(73,0)	-13,4%
4	Engie Romania SA	445,0	445,0	472,0	-	-	(27,0)	-5,7%
5	E-Distribuție Muntenia SA	389,0	389,0	419,0	-	-	(30,0)	-7,2%
6	E-Distribuție Dobrogea SA	288,0	288,0	342,0	-	-	(54,0)	-15,8%
7	Societatea Națională a Sării SA	250,0	250,0	258,0	-	-	(8,0)	-3,1%
8	CN Administrația Porturilor Maritime SA	244,0	244,0	230,0	-	-	14,0	+6,1%
9	ENEL Energie Muntenia SA	58,0	58,0	61,0	-	-	(3,0)	-4,9%
10	ENEL Energie SA	44,0	44,0	57,0	-	-	(13,0)	-22,8%
11	Zirom SA	27,1	27,1	26,8	-	-	0,3	+1,1%
12	Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	20,0	20,0	22,0	-	-	(2,0)	-9,1%
13	CN Administrația Canalelor Navigabile SA	14,6	14,6	16,0	-	-	(1,4)	-8,8%
14	Poșta Română SA	6,7	6,7	17,3	-	-	(10,6)	-61,3%
15	CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	4,0	4,0	2,4	-	-	1,6	+66,7%
16	Plafar SA	2,9	2,9	2,0	-	-	0,9	+45,0%
17	CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	1,7	1,7	3,7	-	-	(2,0)	-54,1%
18	Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	1,5	1,5	2,4	-	-	(0,9)	-37,5%
19	Complexul Energetic Oltenia SA	0,0	-	32,0	-	-	(32,0)	-100,0%
<b>TOTAL</b>		<b>7.014,5</b>	<b>7.405,5</b>	<b>6.830,6</b>	<b>(391,0)</b>		<b>574,9</b>	

### Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești. Investițiile în acțiuni reprezentau 95,2% din VAN al Fondului la data de 31 decembrie 2018. La această dată, portofoliul includea dețineri în 35 de companii (8 listate și 27 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

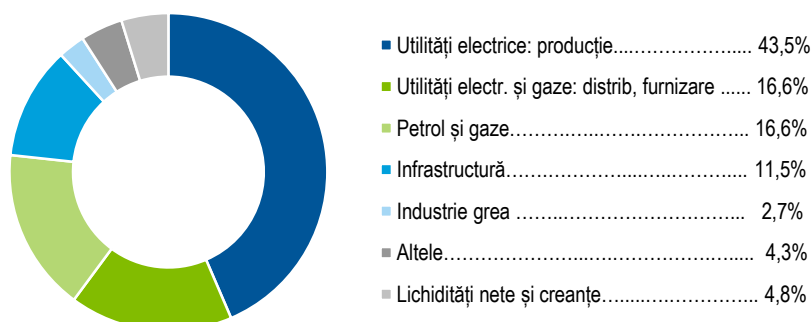
### Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control



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

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 decembrie 2018, % în VAN total

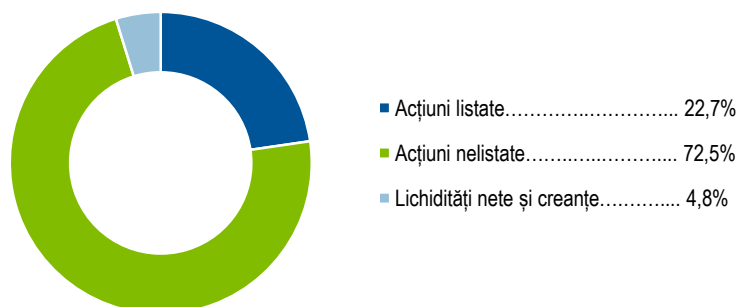
### Structura portofoliului – pe sectoare de activitate



- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrică, petrol și gaze naturale (aproximativ 76,7% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate.

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 decembrie 2018, % în VAN total

### Structura portofoliului – pe tipuri de active<sup>1</sup>



Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 decembrie 2018, % în VAN total

### Structura portofoliului – acțiuni nelistate

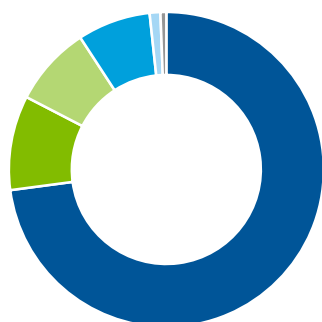


- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrica SA (41,8% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 decembrie 2018; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor nelistate conform VAN

<sup>1</sup> Notă: La 31 decembrie 2018, valoarea totală a acțiunilor listate comparativ cu valoarea totală a activelor Fondului conform VAN este de 22,7%

## Structura portofoliului – acțiuni listate



■ OMV Petrom SA.....	72,9%
■ Alro SA.....	9,7%
■ BRD Groupe Societe Generale SA....	8,2%
■ Nuclearelectrica SA.....	7,5%
■ Romaero SA.....	1,1%
■ Altele.....	0,6%

- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom SA (16,6% din VAN)

Sursa: Fondul Proprietatea, date la 31 decembrie 2018; graficul reflectă valoarea companiilor conform VAN exprimată ca % din valoarea totală a participațiilor listate conform VAN

## Top 10 participații

Nr.	Denumire	Participația Fondului (%)	Valoare la 31 decembrie 2018 <sup>1</sup> (Milioane Lei)	% din VAN la 31 decembrie 2018 <sup>1</sup>
1	Hidroelectrică SA	19,94%	4.276,0	41,8%
2	OMV Petrom SA	10,00%	1.693,4	16,6%
3	CN Aeroporturi București SA	20,00%	861,0	8,4%
4	E-Distribuție Banat SA	24,13%	472,0	4,6%
5	Engie Romania SA	12,00%	445,0	4,4%
6	E-Distribuție Muntenia SA	12,00%	389,0	3,8%
7	E-Distribuție Dobrogea SA	24,09%	288,0	2,8%
8	Societatea Națională a Sării SA	49,00%	250,0	2,4%
9	CN Administrația Porturilor Maritime SA	20,00%	244,0	2,4%
10	Alro SA	10,21%	224,5	2,2%
<b>Top 10 participații</b>			<b>9.142,9</b>	<b>89,4%</b>
<b>Total participații</b>			<b>9.728,4</b>	<b>95,2%</b>
<b>Lichidități nete și creanțe</b>			<b>491,0</b>	<b>4,8%</b>
<b>Total VAN</b>			<b>10.219,4</b>	<b>100,0%</b>

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza raportărilor VAN către ASF (VAN raportată la 31 decembrie 2018)

<sup>1</sup> Rotunjite la o zecimală

## Evenimente semnificative în cursul perioadei privind societățile din portofoliu

## Dividende

În cursul anului 2018, 15 societăți din portofoliul Fondului au declarat dividende pentru anul financiar 2017. În plus, 3 societăți au declarat dividende speciale în decembrie 2018. Valoarea totală a veniturilor brute din dividende înregistrate de Fond în 2018 este de 776,2 milioane Lei, iar cele mai semnificative sume sunt aferente Hidroelectrică SA și OMV Petrom SA.

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

## Participarea la majorări de capital social

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

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

## Vânzări

În cursul anului 2018 Fondul a vândut o parte din deținerile în Nuclearelectrica SA și BRD – Societe Generale SA și în întregime deținerile în Conpet SA și Palace SA.

## Modificări în sectorul energetic

### Noul cadru de reglementare pentru companiile de distribuție a energiei electrice

În data de 18 septembrie 2018 ANRE a publicat Ordinul nr. 169 pentru aprobarea metodologiei de stabilire a tarifelor pentru serviciul de distribuție a energiei electrice, care cuprinde noul cadru de reglementare pentru companiile de distribuție din sectorul energiei electrice. Una dintre cele mai importante modificări aduse de noua metodologie se referă la scăderea ratei reglementate de rentabilitate de la 7,7% la 5,66%, aspect ce are un impact semnificativ asupra activității și profitabilității companiilor din domeniul distribuției de electricitate.

	2014 – 2018 (A treia perioadă de reglementare)	2019 – 2023 (A patra perioadă de reglementare)
<b>Rata reglementată de rentabilitate</b>	7,70%	5,66% 6,66% pentru investiții noi
<b>Baza de Active Reglementate</b>	BAR la momentul privatizării + Investiții ulterioare realizate + Investiții prognozate pentru noua perioadă de reglementare	BAR la momentul privatizării – Valoarea rămasă neamortizată a mijloacelor fixe existente la momentul privatizării și care au fost scoase din gestiune + Investiții ulterioare + Investiții prognozate pentru noua perioadă de reglementare
<b>Venitul reglementat și costurile controlabile</b>	Costurile de operare și mentenanță controlabile luate în calcul ca referință pentru noua perioadă de reglementare sunt stabilite pe baza costurilor efectiv realizate în ultimul an al perioadei de reglementare anterioare din care se scade jumătate din media câștigurilor de eficiență din perioada de reglementare anterioară.	În determinarea venitului reglementat nu se mai includ următoarele costuri <sup>1</sup> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cheltuieli de personal reprezentând sume acordate directorilor generali și membrilor consiliilor de administrație și altor consilii de conducere ca bonus</li> <li>• Cheltuieli reprezentând salarii/ indemnizații acordate cu ocazia încetării contractului individual de muncă (cu excepția salariilor compensatorii acordate ca urmare a unui program de restructurare)</li> <li>• Cheltuieli financiare</li> </ul> Costurile de operare și mentenanță controlabile luate în calcul ca referință pentru noua perioadă de reglementare sunt stabilite având în vedere analiza comparativă a costurilor anuale realizate de toți operatorii de distribuție în perioada de reglementare anterioară, acestea fiind ajustate în baza unei analize individuale (elemente considerate: lungimea liniilor electrice, numărul de utilizatori, etc.)
<b>Câștiguri de eficiență (costuri controlabile)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Factorul de eficiență se aplică tuturor costurilor controlabile</li> <li>• Valoarea factorului de eficiență este cel puțin 1,5%</li> <li>• 50% din câștigurile de eficiență ce depășesc ținta stabilită rămân la consumator</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Factorul de eficiență se aplică tuturor costurilor controlabile, altele decât cele legate de personal</li> <li>• Valoarea factorului de eficiență este cel mult 2%</li> <li>• 50% din câștigurile de eficiență ce depășesc ținta stabilită rămân la consumator</li> </ul>
<b>Consumul propriu tehnologic CPT (costuri necontrolabile)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stabilit de ANRE</li> <li>• 50% din câștigul de eficiență pentru nivelul de joasă tensiune și 25% pentru nivelul de medie și înaltă tensiune este lăsat la dispoziția distribuitorului dacă pierderile tehnologice realizate sunt mai mici decât cele aprobate</li> <li>• Costul cu energia electrică pentru acoperirea CPT reglementat se estimează utilizând costul de achiziție al energiei electrice</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stabilit de ANRE în funcție de CPT actual pentru fiecare distribuitor (ținte diferite dacă CPT actual &gt; 15%, între 14-15%, sau între 13-14%)</li> <li>• 50% din câștigul de eficiență pentru nivelul de joasă tensiune și 25% pentru nivelul de medie și înaltă tensiune este lăsat la dispoziția distribuitorului dacă pierderile tehnologice realizate sunt mai mici decât cele aprobate</li> <li>• La stabilirea costului cu energia electrică pentru acoperirea CPT este utilizat același preț de referință pentru toți distribuitorii = o medie a costului de achiziție pentru distribuitori și transportator din ultimele 12 luni, medie stabilită după eliminarea celor 2 valori extreme</li> </ul>

Sursa: Fondul Proprietatea, pe baza Ordinului ANRE nr. 72/ 2 octombrie 2013, Ordinului ANRE nr. 168/ 17 septembrie 2018, Ordinului ANRE nr. 169/ 18 septembrie 2018 și comunicatului de presă ANRE din 17 septembrie 2018

<sup>1</sup> Lista nu este exhaustivă

### *Noua Lege Offshore*

Legea 256/2018 (noua Lege Offshore) a intrat în vigoare în data de 17 noiembrie 2018; principalele prevederi ale legii sunt:

1. Limita maximă a deducerii investițiilor în segmentul upstream nu poate depăși 30% din totalul impozitului pe veniturile suplimentare offshore
2. Minimum 50% din cantitatea de gaze naturale trebuie tranzacționată pe piața locală
3. Minimum 25% din numărul mediu anual de angajați utilizați în vederea derulării proiectelor offshore trebuie să fie cetățeni români cu rezidență fiscal în România
4. Procentele impozitului asupra veniturilor suplimentare offshore sunt detaliate în tabelul de mai jos:

Interval	Procent impozit
≤ 85 Lei/MWh	30%
> 85 Lei/MWh și ≤ 100 Lei/MWh	15%
> 100 Lei/MWh și ≤ 115 Lei/MWh	30%
> 115 Lei/MWh și ≤ 130 Lei/MWh	35%
> 130 Lei/MWh și ≤ 145 Lei/MWh	40%
> 145 Lei/MWh și ≤ 160 Lei/MWh	50%
> 160 Lei/MWh și ≤ 175 Lei/MWh	55%
> 175 Lei/MWh și ≤ 190 Lei/MWh	60%
> 190 Lei/MWh	70%

Regimul fiscal rămâne neschimbat pe întreaga durată a proiectelor.

### *Modificări ale prețurilor gazelor*

La nivelul producătorilor, prețurile gazelor naturale pentru consumatorii industriali au fost complet liberalizate de la 1 ianuarie 2015, iar prețurile pentru consumatorii casnici au fost complet liberalizate de la 1 aprilie 2017. Cu toate acestea, prețurile gazelor naturale au fost plafonate în decembrie 2018 prin OUG 114/2018 – pentru mai multe detalii, vă rugăm să consultați secțiunea următoare.

### *Noi cerințe de reglementare în sectorul energetic*

În data de 28 decembrie 2018 Guvernul a aprobat un pachet de măsuri fiscale prin intermediul OUG 114/2018, care vizează sectoarele energiei electrice, gazelor naturale, telecomunicațiilor și sectorul bancar, precum și fondurile de pensii private. Principalele prevederi ale OUG cu impact asupra portofoliului Fondului sunt următoarele:

- perceperea unui impozit de 2% din cifra de afaceri a companiilor din sectoarele energiei electrice și a gazelor naturale; proiectul de ordin privind metodologia de calcul a taxei a fost publicat pe site-ul ANRE pentru consultare publică și se așteaptă ca ordinul final să fie publicat până la finalul lunii februarie 2019;
- plafonarea prețului gazelor la nivelul producătorilor astfel: pentru consumatorii casnici la 68 Lei/MWh până în februarie 2022 și pentru consumatorii industriali la un preț compus între 68 Lei/ MWh, prețul de import și prețul de extracție;
- plafonarea prețului energiei electrice la nivelul producătorilor pentru consumatorii casnici la un preț care va fi stabilit de către ANRE;
- introducerea unei taxe progresive pe activele financiare datorată de bănci, a cărei valoare este legată de media trimestrială a ratelor ROBOR la 3 luni și la 6 luni;
- modificări privind Pilonul II de pensii:
  - introducerea opțiunii de transfer de la Pilonul II de pensii la sistemul public de pensii după cel puțin 5 ani de participare la Pilonul II de pensii;
  - reducerea comisionului de administrare de la 2,5% la 1%;
  - cerințe de capital mai mari pentru administratorii fondurilor de pensii administrate privat.

În vederea implementării celor de mai sus, în februarie 2019 ANRE a emis următoarele ordine:

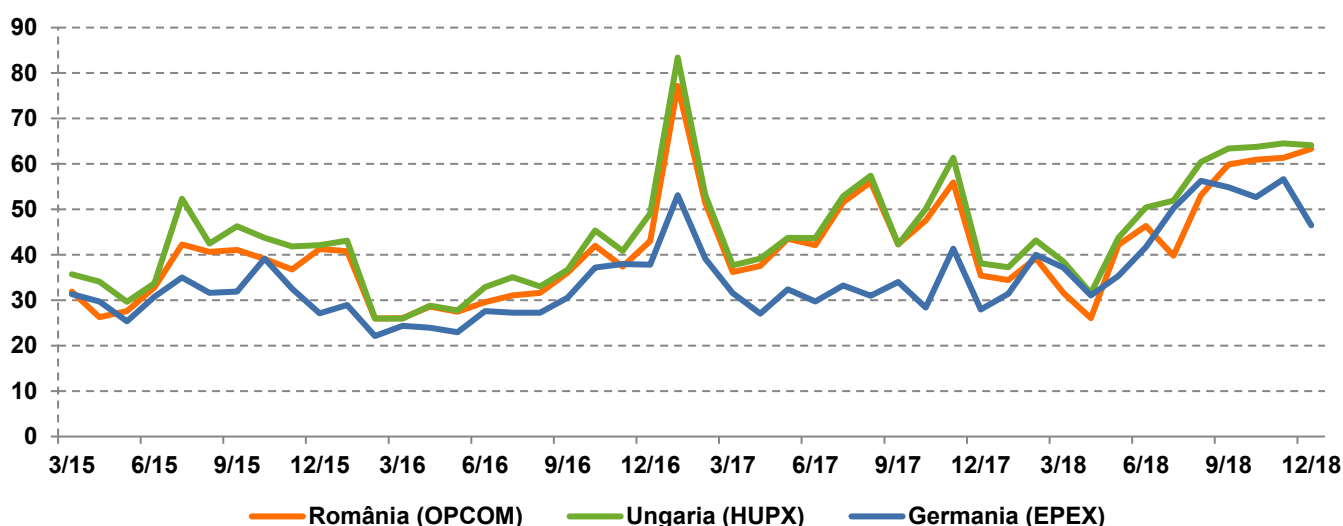
- Ordinul 10/ 1 februarie 2019 privind metodologia de calcul a prețurilor și cantităților reglementate de energie electrică pe bază de contracte reglementate încheiate de producători cu furnizorii de ultimă instanță. Metodologia se aplică în perioada 1 martie 2019 – 28 februarie 2022;
- Ordinul 11/ 6 februarie 2019 privind metodologia de calcul a prețurilor reglementate pentru energia electrică aplicate de furnizorii de ultimă instanță către consumatorii finali.



Conform noilor cerințe de reglementare, producătorii care operează unități de producție de hidro-energie sau energie nucleară vor fi obligați să vândă până la 65% din producție pe piața reglementată, la prețuri aprobate de ANRE pe baza unei metodologii cost de producție plus 5%. De asemenea, conform metodologiei, obligația de a vinde cantități ferme de electricitate pe bază de contracte reglementate va fi determinată de ANRE în ordinea crescătoare a prețurilor determinate conform metodologiei. Pentru perioada martie 2019 – decembrie 2019 limita de 65% nu va fi aplicabilă. Companiile din portofoliul Fondului care ar urma să fie cel mai afectate de noile reglementări sunt Hidroelectrică SA și Nuclearelectrică SA.

La data acestui raport există încă incertitudini cu privire la cerințele de reglementare privind companiile din sectorul energetic, în principal determinate de deciziile care urmează a fi emise de ANRE în perioada următoare, în ceea ce privește prețurile și cantitățile reglementate de energie electrică ce urmează a fi vândută pe bază de contracte reglementate de către fiecare producător.

### Prețurile energiei electrice (EUR/MWh)



Sursa: Bloomberg, Hidroelectrică SA

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

### Resursele de energie (mii tone barili echivalent petrol)

	ianuarie - decembrie 2018			ianuarie - decembrie 2017			% modificare		
	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import	Total	Producție	Import
Cărbune	4.809,9	4.258,6	551,3	5.169,6	4.658,9	510,7	-7,0%	-8,6%	7,9%
Petrol brut	11.638,0	3.373,0	8.265,0	11.175,9	3.421,7	7.754,2	4,1%	-1,4%	6,6%
Gaze naturale utilizabile	9.494,0	8.296,2	1.197,8	9.282,0	8.337,7	944,3	2,3%	-0,5%	26,8%
Hidroenergie, energie nucleară și de import	5.294,4	5.042,1	252,3	5.203,8	4.889,5	314,3	1,7%	3,1%	-19,7%
Import produse petroliere	2.905,5	-	2.905,5	2.977,4	-	2.977,4	-2,4%	-	-2,4%
Altele	443,3	-	443,3	479,1	-	479,1	-7,5%	-	-7,5%
<b>Total resurse</b>	<b>34.585,1</b>	<b>20.969,9</b>	<b>13.615,2</b>	<b>34.287,8</b>	<b>21.307,8</b>	<b>12.980,0</b>	<b>0,9%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>4,9%</b>

Sursa: pagina de internet a Institutului Național de Statistică

### Informații actualizate privind cele mai mari 10 de companii din portofoliu

#### Alro SA

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017*	Buget 2018*
Cifra de afaceri	2.302,8	2.726,3	2.417,2	2.595,8
Profit operațional	166,7	438,9	270,2	280,4
Profit/ (pierdere) net(ă)	71,5	391,1	161,1	167,9
Dividende**	67,2	382,0	-	-

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

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

\*\* Valorile nu includ dividendele speciale declarate de către companie în 2018

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

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

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

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

August: compania a raportat rezultatele financiare consolidate pentru prima jumătate a anului 2018. Profitul net al perioadei a fost de 154,2 milioane Lei, în scădere cu 17,5% comparativ cu S1 2017, în timp ce profitul operațional a scăzut cu doar 7,3% comparativ cu S1 2017 până la 211,1 milioane Lei, iar cifra de afaceri a înregistrat o creștere de 13,5% comparativ cu S1 2017, până la 1,6 miliarde Lei. În S1 2018 volumul vânzărilor de aluminiu primar a fost de 67.000 de tone, în creștere cu 8,1% comparativ cu S1 2017, iar volumul vânzărilor de aluminiu procesat a fost de 56.000 tone, similar cu nivelul înregistrat în S1 2017. Pe parcursul perioadei compania a beneficiat de cotațiile mai mari ale aluminiului (cotația medie pe LME a aluminiului în S1 2018 a fost de 2.209 USD pe tonă, cu 17,5 % mai mare decât în S1 2017), dar a fost negativ afectată de deprecierea dolarului în raport cu Leul.

Noiembrie: conform situațiilor financiare la nivel consolidate, în primele nouă luni ale anului 2018, Alro a raportat un profit net de 223,5 milioane Lei comparativ cu 256,8 milioane Lei în perioada similară a anului precedent, în timp ce vânzările consolidate au crescut cu 12,3% comparativ cu anul precedent la 2.296,4 milioane Lei, pe fondul vânzărilor mai mari și evoluțiilor favorabile pe LME. Volumul vânzărilor de produse din aluminiu primar a crescut în primele nouă luni ale anului, cu aproape 4,0% comparativ cu anul precedent până la aproximativ 97,6 mii tone, în timp ce volumul vânzărilor de produse de aluminiu procesat a scăzut cu 4,4% comparativ cu anul precedent, până la 78,3 mii tone.

Decembrie: compania a informat piața că acționarul său majoritar Vimetco NV împreună cu Conef SA au lansat o ofertă de vânzare de tip plasament privat accelerat pentru acțiuni Alro SA, adresată investitorilor instituționali, reprezentând un procent cumulativ de aproximativ 33,77% din capitalul social al emitentului. În urma acestei operațiuni Vimetco NV și-a redus participația în Alro SA la 54,19%, în timp ce Conef SA nu mai deține acțiuni Alro SA. De asemenea, după plasamentul privat Paval Holding SRL a informat piața că participația sa în Alro SA a ajuns la 23,16%.

Acționarii au aprobat distribuirea unui dividend brut în valoare de 326,6 milioane Lei, din care 202,9 milioane Lei ca dividende interimare pentru primele nouă luni ale anului 2018 și 123,7 milioane Lei din rezultatul reportat reprezentând profit din anii anteriori.

### CN Administrația Porturilor Maritime SA

Milioane Lei	2016	2017	S1 2017	S1 2018	Buget 2017	Buget 2018
Venituri operaționale	314,0	330,5	155,6	160,9	315,0	325,9
Profit operațional	54,8	93,8	78,0	85,2	64,0	75,1
Profit net	36,8	79,7	68,0	74,9	50,1	61,9
Dividende	55,0	20,3	-	-	25,1	16,5

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

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

Iunie: compania a raportat pentru anul financiar 2017 o cifra de afaceri de 302,5 milioane Lei comparativ cu 289,8 milioane Lei în 2016 și un profit net de 79,7 milioane Lei față de 36,8 milioane Lei în 2016. Traficul de mărfuri în

2017 a fost de 58,4 milioane tone, ușor în scădere față de 59,4 milioane tone în 2016. Acționarii au aprobat distribuirea unui dividend brut total de 20,3 milioane Lei.

August: pentru primele șase luni ale anului, compania a raportat o cifră de afaceri de 148,4 milioane Lei, în creștere cu 4,3% comparativ cu S1 2017, un profit operațional de 85,2 milioane Lei, în creștere cu 9,2% comparativ cu S1 2017 și un profit net de 74,9 milioane Lei, în creștere cu 10,1% comparativ cu S1 2017. În cursul perioadei traficul de mărfuri a crescut cu 8,8% față de S1 2017, până la aproape 27 milioane de tone.

Decembrie: acționarii i-au numit pe dna Elena Petrascu, dl. Mircea Burlacu, dna Daniela Serban și dl. Ghiorghe Batrinca în funcția de membri ai Consiliului de Administrație pentru un mandat care expiră în aprilie 2022. Dna Elena Patrascu este Secretar General în cadrul Ministerului Transporturilor, dna. Daniela Serban este Directorul Economic al companiei și, prin urmare, un director executiv, dl. Mircea Burlacu este unul din liderii Federației Naționale a Sindicatelor Portuare, dl. Batrinca este lector la Universitatea Maritimă din Constanța, precum și administratorul unei companii de transport maritim. Fondul a contestat în instanță decizia acționarilor de numire a celor patru membri ai Consiliului de Administrație din motive de încălcare a cerințelor de transparență din legislația privind guvernarea corporativă. De asemenea, Fondul consideră că doi dintre candidații desemnați se află într-un potențial conflict de interese, având în vedere locurile lor de muncă și afilierea actuale.

Ianuarie 2019: în data de 29 ianuarie dna Daniela Serban, Director Economic și membru în Consiliul de Administrație al companiei a preluat temporar atribuțiile de Director General, ca urmare a unei decizii irevocabile în instanță care anulează procedura de selecție și numirea ulterioară în octombrie 2017 a dlui Dan Nicolae Tivilichi în calitate de Director General pentru un mandat de 4 ani.

### CN Aeroporturi București SA

Milioane Lei	2016	2017	S1 2017*	S1 2018	Buget 2017	Buget 2018
Venituri totale	910,3	1.076,5	423,8	464,4	983,2	1.215,3
Profit operațional	276,6	393,3	149,0	225,4	225,7	428,3
Profit net	234,5	337,5	122,7	192,4	185,9	368,3
Dividende**	214,8	305,9	-	-	95,9	187,6

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

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

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

August: compania a publicat rezultatele financiare pentru prima jumătate a anului 2018. Printre cele mai importante evoluții se numără: venituri operaționale de 458,2 milioane lei (în creștere cu 11,7% comparativ cu S1 2017), profit operațional de 225,4 milioane Lei (în creștere cu 51,2% comparativ cu S1 2017) și profit net de 192,4 milioane Lei (în creștere cu 56,8% comparativ cu S1 2017). Rezultatele financiare pozitive au fost puse pe seama creșterii numărului de pasageri, care a atins pragul de 6,3 milioane (în creștere cu 7,1% comparativ cu S1 2017).

Noiembrie: compania a raportat o creștere de 7,57% a numărului de pasageri care tranzitează aeroporturile în primele nouă luni ale anului 2018 față de aceeași perioadă a anului trecut, până la 10,5 milioane de pasageri.

În data de 6 noiembrie, acționarii au aprobat majorarea capitalului social cu terenul deținut de către stat. Valoarea totală a majorării capitalului social este de 336,5 milioane Lei, compusă din terenul în valoare de 269,1 milioane Lei ca și contribuție în natură și contribuția în numerar în valoare de 67,3 milioane Lei a Fondului Proprietatea, pentru a-și menține procentul de deținere în companie.

Decembrie: acționarii au aprobat propunerea transmisă de Ministerul Transporturilor de a distribui 150 milioane Lei ca dividende speciale.

### E-Distribuție Banat SA

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

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

\* venituri din activitatea operațională

\*\* venituri din activitatea de electricitate

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

August: acționarul majoritar a decis să transfere dreptul de proprietate asupra acțiunilor de la Enel Investment Holding către Enel Spa.

Decembrie: mandatul de membru al Consiliului de Administrație al lui Cătălin Niculiță a fost prelungit pentru o perioadă de 4 ani ca urmare a propunerii venite din partea Fondului Proprietatea.

### E-Distribuție Dobrogea SA

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

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

\* venituri din activitatea operațională

\*\* venituri din activitatea de electricitate

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

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

August: acționarul majoritar a decis să transfere dreptul de proprietate asupra acțiunilor de la Enel Investment Holding către Enel Spa.

Decembrie: mandatul de membru al Consiliului de Administrație al lui Călin Meteș a fost prelungit pentru o perioadă de 4 ani ca urmare a propunerii venite din partea Fondului Proprietatea.

### E-Distribuție Muntenia SA

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

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

\* venituri din activitatea operațională

\*\* venituri din activitatea de electricitate

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

August: acționarul majoritar a decis să transfere dreptul de proprietate asupra acțiunilor de la Enel Investment Holding către Enel Spa.

Decembrie: SAPE a decis să o numească pe Anca Stefiuc în funcția de membru al Consiliului de Administrație al companiei, iar această numire a fost aprobată ulterior de acționari.

### Engie România SA

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

Sursa: Situațiile financiare consolidate IFRS (cifrele la 2016 sunt retratate). Valorile bugetate sunt pe baza bugetelor companiei aprobate de către acționari, la nivel consolidat

\* Dividende conform situațiilor financiare individuale

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

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

Mai: ANRE a emis pentru consultare publică principiile metodologice aferente cadrului de reglementare aplicabil pentru activitatea de distribuție pentru următorii 5 ani. Propunerea este ca rata reglementată a rentabilității să fie redusă la 5,07% (la fel ca pentru electricitate) față de nivelul actual de 8,52%.

Septembrie: la cererea Ministerului Energiei, Popescu Alexandru George și Slate Aurelia Carmen au fost revocați din funcția de membri ai Consiliului de Administrație. Noii membri ai Consiliului de Administrație propuși de Ministerul Energiei și aprobați ulterior de către acționari sunt Oltean Dorel și Horga Maria Gabriela.

Noiembrie: acționarii au respins listarea societății la bursă în urma solicitării din partea Fondului Proprietatea.

Decembrie: ANRE a publicat metodologia pentru perioada de reglementare de 5 ani începând cu anul 2019. Primul an pentru care va fi calculat noul tarif reglementat începe la 1 iulie 2019. ANRE nu a publicat încă noua rată reglementată de rentabilitate pentru serviciile de distribuție a gazelor naturale, însă similar ca în cazul energiei electrice, noile investiții în baza de active reglementate vor fi remunerate cu un punct procentual suplimentar peste valoarea RRR<sup>1</sup> aprobată.

## Hidroelectrică SA

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

Sursa: Situațiile financiare în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

\* nu sunt incluse dividendele speciale declarate de către companie în 2018 și 2017

Martie: veniturile totale au crescut cu 9% în T1 2018 față de T1 2017, până la 987,0 milioane Lei, în timp ce profitul net a crescut cu 23,1%, până la 485,0 milioane Lei față de 394,0 milioane Lei în aceeași perioadă a anului trecut.

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

Decembrie: acționarii au aprobat distribuirea unui dividend special în valoare de 687 milioane Lei din rezultatul reportat al companiei.

Ianuarie 2019: la expirarea mandatului interimar al Consiliului de Supraveghere acționarii au renumit șase din cei șapte membri pentru un mandat interimar de patru luni. Cu această ocazie Fondul a recomandat și votat în cadrul Consiliului de Supraveghere al Hidroelectrică SA pe dl Daniel Naftali, VP/ Director Executiv al FTIML. Dl Naftali a înlocuit-o pe dna Oana Truța.

Februarie 2019: acționarii i-au numit pe dna Ioana-Andreea Lambru, dl Mihai Liviu Mihalache, dl Cristian Stoina, dl Karoly Borbely, dna Carmen Radu, dl Catalin Popescu și dl Daniel Naftali ca membri ai Consiliului de Supraveghere pentru un mandat de 4 ani. Dna Lambru, dl Borbely, dl Stoina și dl Naftali au fost membri interimari în Consiliul de Supraveghere al Hidroelectrică SA din aprilie 2017, iulie 2017, mai 2018 și respectiv ianuarie 2019. Dna Lambru este în prezent Secretar General Adjunct în cadrul Guvernului, dl Mihalache este în prezent Director General în cadrul Departamentului de Privatizare al Ministerului Energiei, dl Popescu este lector la Universitatea Tehnică de Construcții București și lucrează în cadrul SAPE, dl Borbely lucrează în prezent ca Director al Departamentului Public Affairs al Telekom Romania Communications, dl Radu este membru în Directoratul Fondului Român de Contragarantare, în timp ce dl Stoina lucrează în prezent ca și consilier independent, în trecut deținând funcții în cadrul Ministerului Finanțelor Publice și Curtii de Conturi. Dl Naftali a fost propus de Fondul Proprietatea.

Conform rezultatelor financiare preliminare neauditare pentru anul 2018, cifra de afaceri a companiei a crescut cu 30,7% comparativ cu 2017, până la 4,25 miliarde Lei, EBITDA a crescut cu 35,0% în aceeași perioadă, până la 3,05 miliarde Lei, în timp ce profitul net a crescut cu 13,9% comparativ cu 2017, până la 1,55 miliarde Lei. Cantitatea totală de energie electrică vândută în 2018 a fost de 16,9 milioane MWh, în creștere cu 22,7% comparativ cu anul precedent.

<sup>1</sup> Ordinul ANRE nr. 217 și Ordinul ANRE nr. 219 emise în 19 decembrie 2018

## OMV Petrom SA

Milioane Lei	2017	2018*	Buget 2017	Buget 2018
Venit din vânzări	19.435,1	22.523,2	13.487,0	13.680,0
Profit operațional	3.270,4	5.212,9	1.851,0	2.936,0
Profit net	2.489,3	4.077,8	1.827,0	2.582,0
Dividende**	1.132,9	1.529,4	-	-

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

\* Rezultate preliminare

\*\* Pe baza situațiilor financiare individuale IFRS

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

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

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

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

Începând cu 17 aprilie 2018, Consiliul de Supraveghere al OMV Petrom SA a numit-o pe Alina-Gabriela Popa în funcția de Director Financiar ca urmare a încheierii mandatului domnului Stefan Waldner în funcția de Director Financiar. Numirea va fi efectivă începând cu 16 aprilie 2019.

Mai: societatea a raportat rezultatele financiare pentru T1 2018. Printre cele mai importante evoluții se numără: veniturile din vânzări au crescut cu 4,8% comparativ cu T1 2017, până la 4.874,8 milioane Lei, profitul operațional a crescut cu 35,3% comparativ cu T1 2017, până la nivelul de 1.080,0 milioane Lei, iar profitul net a crescut cu 38,2% comparativ cu T1 2017, până la 854,1 milioane Lei. Creșterea rezultatului operațional în cursul T1 2018 s-a datorat în principal veniturilor mai mari din vânzări și optimizării costurilor.

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

Iulie: societatea a raportat rezultatele financiare pentru S1 2018. Printre cele mai importante evoluții se numără: veniturile din vânzări au crescut cu 6,4% comparativ cu S1 2017, la 9.850,7 milioane Lei, profitul operațional a crescut cu 12,9% comparativ cu S1 2017, la 1.781,3 milioane Lei și profitul net a crescut cu 6,4%. Creșterea vânzărilor a fost determinată de prețurile mai mari la petrol brut și gaze naturale, precum și de volumele mai mari de electricitate vândută, elemente care au compensat volumele mai mici de produse petroliere și gaze naturale vândute, precum și prețurile de vânzare mai scăzute la electricitate.

Octombrie: societatea a raportat rezultatele financiare pentru primele nouă luni ale anului 2018. Printre cele mai importante evoluții se numără: veniturile din vânzări au crescut cu 12,7% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2017, la 16.110,6 milioane Lei, profitul operațional a crescut cu 41,3% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2017, la 3.462,1 milioane Lei, iar profitul net a crescut cu 44,3%. Creșterea vânzărilor a fost determinată de prețurile în creștere la toate produsele petroliere oferite de către societate, precum și de cererea mai mare de energie electrică.

Noiembrie: societatea a anunțat descoperirea unor noi resurse de gaze naturale în România, începând producția cu un volum de peste 190.000 m<sup>3</sup>/zi (aproximativ 1.100 bep/zi).

Februarie 2019: compania a publicat rezultatele preliminare pentru 2018. Printre cele mai importante evoluții se numără: compania a beneficiat de o creștere a cererii de electricitate și carburanți precum și de prețurile mai mari ale mărfurilor. Veniturile din vânzări la nivel consolidat au crescut cu 25% în T4 2018 comparativ cu T4 2017, creșterea fiind parțial compensată de vânzările mai mici de gaze naturale. Pentru întreg anul 2018 vânzările au crescut cu 15,9% față de 2017, în timp ce profitul operațional al grupului a crescut cu 59,4%, până la 5,2 miliarde Lei de la 3,3 miliarde Lei în 2017. În T4 2018 segmentul Downstream Oil a reprezentat 72% din vânzările la nivel consolidat, în timp ce segmentul Downstream Gas a reprezentat 26% și segmentul Upstream a reprezentat 2% (segmentul Upstream este vândut în mare parte intra-grup). Profitul net în T4 2018 a fost de 1,4 miliarde Lei

comparativ cu 642 milioane Lei în T4 2017. Pentru întreg anul 2018 profitul net a fost de 4,1 miliarde Lei, comparativ cu 2,5 miliarde Lei în 2017. Compania a propus un dividend de 0,027 Lei pe acțiune, cu 35% mai mare decât în anul precedent, fiind aferent unei rate de distribuire a profitului de 38%. Instabilitatea mediului legislativ a determinat conducerea companiei să reducă planurile de investiții, iar producția medie zilnică este așteptată să scadă cu aproximativ 5%. Referitor la Marea Neagră, compania a anunțat că mediul legislativ actual nu oferă premisele necesare pentru o investiție de miliarde, însă rămâne deschisă dialogului cu autoritățile.

### Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

Milioane Lei	2016	2017	Buget 2017	Buget 2018
Venit operațional	315,0	388,8	338,4	373,5
Profit operațional	43,3	101,6	57,5	53,2
Profit net	30,1	86,4	48,2	42,3
Dividende	28,1	86,4	48,2	42,3

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

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

Noiembrie: Directorul General a demisionat începând cu data de 8 noiembrie și un nou Director General interimar a fost numit pentru un mandat de patru luni. Dl. Constantin Jujan, noul Director General interimar, a fost membru ne-executiv al Consiliului de Administrație selectat în conformitate cu Legea 111/2016 în ianuarie 2018.

Rezultatele pentru primele nouă luni ale anului 2018 arată venituri operaționale de 279,3 milioane Lei, un profit operațional de 70,0 milioane Lei și un profit net de 61,9 milioane Lei. Profitabilitatea rămâne ridicată comparativ cu anul precedent, când compania a înregistrat cel mai mare profit net din istorie.

### Falimente, insolvențe și reorganizări judiciare

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

- BAT Service SA (cod unic de înregistrare 16086637) este o societate în procedură de faliment, conform hotărârii Tribunalului Buzău privind dosarul 4339/114/2009;
- Gerovital Cosmetics SA (cod unic de înregistrare 334493) este o societate în procedură de faliment începând din 6 ianuarie 2010, conform hotărârii Tribunalului București privind dosarul 22491/3/2007;
- Romplumb SA (cod unic de înregistrare 2206334) este o societate în procedură de faliment începând din 15 septembrie 2017, conform hotărârii Tribunalului Maramureș privind dosarul 729/100/2012;
- Simtex SA (cod unic de înregistrare 324490) este o societate în procedură de reorganizare judiciară începând din 10 decembrie 2008, conform hotărârii Tribunalului București privind dosarul 5768/3/2008;
- Salubriserv SA (cod unic de înregistrare 7774360) este o societate în procedură de reorganizare judiciară, conform hotărârii Tribunalului Mureș privind dosarul 108/1371/2015 din 22 decembrie 2016;
- World Trade Center București SA (cod unic de înregistrare 364354) este o societate în procedură de insolvență începând din 8 iunie 2010, conform hotărârii Tribunalului București privind dosarul 45619/3/2011.

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

Forsev SA (cod unic de înregistrare 1605710) este o societate în procedură de insolvență începând din 23 decembrie 2015, conform hotărârii Tribunalului Mehedinți privind dosarul 7883/101/2015. Forsev SA nu este prezentată ca parte a portofoliului - Fondul a înregistrat o creanță pentru valoarea neîncasată a acțiunilor deținute în Forsev SA, conform prevederilor legislației în vigoare, după de-listarea companiei ca urmare a închiderii pieței RASDAQ, pentru care ulterior a fost înregistrată o ajustare de depreciere.

## Administrarea riscurilor

### Administrarea riscurilor financiare

Activitatea de investire expune Fondul la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și piețelor pe care investește. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate. Conducerea monitorizează posibilele efecte adverse asociate cu acești factori de risc asupra performanței financiare a Fondului. Începând cu 29 septembrie 2010, Managementul Fondului a implementat procedurile de administrare a riscurilor financiare aplicate global de către Franklin Templeton Investments.

#### *i) Riscul de piață*

Riscul de piață este riscul ca modificarea prețurilor și ratelor de piață, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă și cursurile de schimb, să afecteze veniturile Fondului sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul în administrarea riscului de piață este gestionarea și controlul expunerilor la riscul de piață în parametri acceptabili, concomitent cu optimizarea rentabilității.

##### *Riscul de preț aferent participațiilor*

Riscul de preț aferent participațiilor este principalul risc ce afectează Fondul și reprezintă riscul ca valoarea unui astfel de instrument să fluctueze ca urmare a modificărilor prețurilor din piață, fie din cauza unor factori specifici emitentului fie a unor factori ce afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață. Diversificarea investițiilor într-o gamă extinsă de instrumente financiare și sectoare industriale reprezintă principala tehnică pentru gestionarea riscului de preț aferent participațiilor. Societățile în care Fondul deține participații operează în diverse industrii, însă portofoliul Fondului este semnificativ concentrat în sectoarele „Petrol și gaze”, „Utilități electricitate și gaz: distribuție și furnizare” și „Utilități electricitate: producție”.

##### *Riscul de rată a dobânzii*

Majoritatea instrumentelor financiare ale Fondului nu sunt purtătoare de dobândă. Instrumentele financiare purtătoare de dobândă (depozitele și titlurile de stat) au în general maturități reduse: depozitele bancare au maturități de până la 3 luni, iar certificatele de trezorerie și obligațiunile guvernamentale au maturități de până la 12 luni. Prin urmare, Fondul are o expunere limitată la variațiile ratelor de dobândă.

##### *Riscul valutar*

Expunerea Fondului la riscul valutar este ne semnificativă. Fondul deține conturi curente la bănci, creanțe și datorii denominate în valută (EUR, USD și GBP), dar soldurile au fost ne semnificative în decursul perioadei de raportare. În cursul anului 2018 Fondul a deținut doar participații în Lei.

#### *ii) Riscul de credit*

Riscul de credit reprezintă riscul producerii de pierderi financiare pentru Fond în condițiile în care o contrapartidă nu își îndeplinește obligațiile contractuale și este în principal aferent conturilor curente și depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, obligațiunilor guvernamentale și altor creanțe.

Pentru titlurile de stat deținute, riscul de credit este estimat ca fiind scăzut până la mediu, având în vedere că emitentul este statul român prin Ministerul Finanțelor Publice.

Numerarul deținut de Fond care nu este investit în companii din portofoliu sau în titluri de stat, poate fi plasat în depozite bancare pe termen scurt. Administratorul Unic al Fondului a implementat o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele de expunere aferente băncilor. Fondul poate constitui depozite noi doar la instituții financiare pentru care ratingul de credit al instituției sau al companiei-mamă este investment grade („BBB-” sau mai bun). Riscul de credit este de asemenea diminuat și prin plasarea lichidităților Fondului în mai multe bănci. Selecția băncilor a fost făcută și limitele de expunere au fost stabilite în funcție de ratingurile de credit ale acestor bănci.

#### *iii) Riscul de lichiditate*

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Fondul să nu își poată îndeplini obligațiile financiare ajunse la scadență. Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în asigurarea unui nivel suficient de lichidități pentru achitarea obligațiilor scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără să fie necesară suportarea unor pierderi inacceptabile și fără ca reputația Fondului să fie afectată. Având în vedere că Fondul este un fond închis de investiții, riscul de lichiditate aferent este mai mic decât în cazul unui fond închis de investiții.

Participațiile Fondului includ acțiuni nelistate emise de companii din România, care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată și care, în general, pot fi considerate nelichide. Lichiditatea poate varia în timp și de la o piață la alta, iar pentru vânzarea unora dintre investiții poate fi necesar un interval de timp mai mare. Prin urmare, este



posibil ca Fondul să nu poată lichida la timp anumite investiții pentru a răspunde cerințelor sale de lichiditate sau pentru a acționa în cazul unor evenimente specifice, precum scăderea bonității unui emitent.

De asemenea, din cauza volumelor de tranzacționare insuficiente, nu toate acțiunile listate la BVB sunt considerate lichide. Fondul aplică un management prudent al riscului de lichiditate, menținând un nivel optim de active lichide pentru respectarea obligațiilor curente. FTIML analizează lichiditatea Fondului cu ocazia fiecărei decizii de investire și monitorizează profilul de lichiditate al portofoliului în mod regulat.

#### **iv) Riscul operațional**

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, 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 în administrarea riscului operațional este să mențină un echilibru între măsurile luate pentru a preveni pierderile financiare și efectele negative asupra reputației Fondului, și eficiența din punct de vedere al costurilor, evitându-se implementarea unor proceduri de control care să restricționeze inițiativa și creativitatea.

#### **v) Mediul de afaceri**

Performanța Fondului este în mare parte corelată cu performanța companiilor din portofoliu și a industriilor și piețelor în care operează acestea. Fondul are o expunere semnificativă față de companiile din sectoarele petrol, gaze naturale și electricitate și, prin urmare, performanța și lichiditatea Fondului vor fi corelate cu performanța acestor industrii.

Incertitudinile existente în prezent în mediul politic european cu privire la direcția politicilor fiscale, ca răspuns la acțiunile băncii centrale și rezultatul final al Brexit mențin volatilitatea piețelor de capital, în special pentru țările care au legături strânse cu Europa.

Măsurile fiscale recent introduse pot determina un nivel mai ridicat de volatilitate pe piața românească. Bursele de mărfuri pot prezenta, de asemenea, o volatilitate prelungită, date fiind incertitudinile privind relațiile comerciale la nivel global și protecționismul în creștere.

Incertitudinea politică și volatilitatea de pe bursele de mărfuri, în special din sectorul energetic, pot avea impact asupra economiei României și în consecință asupra companiilor din portofoliul Fondului.

#### **vi) Riscuri provenite din eventualele modificări ale legislației care guvernează Fondul**

Existența, funcționarea și structura inițială a portofoliului Fondului sunt reglementate de legislația primară, precum și de legislația secundară, respectiv de legi adoptate de Parlament, ordonanțe și hotărâri ale guvernului și reglementările ale ASF. Prin urmare, nu poate fi exclusă posibilitatea apariției unor modificări ale actualului cadru juridic, care să afecteze în mod direct Fondul și acționarii săi.

Acest risc este susținut și de istoricul legislativ al ultimilor ani, care conține o serie de legi ce au modificat inclusiv compoziția portofoliului Fondului. Astfel de modificări legislative trebuie să fie făcute cu respectarea principiilor constituționale privind garantarea dreptului la proprietate privată.

În ciuda principiul menționat mai sus, numeroasele cazuri în care structurile instituționale relevante s-au pronunțat cu privire la neconstituționalitatea anumitor legi, demonstrează faptul nu poate fi exclus riscul apariției unor modificări legislative adoptate cu încălcarea Constituției, ce pot afecta în mod negativ Fondul.

#### **vii) Alte riscuri și incertitudini**

*Legislația privind guvernarea corporativă* – există un risc de întârzieri și omisiuni în ceea ce privește punerea în aplicare a legislației privind guvernarea corporativă pentru societățile controlate de stat (OUG 109/2011), în contextul încercărilor actuale ale majorității parlamentare de a reduce legislația deja fragilă privind guvernarea corporativă. În opinia noastră modificările propuse reprezintă un pas semnificativ înapoi, care determină creșterea riscurilor de corupție și de distrugere a valorii în aceste companii.

*Riscuri asociate performanței scăzute a companiilor prost gestionate din portofoliul Fondului* – Fondul deține participații semnificative în societăți care sunt controlate de statul român. Experiența anterioară indică faptul că managementul acestor societăți, de multe ori înlocuit după schimbări guvernamentale, este numit politic și nu în baza unor competențe profesionale, fiind des întâlnită situația în care experiența persoanelor respective în industria în care operează societatea să fie foarte limitată, dacă nu inexistentă.

#### **Controlul intern și administrarea riscurilor**

FTIS și FTIML au implementat pentru Fond politici și proceduri interne care să asigure transmiterea corectă și la timp a tuturor informațiilor importante referitoare la conformitate, inclusiv informații privind încălcarea restricțiilor

investiționale, VAN, erori, poziția financiară, performanța, structura acționariatului și governanța Fondului. De asemenea, pentru activitățile de raportare financiară, control intern și administrarea riscurilor, au fost stabilite reguli interne stricte, menite să protejeze interesele Fondului.

FTIS și FTIML au organizat un compartiment de Conformitate, responsabil cu administrarea riscului de conformitate a AFIA, a Administratorului de Investiții și a Fondului cu legislația în vigoare, precum și cu politicile și procedurile interne. Reprezentantul local al compartimentului de Conformitate face parte din Departamentul Internațional de Conformitate al Franklin Templeton și este direct subordonat Managerului pentru Conformitate din Luxembourg, din cadrul Global Compliance.

Departamentul de conformitate este responsabil pentru furnizarea de recomandări, consiliere și pregătire pentru departamentele operaționale, asistarea lor în gestionarea riscului reputațional privind respectarea cerințelor legale, conformarea cu codurile de conduită și, de asemenea, cu efectuarea de controale de conformitate de nivel doi.

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

FTIS a implementat o Politică specifică de administrare a riscurilor pentru Fond. Scopul acestei politici este de a reglementa principalele procese de business și modul în care acestea se aplică Fondului și de a stabili un cadru eficient privind administrarea riscurilor, care să corespundă cerințelor de reglementare și să permită o cât mai bună administrare a afacerilor Fondului.

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

În ceea ce privește activitatea de monitorizare a portofoliului, Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom a implementat proceduri și controale destinate să asigure faptul că toate activele sunt administrate cu prudență și în conformitate cu mandatul primit. În plus, Franklin Templeton are o echipă dedicată de specialiști, Investment Compliance, care este responsabilă cu monitorizarea riguroasă, zilnică a conturilor clienților, inclusiv Fondul Proprietatea, prin raportare la instrucțiunile primite și restricțiile investiționale.

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

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

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

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

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

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

## Sistemele de administrare a riscurilor

Profilul de risc actual al Fondului, incluzând riscurile la care Fondul este ori poate fi expus, este detaliat mai sus în secțiunea *Administrarea riscurilor financiare*.

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

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

O parte semnificativă a activelor Fondului reprezintă participații nelistate. Portofoliul are o expunere semnificativă la sectoarele petrol, gaze naturale și energie electrică. Astfel, riscurile principale la care este expus Fondul sunt: riscul de piață (incluzând riscul de preț al acțiunilor, riscul de rată a dobânzii și riscul de concentrare pe sectoare), riscul de credit și riscul de lichiditate. Mai multe detalii privind natura și impactul acestor riscuri sunt incluse în secțiunea *Administrarea riscurilor financiare* de mai sus și în situațiile financiare IFRS ale Fondului, incluse în *Anexa 1* a acestui raport. Limitele privind diversificarea și concentrarea riscului de piață sunt monitorizate zilnic.

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

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

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

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

AFIA analizează periodic sensibilitatea portofoliului său prin referință la indicele MSCI România, indicele MSCI Emerging Markets și indicele MSCI Frontier Markets.

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

***Nicio limită de risc stabilită de către AFIA nu a fost depășită/ aproape depășită în cursul anului 2018.***

### Riscul de lichiditate

La 31 decembrie 2018, nici un activ al Fondului nu a făcut obiectul unor măsuri speciale ca urmare a caracterului nelichid al acestuia. Nu există măsuri noi cu privire la administrarea lichidității/ a riscului de lichiditate al Fondului.

Structura de tip închis a Fondului determină cerințe scăzute de lichiditate, reducând impactul lichidității potențial reduse a portofoliului. Funcția de risc a AFIA efectuează evaluări periodice asupra lichidității, utilizând date de

piață privind lichiditatea din diferite surse pentru a se asigura că Fondul își poate îndeplini obligațiile de plată în condiții normale și excepționale de piață.

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

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

În cazul în care este necesar, Fondul are acces la o facilitate de credit, ceea ce reprezintă o măsură suplimentară pentru gestionarea riscului de lichiditate. În data de 29 iunie 2018 Fondul a extins facilitatea de credit de la BRD – Groupe Societe Generale SA pentru o perioadă de 2 ani, până la data de 29 iunie 2020 pentru o valoare maximă de 400 milioane Lei.

## Informații financiare

### Situația lichidităților nete

Milioane Lei	31 dec 2018	30 sept 2018	30 iun 2018	31 mar 2018	31 dec 2017
Conturi curente*	19,6	23,3	62,7	17,4	19,2
Depozite bancare	187,1	213,2	68,7	292,4	1.276,6
Certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale	181,2	147,3	36,4	13,3	242,2
Dividende de încasat	137,0	12,0	300,2	-	-
Total datorii**	(34,5)	(37,3)	(103,3)	(44,2)	(35,6)
<b>Lichidități nete de datorii</b>	<b>490,4</b>	<b>358,5</b>	<b>364,7</b>	<b>278,9</b>	<b>1.502,4</b>
<b>Valoarea activului net</b>	<b>10.219,4</b>	<b>9.895,7</b>	<b>9.781,2</b>	<b>9.839,0</b>	<b>10.790,4</b>
<b>Lichidități nete raportate la VAN (%)</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,8%</b>	<b>13,9%</b>

\*Conturile curente includ și sumele blocate pentru distribuții (pentru distribuțiile către acționari din 2016, 2017 și 2018)

\*\*Total datorii exclusiv provizioane

Tabelul de mai sus prezintă variația lichidităților nete ale Fondului, ca procent din VAN. Pentru mai multe detalii cu privire la scăderea lichidităților nete ale Fondului în cursul anului încheiat la 31 decembrie 2018, vă rugăm să consultați secțiunea *Analiza situațiilor financiare*.

### Rata cheltuielilor totale

Rata cheltuielilor totale ale Fondului la 31 decembrie 2018 a fost de 0,73%, iar excluzând cheltuielile de tranzacționare, aceasta a fost de 0,72% (în 2017: 0,92%, iar excluzând cheltuielile de tranzacționare, aceasta a fost de 0,84%). Acest indicator reprezintă raportul dintre cheltuielile totale relevante ale Fondului și media VAN lunară din cursul anului. Pentru scopul acestui calcul, cheltuielile nu includ: cheltuielile din diferențe de curs valutar, valoarea investițiilor financiare cedate, ajustările de depreciere, cheltuielile cu dobânzi și comisioane de angajament, ajustările de valoare justă, cheltuielile cu amortizările și provizioanele și cheltuielile cu impozitul pe profit.

Scăderea ratei cheltuielilor totale în 2018 a fost în principal determinată de nivelul mai redus al comisioanelor de administrare din 2018 comparativ cu anul 2017 (a se vedea secțiunea *Analiza situațiilor financiare* pentru mai multe detalii privind comisioanele de administrare ale Fondului).

### Venituri din activitatea operațională

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

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

La 31 decembrie 2018 investițiile Fondului în acțiuni românești reprezentau 95,2% din VAN, diferența de 4,8% fiind reprezentată de lichidități nete și creanțe.

Indicele BET-XT, care reflectă evoluția celor mai lichide 25 de societăți listate pe piața reglementată a BVB, inclusiv a societăților de investiții financiare (SIF-uri), a înregistrat o scădere de 7,6% în cursul anului 2018 comparativ cu sfârșitul anului 2017.

Indicele BET-BK este un indice ponderat cu capitalizarea free float-ului companiilor locale și străine, listate pe piața reglementată a BVB, cu cea mai mare capitalizare bursieră ajustată cu factorul de free float și factorul de lichiditate selectate. Indicele BET-BK a fost construit pentru a putea fi folosit ca reper de către administratorii de fonduri, dar și de alți investitori instituționali. Metodologia de calcul reflectă cerințele legale și limitele de investiții aplicabile fondurilor de investiții. BET-BK a scăzut cu 11,6% în cursul anului 2018 comparativ cu sfârșitul anului 2017.

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

### Evoluția indicelui BET-XT



Sursa: Bloomberg

### Evoluția indicelui BET-BK



Sursa: Bloomberg

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

### **Cheltuieli de capital**

Cheltuielile de capital cuprind cheltuielile de achiziție a activelor necorporale ale Fondului – costurile cu pagina de internet, valoarea licențelor, costul de implementare și actualizare a sistemului contabil și de raportare financiară, nete de amortizarea cumulată.

În cursul anului 2018 investițiile în immobilizări necorporale ale Fondului includ costurile aferente actualizării paginii de internet și a programul informatic de contabilitate și raportare, în principal ca rezultat al implementării IFRS 9.

## Piața valorilor mobiliare emise de Fond

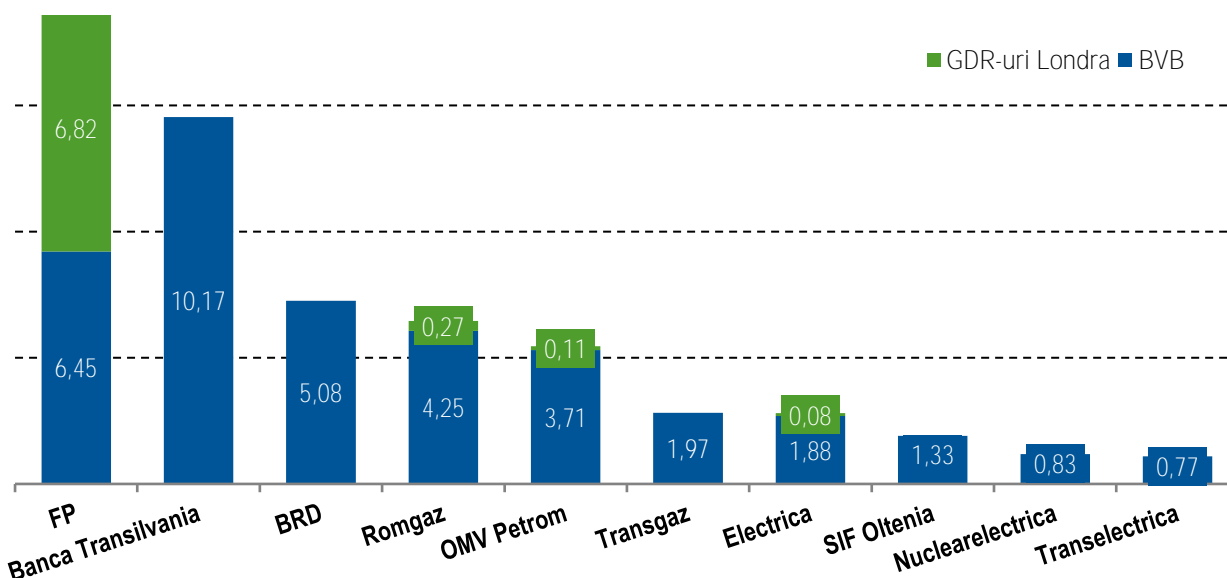
### Tranzacționarea acțiunilor Fondului

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, acțiunile Fondului sunt listate pe piața reglementată administrată de BVB la categoria I, având codul ISIN ROFPTAACNOR5 și simbolul de tranzacționare „FP”.

Registrul acționarilor Fondului este menținut, conform cerințelor legale în vigoare, de către o societate de registru independentă, Depozitarul Central SA, având sediul social în București, b-dul. Carol I nr. 34-36, etajele 3, 8, 9, sector 2.

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

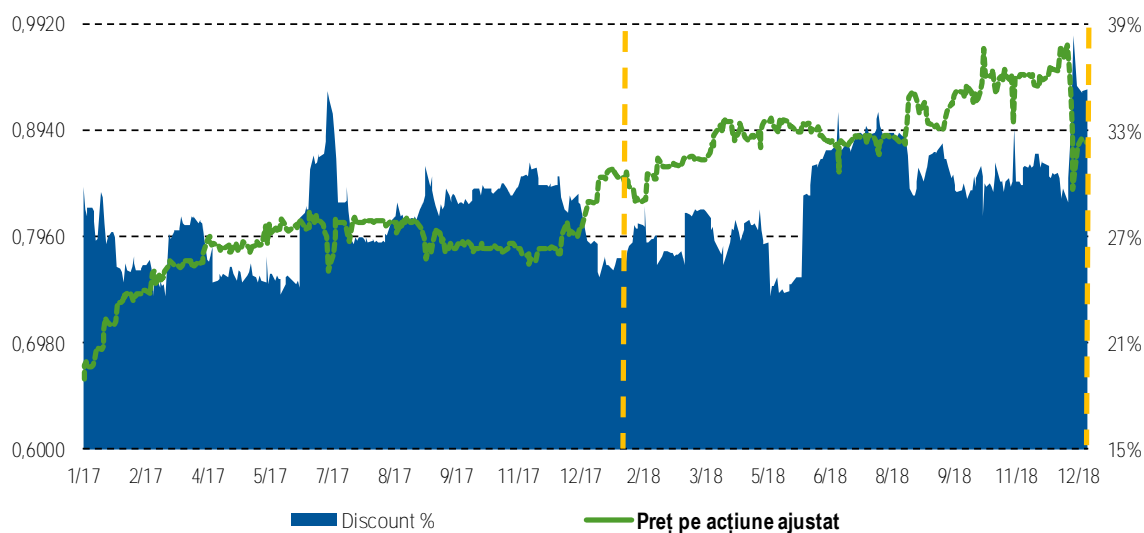
### Valoarea medie zilnică tranzacționată în 2018 (milioane Lei)



Notă: valorile includ oferta publică de răscumpărare a Fondului din februarie 2018 în sumă de 610,4 milioane Lei pentru 652,8 milioane de acțiuni achiziționate pe BVB și 511,1 milioane Lei pentru cele 547,2 milioane de acțiuni corespunzătoare GDR-urilor achiziționate la LSE, pe baza cursului de schimb Lei/ USD de la data tranzacției, comunicat de Banca Națională a României

Sursa: BVB, Bloomberg

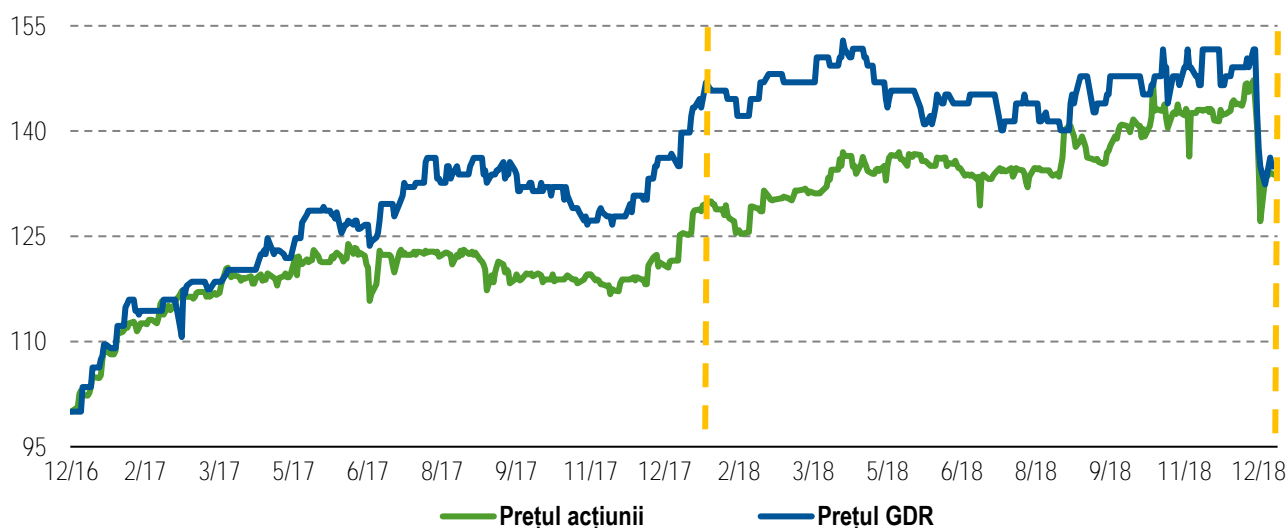
### Evoluția prețului acțiunilor Fondului și a discountului (Lei pe acțiune)



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

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

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



Sursa: BVB, LSE

## Distribuții către acționari

## Politica privind distribuțiile anuale către acționari

FTIS și FTIML își mențin angajamentul de a face distribuții în numerar către acționari anual (cu respectarea legislației în vigoare și sub rezerva obținerii aprobărilor necesare), în conformitate cu Politica Fondului privind distribuțiile anuale, care este prezentată mai jos:

*„În absența unor condiții de piață sau circumstanțe excepționale și sub rezerva oricăror restricții datorate reglementărilor legale sau fiscale din România și sub rezerva disponibilităților de finanțare, Administratorul de Investiții al Fondului intenționează să recomande o distribuție de numerar pentru fiecare an financiar echivalentă cu 100% din suma dintre veniturile din dividende ale Fondului de la societățile din portofoliu și dobânzile aferente lichidităților, minus cheltuieli și impozite și minus repartizările obligatorii la rezerve conform reglementărilor în vigoare, în fiecare caz pentru anul respectiv, dar nu mai puțin de 0,05 Lei pe acțiune.*

*Distribuțiile de numerar urmează a fi plătite acționarilor prin intermediul unei returnări de capital (prin reducerea valorii nominale a acțiunii) și/ sau sub forma dividendelor, 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 drept cea mai bună estimare pe baza celor mai recente informații financiare disponibile managementului la data propunerii hotărârii.*

*Acțiunile neplătite și acțiunile proprii deținute nu dau dreptul la distribuții de numerar.”*

Politica privind distribuțiile anuale de numerar nu limitează returnările suplimentare de numerar și răscumpărările de acțiuni proprii care vor putea fi recomandate de către Administratorul Unic și de către Administratorul de Investiții separat, sub rezerva disponibilității de finanțare și în funcție de nivelul de discount, în conformitate cu DPI.

Politica Fondului privind distribuțiile anuale este publicată pe pagina de internet a Fondului în secțiunea *Despre Fond – Guvernanță Corporativă*.



## Istoricul distribuțiilor

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

Descriere	Plătită în	Valoarea brută a distribuției declarate (Lei)	Valoarea brută a distribuției pe acțiune (Lei)	Numărul de acțiuni*	Stadiul plății distribuției (%)	Scadența colectării distribuției de către acționari
Dividend 2006	2007	36.076.046	0,00250	14.240.540.675		30 iunie 2012 (sume prescrise)
Dividend 2007	2008	89.997.678	0,00660	13.644.179.910		30 iunie 2012 (sume prescrise)
Dividend 2008-2009 (agregat)	2010	1.124.316.804	0,08160	13.778.392.208		11 octombrie 2013 (sume prescrise)
Dividend 2010	2011	432.729.046	0,03141	13.776.792.208		30 iunie 2014 (sume prescrise)
Dividend 2011	2012	507.658.517	0,03854	13.172.250.055		30 iunie 2015 (sume prescrise)
Dividend 2012	2013	536.437.206	0,04089	13.119.031.695		28 iunie 2016 (sume prescrise)
Distribuție – returnare de capital	2014	601.325.852	0,05000	12.026.517.031		25 iulie 2017 (sume prescrise)
Distribuție – returnare de capital	2015	534.322.868	0,05000	10.686.457.366		29 iunie 2018 (sume prescrise)
Distribuție – returnare de capital	2016	516.886.344	0,05000	10.337.726.877	> 99%	27 iunie 2019
Distribuție – returnare de capital	martie 2017	480.543.496	0,05000	9.610.869.928	>99%	27 martie 2020
Distribuție – returnare de capital	iunie 2017	443.502.747	0,05000	8.870.054.948	>99%	30 iunie 2020
Dividend 2017	iunie 2018	499.976.344	0,0678	7.374.282.346	>98%	29 iunie 2021

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

### Distribuția de dividende din 2017

În 26 aprilie 2018 acționarii au aprobat distribuția unui dividend brut în valoare de 0,0678 Lei pe acțiune, cu ex-date 8 iunie 2018 și data de înregistrare de 11 iunie 2018. Fondul a început plata dividendelor în data de 29 iunie 2018 și până la data de 31 decembrie 2018 acționarii au încasat 98,1% din valoarea totală a distribuției de dividende de 500,0 milioane Lei.

Începând cu anul 2015, pentru distribuțiile către acționari, plățile sunt efectuate prin intermediul Depozitarului Central, conform legislației în vigoare, după cum urmează:

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

**Ca o precizare importantă pentru acționari, plata sumelor datorate acționarilor Fondului referitoare la distribuția de dividende se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați de la Data Plății, respectiv până la data de 29 iunie 2021.**

***Distribuții către acționari cu data plății în 2016 și 2017***

În 2016 și 2017 Fondul a efectuat următoarele trei distribuții în numerar către acționari:

***1) Distribuția din 2016***

În cadrul AGA din data de 27 ianuarie 2016, acționarii Fondului au aprobat returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune ca urmare a reducerii capitalului social prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului de la 0,90 Lei la 0,85 Lei.

Acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central la data de 6 iunie 2016, au dreptul să primească 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor în capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 27 iunie 2016. Până la data de 31 decembrie 2018, acționarii au încasat 99,5% din valoarea totală a distribuției.

Plata sumelor datorate acționarilor Fondului aferente returnării de capital aprobate în 2016 se supune termenului general de prescripție. Prin urmare, acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați de la data plății, respectiv până la data de 27 iunie 2019.

***2) Distribuția din martie 2017***

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

Acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central la data de 7 martie 2017, au dreptul să primească 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor în capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 27 martie 2017. Până la data de 31 decembrie 2018, acționarii au încasat 99,3% din valoarea totală a distribuției.

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

***3) Distribuția din iunie 2017***

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

Acționarii înregistrați ca atare la Depozitarul Central la data de 12 iunie 2017, au dreptul să primească 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor în capitalul social vărsat al Fondului. Plata returnării de capital a început în data de 30 iunie 2017. Până la data de 31 decembrie 2018, acționarii au încasat 99,1% din valoarea totală a distribuției.

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

# Guvernanța corporativă a Fondului

## Prezentare generală

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

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

## Conformitatea cu Codul de Guvernanță Corporativă al BVB

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

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

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

## Conformitatea cu principiile de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF

În martie 2016 ASF a emis Regulamentul 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanță corporativă de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF. Ca urmare a analizei proprii făcute de către Fond, AFIA informează acționarii și investitorii că Fondul respectă toate principiile de guvernanță corporativă aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF.

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

## Guvernanța corporativă a Fondului

### Organe de conducere

În septembrie 2010, în cadrul Fondului s-a implementat un sistem de guvernare unitar, ca rezultat al implementării regulilor stabilite 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.

Având în vedere implementarea sistemului de guvernare unitar, Fondul este administrat de către un Administrator Unic.

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

- Actul Constitutiv al Fondului, care este atașat la prezentul raport ca Anexa 4 și este disponibil pe pagina de internet a Fondului, împreună cu toate hotărârile acționarilor care au modificat Actul Constitutiv;
- Contractul de administrare semnat între Fond și FTIS în 2018, care este inclus în Anexa 6;
- DPI aprobată de către acționari în februarie 2018, care este inclusă în Anexa 7; și
- Alte reglementări interne.

### Angajamentul privind respectarea principiilor de guvernanță corporativă

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

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

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

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

### **Adunarea Generală a Acționarilor**

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

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

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

### **Organizarea Adunării Generale a Acționarilor**

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

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

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

### **Principalele atribuții ale Adunării Generale a Acționarilor**

Principalele atribuții ale Adunării Generale Ordinare a Acționarilor sunt următoarele:

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

l) hotărăște în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.

AGEA are dreptul de a hotărî cu privire la:

- a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;
- b) majorarea capitalului social;
- c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;
- d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
- e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
- f) emisiunea de obligațiuni;
- g) aprobarea admiterii la tranzacționare și selectarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;
- h) încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondului, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondului, mai puțin creanțele;
- i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;
- j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;
- k) aprobarea DPI;
- l) oricare altă modificare a Actului Constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută prin lege aprobarea AGEA.

În cursul anului 2018 au fost organizate 6 AGA, care au emis 4 hotărâri ale AGEA și 9 hotărâri ale AGOA. Hotărârile AGEA și AGOA sunt publicate pe pagina de internet a Fondului.

### Comitetul Reprezentanților

Comitetul Reprezentanților constă în cinci membri aleși de către AGOA conform prevederilor Actului Constitutiv în vigoare.

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

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, cu Fondul ori cu persoane ce au legătură cu Fondul sau cu acționarii acestuia, care să-i poată afecta judecata independentă.

Comitetul Reprezentanților supraveghează constituirea de comitete consultative (Comitetul de Nominalizare și Remunerare și Comitetul de Audit și Evaluare) pentru examinarea unor aspecte specifice stabilite de acesta, care raportează apoi Comitetului Reprezentanților. Cel puțin un membru independent al Comitetului Reprezentanților face parte din fiecare comitet consultativ. Mandatul primit de fiecare membru al Comitetului Reprezentanților impune același tip de restricții cu privire la păstrarea confidențialității informațiilor referitoare la Fond, precum și aceleași obligații de raportare și aprobare privind permisiunea de a executa tranzacții cu acțiunile Fondului, similare celor impuse angajaților FTIS și FTIML. Începând cu anul 2016 Fondul a implementat politica anuală de evaluare a activității membrilor Comitetului pentru a implementa complet Codul de Governanță Corporativă al BVB.

Membrii Comitetului Reprezentanților pot fi și acționari ai Fondului.

### Componența Comitetului Reprezentanților și activitățile din cursul anului 2018

La data de 31 decembrie 2018 structura Comitetului Reprezentanților era următoarea:

Nume	Poziție	Mandat până la
DI. Sorin-Mihai Mîndruțescu	Președinte	30 septembrie 2019
DI. Mark Gitenstein	Membru	30 septembrie 2019
DI. Julian Rupert Francis Healy	Membru	5 aprilie 2021
DI. Steven Cornelis van Groningen	Membru	14 aprilie 2021
DI. Piotr Rymaszewski	Membru	5 aprilie 2021

Mandatele anterioare ale dl. Rymaszewski, dl. Healy și dl. van Groningen s-au terminat în aprilie 2018. În cadrul AGA din 14 februarie 2018 acționarii au decis renumirea celor trei membri ai Comitetului Reprezentanților ca urmare a expirării mandatelor acestora, după cum urmează:

- Dl. Julian Rupert Francis Healy începând cu 5 aprilie 2018;
- Dl. Piotr Rymaszewski începând cu 5 aprilie 2018;
- Dl. Steven Cornelis van Groningen începând cu 14 aprilie 2018.

Cele trei mandate noi sunt pentru o perioadă de trei (3) ani.

În cursul anului 2018 au avut loc nouă (9) întâlniri oficiale ale Comitetului Reprezentanților, fiind emise treizeci și cinci (35) de decizii. Pe parcursul anului au avut loc de asemenea și conferințe telefonice informale pentru a discuta aspecte curente privind activitatea Fondului.

**Dl. Sorin-Mihai Mîndruțescu** este Președintele Comitetului Reprezentanților. Dl. Mîndruțescu, are o experiență vastă în domeniul finanțelor corporative și în industria bancară. În perioada 1994 - 2001 el a deținut diverse funcții de conducere în cadrul unor mari instituții de credit românești. În perioada 2009 - 2012, dl. Mîndruțescu a fost Președintele Consiliului de Administrație al American Chamber of Commerce Romania (AmCham). În prezent dl. Mîndruțescu este Director Executiv în cadrul Oracle România. Dl. Mîndruțescu deține diplome MBA de la University of Edinburgh Management School și de la ENCP School of International Management din Paris. Dl. Mîndruțescu este membru în Comitetului Reprezentanților din 29 septembrie 2010.

La data de 31 decembrie 2018 dl. Mîndruțescu nu deținea acțiuni emise de Fond. Dl. Mîndruțescu este un membru independent. Dl. Mîndruțescu a participat la 7 întâlniri ale Comitetului Reprezentanților din 2018.

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

Dl. Mark Gitenstein este autorul „Matters of Principle”, o carte premiată despre experiența sa în gestionarea Comitetului Judiciar în perioada numirii lui Robert Bork la Curtea Supremă. Dl. Gitenstein este președinte al Fundației Biden și fondatorul unei organizații a diasporei române din Statele Unite ale Americii, Alianța, care își propune să îmbunătățească imaginea României în SUA și să întărească alianța româno-americană. Dl. Gitenstein este membru în Comitetului Reprezentanților din 23 aprilie 2013.

La data de 31 decembrie 2018 Dl. Gitenstein deținea 400 GDR-uri având drept suport acțiuni emise de Fond. Dl. Gitenstein este un membru independent. Dl. Gitenstein a participat la toate întâlnirile Comitetului Reprezentanților din 2018.

**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 Institute of Chartered Accountants din Anglia și Țara Galilor. De asemenea Dl. Healy este director ne-executiv în cadrul unor alte companii. Dl. Healy este Președintele Comitetului de Audit și Evaluare. Dl. Healy este membru în Comitetului Reprezentanților din 5 aprilie 2012.

La data de 31 decembrie 2018, dl. Healy nu deținea acțiuni emise de Fond. Dl. Julian Healy este un membru independent. Dl. Healy a participat la toate întâlnirile Comitetului Reprezentanților din 2018 (și a condus două dintre acestea atunci când președintele nu a putut participa).

**Dl. Steven Cornelis van Groningen** are o vastă experiență în domeniul bancar și este Președinte și CEO al Raiffeisen Bank România SA. Anterior Dl. van Groningen a ocupat poziții de conducere în cadrul ABN AMRO Bank (în România, Rusia și Ungaria). Dl. van Groningen este Președintele Confederației Patronale Concordia, fost Președinte al Consiliului Investitorilor Străini din România și fost Președinte al Consiliului Patronatelor Bancare din România. Dl. van Groningen este membru în Comitetului Reprezentanților din 13 aprilie 2012.

La data de 31 decembrie 2018 dl. van Groningen deținea 522.708 acțiuni emise de Fond. Dl. van Groningen este un membru independent. Dl. van Groningen a participat la 7 întâlniri ale Comitetului Reprezentanților din 2018.

**Dl. Piotr Rymaszewski** are o experiență vastă în domeniul financiar, al restructurărilor, imobiliar și juridic. El este CEO al Octava Asset Management Sp. z o.o. și Octava SA, o societate listată la Bursa de Valori din Varșovia. Începând cu anul 2017 este Director independent ne-executiv al Digi Communications N.V., companie listată la BVB. De asemenea, dl. Rymaszewski deține poziția de Director ne-executiv în cadrul unor companii listate și nelistate, reprezentând investitori instituționali. Dl. Rymaszewski este membru în Comitetului Reprezentanților din 5 aprilie 2012.

La data de 31 decembrie 2018 dl. Rymaszewski nu deținea acțiuni emise de Fond. Dl. Rymaszewski este un membru independent. Dl. Rymaszewski a participat la toate întâlnirile Comitetului Reprezentanților din 2018.

### **Principalele îndatoriri ale Comitetului Reprezentanților**

Principalele îndatoriri ale Comitetului Reprezentanților sunt următoarele:

- (1) Solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului AGA, ca urmare a informării primite de la AFIA cu privire la convocarea AGOA sau AGEA;
- (2) Primește de la AFIA răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data AGA de către acționari cu privire la activitatea Fondului Proprietatea;
- (3) Primește de la AFIA situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de AFIA și raportul auditorilor financiari, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor și le analizează, pentru a formula un punct de vedere, pe care îl prezintă AFIA și AGA;
- (4) Primește de la AFIA spre analiză raportul anual și politica de management a Fondului Proprietatea și prezintă AFIA și AGA un punct de vedere cu privire la acestea;
- (5) Primește de la AFIA spre analiză bugetul anual înainte de a fi supus spre aprobarea AGA și prezintă AFIA și AGA un punct de vedere cu privire la acestea;
- (6) Primește de la AFIA spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte ca acestea să fie supuse spre aprobarea AGA și prezintă AFIA și AGA un punct de vedere cu privire la acestea;
- (7) Primește de la AFIA spre analiză și aprobă cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de AFIA, aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital;
- (8) Primește și analizează informarea AFIA cu privire la propunerea adresată AGOA pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă AFIA și AGA un punct de vedere cu privire la aceasta;
- (9) Analizează în mod regulat DPI a Fondului Proprietatea și prezintă AGA un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul AGOA Anuală;
- (10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă AFIA și AGA un punct de vedere cu privire la acestea;
- (11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la AFIA, următoarele:
  - lista conținând investițiile din portofoliu și procentul aferent fiecărui tip de investiții;
  - lista cu tranzacțiile semnificative din portofoliul Fondului pentru perioada revizuită;
  - profitul total aferent portofoliului și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
  - compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
  - modul în care au fost respectate prevederile politicii de investiții, precum și orice variații și măsurile luate în vederea obținerii unor rezultate corecte;
  - raportul de evaluare a îndeplinirii activității.

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

- (12) Reprezintă AGA în relația cu AFIA din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în Actul Constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între AGA și AFIA;

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

Pentru mai multe detalii cu privire la activitatea Comitetului Reprezentanților în cursul anului 2018, vă rugăm să consultați raportul anual de activitate al Comitetului, disponibil pe pagina de internet a Fondului în secțiunea *Relații cu investitorii - Informații referitoare la AGA*.

## Comitete

### *Comitetul de Audit și Evaluare*

Un Comitet de Audit și Evaluare permanent, compus din patru 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 distribuția profitului și efectuează alte activități conform legislației europene privind auditul. În plus, Comitetul de Audit și Evaluare analizează propunerea privind numirea auditorului financiar independent, care este ales de către acționari în cadrul unei AGOA.

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

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

Comitetul de Audit și Evaluare include membri care au experiența necesară în domeniul auditului financiar și contabilității. La data de 31 decembrie 2018 membrii Comitetului de Audit și Evaluare erau: dl Julian Healy (Președinte), dl. Steven van Groningen, dl. Sorin Mîndruțescu și dl. Piotr Rymaszewski.

### *Comitetul de Nominalizare și Remunerare*

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

La 31 decembrie 2018 membrii Comitetului de Nominalizare și Remunerare erau: dl. Sorin Mîndruțescu (în calitate de Președinte), dl. Mark Gitenstein și dl. Piotr Rymaszewski.

## Administratorul Unic

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



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

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

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

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

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

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, sucursala București a fost Administratorul Unic al Fondului între 29 septembrie 2010 și 31 martie 2016.

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

Între FTIS, FTIML și acționarii care au susținut desemnarea sa ca Administrator Unic și Administrator de Investiții nu a existat nici un contract, înțelegere sau relație de familie. La 31 decembrie 2018, nici FTIS, nici FTIML nu dețineau acțiuni emise de Fond.

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

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

Printre acestea se numără:

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

- Consolidarea valorilor corporatiste care pun accent pe acționarea în interesul clienților, cu integritate și cu respectarea confidențialității.

### Principalele atribuții ale Administratorului Unic

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

- să îndeplinească actele necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al Fondului, cu excepția celor rezervate de lege în sarcina AGA, având toate atribuțiile conferite în sarcina sa de prevederile legale aplicabile;
- să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept de vot în cadrul AGA, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a AGA, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul Reprezentanților;
- să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea, la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei AGA;
- să se asigure că, la solicitarea oricărui acționar, este pusă la dispoziția acestuia o copie a sau un sumar al procesului-verbal al AGA și, de asemenea, după ce convocatorul ședinței AGOA este publicat, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale Fondului, raportul auditorilor și pe cel al AFIA;
- să întocmească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul anual de activitate, să analizeze raportul auditorilor financiari, să le prezinte pe acestea Comitetului Reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe către AGA și să propună AGA repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților;
- să gestioneze relația cu Depozitarul Central din România cu privire la funcțiile acestuia referitoare la menținerea registrului acționarilor;
- să pregătească un raport anual privitor la administrarea și la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, care este prezentat Comitetului Reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis către AGA;
- să propună bugetul anual și planul de afaceri în vederea aprobării prealabile de către Comitetul Reprezentanților și ulterior, de către AGA;
- să propună aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților și ulterior acesteia, aprobării AGA strategia generală conform DPI a Fondului Proprietatea;
- să fie responsabil pentru implementarea DPI și realizarea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile aferente portofoliului Fondului Proprietatea;
- să informeze periodic Comitetul Reprezentanților despre schimbările semnificative în activitatea Fondului și în structura portofoliului acestuia;
- să aprobe externalizarea anumitor activități, în limitele bugetului aprobat; delegarea exercitării anumitor atribuții, sub condiția avizării prealabile de către ASF, unde acest aviz este cerut de legislația aplicabilă;
- să supună aprobării AGEA încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondului, a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondului, mai puțin creanțele.
- să încheie acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondului, a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondului, mai puțin creanțele, fără aprobarea AGA.
- să propună AGOA încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului Reprezentanților,
- să aprobe procedura de audit intern și planul de audit intern;
- să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul României;
- să pună la dispoziția Comitetului Reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu Actul Constitutiv;

- să informeze de îndată Comitetul Reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației cu privire la AFIA, despre orice operațiune care poate constitui o încălcare a DPI și despre planurile/ măsurile corective pentru abordarea acestor aspecte;
- să solicite convocarea AGA pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul Reprezentanților și AFIA, care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului;
- să propună Comitetului Reprezentanților recomandarea AGEA pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care este necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

Administratorul Unic coordonează orientarea strategică a Fondului.

Administratorul Unic se asigură că prevederile relevante din legislația europeană și românească privind piața de capital sunt respectate și implementate de către Fond, după cum a fost detaliat mai sus în această secțiune. De asemenea, Administratorul Unic asigură implementarea și operarea unor sisteme de contabilitate, administrare a riscurilor și control intern care să respecte cerințele Fondului.

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

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

Administratorul Unic desfășoară toate activitățile conform principiului de gestionare corectă a oricăror conflicte de interese dintre acesta și Fond. Grupul Franklin Templeton are politici la nivel de grup pentru gestionarea conflictelor de interese și asigurarea conduitei etice a întregului său personal, care se aplică Administratorului Unic. Aceste politici au fost create pentru respectarea condițiilor privind conflictele de interese după cum este prevăzut în MiFID II și au fost transmise către ASF în cadrul procesului de obținere a licenței de către Administratorului Unic. Toate tranzacțiile comerciale dintre Fond și Administratorul Unic, precum și persoanele sau societățile aflate în relații apropiate cu aceștia trebuie să respecte standardele uzuale ale industriei și reglementările corporative aplicabile.

În cursul anului 2018 Administratorul Unic a emis 54 de decizii cu privire la toate aspectele ce necesită aprobarea sa în conformitate cu Actul Constitutiv.

### Reprezentanții permanenți ai Fondului

La 31 decembrie 2018 Craig Blair, Dan Gheorghe, Călin Meteș, Johan Meyer, Daniel Naftali, Mike Sommer și Denise Voss sunt reprezentanții permanenți ai Fondului.

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

La 31 decembrie 2018 dl. Blair nu deținea acțiuni emise de Fond.

**Dan Gheorghe** este unul dintre Directorii FTIML. El s-a alăturat Franklin Templeton în 2010. Are 12 ani de experiență, din care 8 în cadrul Franklin Templeton. Înainte de a se alătura Franklin Templeton dl. Gheorghe a fost analist de investiții la Wood & Company și EFG Eurobank Finance. În plus față de responsabilitățile sale pentru companiile din România, dl. Gheorghe se ocupă și de companii listate și nelistate din Croația, Serbia, Slovenia, Georgia și Kazakhstan. Dl. Gheorghe are o diplomă de master în Management Financiar și Piețe de Capital de la Academia de Studii Economice din București și o diplomă de licență în Finanțe de la aceeași instituție.

La 31 decembrie 2018 dl. Gheorghe nu deținea acțiuni emise de Fond.

**Călin Meteș** este unul dintre Directorii FTIML. El s-a alăturat Franklin Templeton în 2010. Are 12 ani de experiență, din care 8 în cadrul Franklin Templeton. Înainte de a se alătura Franklin Templeton dl. Meteș a fost manager de portofoliu la Raiffeisen Asset Management și analist de investiții la Finas Invest. Experiența domnului Meteș include analizarea companiilor din România și din regiune, în speță Grecia și Bulgaria, cu scopul de a face

recomandări de investiții pentru fondurile administrate de Franklin Templeton. Dl. Meteș are o diplomă de master în Bănci și Piețe de capital și o diplomă de master în Managementul Organizațiilor Politice, precum și o licență în Bănci și Burse de Valori și una în Științe Politice, de la Universitatea Babes-Bolyai. Dl. Meteș deține certificarea Chartered Financial Analyst (CFA).

La 31 decembrie 2018 dl. Meteș nu deținea acțiuni emise de Fond.

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

Dl. Meyer are o diplomă de licență în comerț și a urmat studii postuniversitare în domeniul economiei la Universitatea Pretoria. Vorbește engleză și afrikaans.

La 31 decembrie 2018 dl. Meyer nu deținea acțiuni emise de Fond.

**Daniel Naftali** este unul dintre Directorii FTIML. El s-a alăturat Franklin Templeton în 2010. Are 12 ani de experiență, din care 8 în cadrul Franklin Templeton. Înainte de a se alătura Franklin Templeton dl. Naftali a avut rolul de analist de investiții la Raiffeisen Asset Management Romania și analist la Alpha Finance Romania. Dl. Naftali deține o licență în International Securities, Investment and Banking de la ICMA Centre, Universitatea Reading din Marea Britanie, o diploma de master în Banking and Insurance de la Universitatea Orleans din Franța, și o licență în Finanțe și Bănci de la Academia de Studii Economice din București. El deține de asemenea și o certificare CAIA.

La 31 decembrie 2018 dl. Naftali nu deținea acțiuni emise de Fond.

**Mike Sommer** este Director și Coordonator al departamentului de Administrare a Riscurilor al FTIS, compania de management cu sediul în Luxemburg și AFIA al Franklin Templeton Investments și este responsabil cu implementarea și executarea permanentă a funcției de administrare a riscurilor. Făcând parte dintr-o organizație globală, el oferă consultanță și altor entități din cadrul Franklin Templeton cu privire la reglementările din domeniul managementul riscului. Înainte de rolul său actual a lucrat în departamentul Global Compliance al Franklin Templeton, începând cu anul 2007. Dl. Sommer este membru activ al grupurilor de lucru privind managementul riscurilor din cadrul ALFI, unde își pune la dispoziție cei 16 ani de experiență în domeniul financiar, inclusiv în roluri de audit extern și din sectorul bancar.

La 31 decembrie 2018 dl. Sommer nu deținea acțiuni emise de Fond.

**Denise Voss** este Director și membru al Consiliului de Administrație al FTIS, compania de management din grupul Franklin Templeton Investments cu sediul în Luxemburg, care administrează atât OPCVM cât și FIA. Dna. Voss s-a alăturat Franklin Templeton Investments în 1995, având calitatea de Director General al filialei din Luxemburg până în decembrie 2005. Între 2006 și 2013, ea a ocupat poziția de Director al OPCVM-urilor Franklin Templeton Investments cu sediul în Luxemburg. Înainte de a se alătura Franklin Templeton Investments, dna. Voss a lucrat în divizia de audit a Coopers & Lybrand din Boston - Statele Unite ale Americii și Luxemburg, pentru o perioadă de peste nouă ani. Dna. Voss este licențiată în contabilitate deținând certificarea Massachusetts Certified Public Accountant și diplomă de la Universitatea Tufts, și a urmat un master în contabilitate la Bentley College. Ea este Președinte al ALFI și este membru în Consiliul de Administrație al ALFI din 2007. Dna. Voss a fost, de asemenea, Președinte al grupului de lucru Investor Education din cadrul European Fund and Asset Management Association (EFAMA).

La 31 decembrie 2018 dna. Voss nu deținea acțiuni emise de Fond.

### Reprezentanți legali ai Administratorului de Investiții

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

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

## Onorariul Administratorului Unic

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

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

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

unde:

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

1 punct de bază = 0,0001; și

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

(a) numărul de acțiuni plătite ale Fondului, considerate în mod zilnic, minus

(b) media ponderată pentru perioada de calcul aplicabilă a numărului de acțiuni proprii decontate ale Fondului, împreună cu echivalentul în acțiuni ordinare al GDR-urilor Fondului, în oricare dintre cazuri, acolo unde acțiunile sau GDR-urile sunt deținute de Fond ca acțiuni proprii,

(c) înmulțind apoi numărul rezultat cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Fondului calculat pentru perioada de calcul aplicabilă. „Prețul de piață mediu ponderat” este calculat pe baza prețurilor de piață medii zilnice ale acțiunilor Fondului și a volumelor zilnice corespunzătoare, astfel cum sunt acestea publicate în cadrul secțiunii REGS a BVB.

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

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

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

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

### 2. Comisionul de Distribuție se calculează după cum urmează:

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

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

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

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

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

### 3. Plăți

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

### 4. Verificare

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

#### Politica de remunerare a AFIA

În vederea conformării cu art. 21 (2) (e) și (21) (2) (f) din Directiva AFIA (Legea 74/2015), detalii privind politica de remunerare a AFIA și sumele corespunzătoare Fondului sunt disponibile, la solicitarea acționarilor, la sediul social al AFIA.

#### Răspunderea profesională a AFIA

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

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

#### Activități de management delegate

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

Delegarea administrării portofoliului permite FTIML să realizeze, printre altele:

- administrarea investiției, valorificarea și reinvestirea activelor Fondului cu puterea de a acționa în numele și pe seama Fondului, la libera alegere, în scopul achiziționării, subscrierii la, dobândirii sau tranzacționării cu investiții și valori mobiliare în scopul vânzării, răscumpărării, schimbului, modificării sau transpunerii acestora, cu condiția ca FTIML să respecte Actul Constitutiv, DPI, toate îndrumările și instrucțiunile FTIS, și toate legile și reglementările aplicabile Fondului și, dacă este cazul, orice decizie ASF;
- exercitarea tuturor drepturilor de vot conferite de investițiile și valorile mobiliare ale Fondului;
- încheierea de contracte în numele Fondului pentru a aduce la îndeplinire politicilor și obiectivelor de investiții;
- adoptarea măsurilor corespunzătoare pentru a monitoriza desfășurarea activității de administrare a portofoliului de către angajații săi;
- adoptarea măsurilor necesare gestionării riscurilor asociate administrării portofoliului;
- emiterea de instrucțiuni pentru plata către și/ sau depozitarea la Banca Depozitară a tuturor sumelor de bani, investițiilor și valorilor mobiliare primite în numele Fondului;
- participarea, instituirea sau alăturarea, pe cheltuiala Fondului, a oricăror proceduri sau acțiuni similare, inclusiv, dar fără a se limita la, orice acțiune colectivă cu privire la activele Fondului, cu excepția acțiunilor legale aduse în fața instanțelor de judecată sau curților de arbitraj (în legătură cu cele din urmă, FTIML fiind, de asemenea, autorizat să angajeze în numele Fondului consultant legal pentru asigurarea reprezentării legale), în conformitate cu Actul Constitutiv, DPI și legile și reglementările relevante în vigoare;

- prezentarea de rapoarte Comitetului Reprezentanților Fondului;
- cooperarea cu FTIS în vederea distribuirii dividendelor și a altor distribuții exceptând dividendele și implementarea programelor de răscumpărare a acțiunilor proprii și a ofertelor, în fiecare caz sub rezerva tuturor aprobărilor necesare din partea acționarilor și respectării legilor și reglementărilor aplicabile;
- evaluarea investițiilor și valorilor mobiliare, fluctuațiilor de preț aferente acestor investiții și valori mobiliare și a altor factori considerați de către FTIML a fi relevanți pentru administrarea investițiilor, realizarea și reinvestirea activelor Fondului;
- analiza evoluției tuturor investițiilor și valorilor mobiliare din portofoliul Fondului și prezentarea rapoartelor solicitate de FTIS;
- analiza sursei fondurilor necesare pentru răscumpărarea acțiunilor sau pentru alte scopuri;
- analiza tuturor măsurilor considerate de către FTIML recomandabile sau necesare a fi luate în vederea implementării DPI a Fondului cu privire la investiții și valori mobiliare; și
- pregătirea materialelor pentru orice rapoarte solicitate de FTIS.

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

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

## Impactul potențial al Brexit asupra activității Fondului

Brexit ar putea avea un impact asupra activității Fondului, având în vedere delegarea activităților de management prezentată mai sus. Cu toate acestea, în cazul în care Brexit devine efectiv începând cu 29 martie 2019, AFIA a pregătit un plan pentru evitarea riscurilor potențiale, care presupune încetarea contractului de delegare de către FTIS către FTIML și transferul tuturor funcțiilor delegate Administratorului de Investiții înapoi către AFIA, care a deschis o sucursală în București în vederea prestării funcțiilor de administrare a portofoliului și a celor administrative. Sucursala București a FTIS a fost deja deschisă și ne așteptăm ca în februarie 2019 CSSF să notifice ASF faptul că Sucursala București a FTIS prestează servicii în România conform Directivei AFIA.

## Drepturile acționarilor Fondului

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Majorarea capitalului social al Fondului**

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

- a) emisiunea de acțiuni noi în schimbul unor aporturi în numerar, în baza prospectului de emisiune aprobat în conformitate cu prevederile legale în vigoare;
- b) încorporarea rezervelor, cu excepția rezervelor legale și a rezervelor constituite din reevaluarea patrimoniului, precum și a beneficiilor sau a primelor de emisiune.

Majorarea capitalului social se înregistrează la Registrul Comerțului, în baza hotărârii AGA a Fondului.

Capitalul social nu va putea fi majorat prin majorarea valorii nominale a acțiunilor existente sau prin emisiunea de noi acțiuni cât timp există acțiuni neplătite în capitalul social al Fondului.

### **Depozitarul Fondului**

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

Depozitarul are următoarele obligații ce decurg din contractul în vigoare:

- Deține fizic toate instrumentele financiare ale Fondului care pot fi transmise fizic sau care pot fi înregistrate ori deținute într-un cont în mod direct sau indirect în numele Depozitarului și care sunt titluri transferabile, inclusiv pe cele care încorporează instrumente derivate, instrumente ale pieței monetare sau unități ale organismelor de plasament colectiv (Activele Deținute în Custodie);
- Verifică titlul de proprietate și ține evidențe cu privire la toate activele care nu se califică drept Active Deținute în Custodie și care, în conformitate cu legislația națională aplicabilă, sunt înregistrate doar în mod direct în

numele Fondului la emitentul însuși sau la agentul acestuia, cum ar fi un registrator sau un agent de transfer, pe baza documentelor furnizate de Fond, precum și pe baza unor dovezi externe (Activele Nedeținute în Custodie);

- Păstrează în custodie Activele Deținute în Custodie aparținând Fondului, separat de activele Depozitarului sau de cele ale altor fonduri și le înregistrează separat, astfel încât acestea să poată fi identificate ca fiind proprietatea Fondului;
- Decontează tranzacțiile cu Active Deținute în Custodie și Active Nedeținute în Custodie ale Fondului în și din conturile Fondului, în conformitate cu instrucțiunile corespunzătoare primite de la Fond și cu respectarea reglementărilor Depozitarului Central;
- Colectează dobânzile și alte venituri aferente Activelor Deținute în Custodie și exercită drepturile conferite de asemenea Active Deținute în Custodie, în conformitate cu instrucțiunile corespunzătoare primite de la Fond. Depozitarul asistă Fondul în recuperarea diferențelor de impozitare a dividendelor reținute de către emitenți (în cazul investițiilor în România sau străinătate), în baza tratatelor de evitare a dublei impunerii în vigoare;
- Certifică existența și valoarea activului net și valoarea unitară a activului net, și le transmite către Fond și către ASF, în termenele, forma, condițiile și periodicitatea stabilite de legislație;
- Face plata contravalorii instrumentelor financiare sau a titlurilor de participare achiziționate de Fond, face plățile pentru stingerea tuturor obligațiilor, inclusiv plata dobânzilor, taxelor, comisioanelor și a altor cheltuieli operaționale ale Fondului, efectuează plăți pentru orice alt scop, conform instrucțiunilor corespunzătoare primite de la Fond;
- Validează și certifică calculul efectuat de către AFIA pentru comisioanele datorate de Fond acestuia;
- Oferă servicii de vot prin reprezentare în baza solicitării și conform instrucțiunilor primite;
- Îndeplinește orice alte activități în sarcina sa prevăzute de legi și regulamente.

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

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

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

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

- Cu excepția celor reglementate prin contractul încheiat cu Fondul și de legislația în vigoare, Depozitarul își declină în mod expres toate obligațiile față de Fond.

### **Auditorul Fondului**

Auditorul Fondului pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 este Deloitte Audit SRL, înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/6775/1995 având Codul Unic de Înregistrare 7756924, membră a Camerei Auditorilor Financiari din România și înregistrată cu numărul 25 în Registrul Public al Auditorilor Financiari al ASPAAS, iar durata contractului de audit este pentru perioada între 26 octombrie 2017 și 31 august 2020.

### **Legea privind Conformitatea Fiscală aplicabilă Conturilor din Străinătate**

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

Fondul respectă toate cerințele de raportare conform prevederilor FATCA.

### **Produse de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări**

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

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

### **Legislația privind abuzul de piață**

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

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

### **Egalitatea de șanse și diversitatea**

Fondul, FTIS și FTIML susțin egalitatea șanselor și promovarea femeilor în funcții de conducere.

Cu toate că în prezent nu există membri de sex feminin în Comitetul Reprezentanților, în cadrul FTIS și FTIML există femei cu funcții de conducere în ceea ce privește activitatea Fondului.

De asemenea, în structura de conducere a Fondului sunt implicate persoane cu mai mult de 8 naționalități diferite, în concordanță cu diversitatea acționarilor Fondului.

### **Efectul de levier conform Directivei AFIA**

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

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

La 31 decembrie 2018, Fondul nu poate folosi împrumuturile pe termen scurt în scopuri de investiții, iar Administratorul de Investiții nu folosește instrumente derivate pentru acoperirea riscurilor. Utilizarea de instrumente derivate este permisă.

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

*Nu au existat schimbări în cursul anului 2018 în nivelul efectului de levier aplicat în scopul monitorizării și raportării, în conformitate cu Directiva AFIA.*

*Astfel, valoarea efectului de levier, conform cerințelor Directivei AFIA, la 31 decembrie 2018 este 1,00 (sau 100,00%), conform metodei angajamentului, și 0,98 (sau 98.02%) conform metodei brute. Indicatorul determinat prin metoda brută este sub 1, având în vedere că numerarul și echivalentele de numerar sunt deduse, conform cerințelor reglementărilor relevante.*

### **Confidențialitatea informațiilor**

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

### **Regulamentul General privind Protecția Datelor**

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

### **Conflicte de interes**

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

## Analiza situațiilor financiare

Situațiile financiare auditate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018, întocmite în conformitate cu IFRS și aplicând Norma ASF 39/2015 cu modificările ulterioare, sunt incluse integral în Anexa 1 la acest raport. Pozițiile prezentate în Raportul anual în Situația poziției financiare și în Situația rezultatului global pot fi diferite de cele incluse în situațiile financiare IFRS ca urmare a unor cerințe de reglementare diferite.

Această secțiune conține o prezentare generală a poziției și performanței financiare ale Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018. Analiza prezintă principalele evoluții din cursul anului 2018, pentru mai multe detalii privind valorile comparative din perioada precedentă a se vedea secțiunile corespunzătoare din *Anexa I Situații financiare IFRS*.

### Situația poziției financiare

Milioane Lei	31 decembrie	31 decembrie	31 decembrie	31 decembrie
	2018	2017	2016	2018 vs. 31 decembrie 2017 (%)
	Auditat	Auditat	Auditat	
Numerar și conturi curente	19,6	19,2	5,8	
Depozite la bănci	187,1	1.276,7	305,3	
Certificate de trezorerie	49,6	46,3	781,4	
Obligațiuni guvernamentale	131,6	195,9	328,6	
Dividende de încasat	137,0	-	-	
Participații	9.337,4	9.278,2	9.992,2	
Alte active	1,5	10,7	20,8	
<b>Total active</b>	<b>9.863,8</b>	<b>10.827,0</b>	<b>11.434,1</b>	<b>-8,9%</b>
Datorii	14,8	15,2	27,1	
Alte datorii	20,6	21,6	21,0	
<b>Total datorii</b>	<b>35,4</b>	<b>36,8</b>	<b>48,1</b>	<b>-3,8%</b>
Total capitaluri proprii	9.828,4	10.790,2	11.386,0	-8,9%
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>	<b>9.863,8</b>	<b>10.827,0</b>	<b>11.434,1</b>	<b>-8,9%</b>

### Prezentare generală

Numerarul și echivalentele de numerar ale Fondului din 2018 includ **depozite la bănci, obligațiuni guvernamentale și certificate de trezorerie** emise de Ministerul Finanțelor Publice al României. Toate instrumentele sunt denominate în Lei și au maturități de până la un an.

Scăderea cu 74.8% a activelor lichide în cursul anului 2018 a fost determinată în principal de finanțarea ofertei publice de răscumpărare finalizate în februarie (1.134,8 milioane Lei, inclusiv costuri de tranzacționare) și de distribuția de dividende din iunie (469,8 milioane Lei dividende nete plătite până la 31 decembrie 2018), această scădere fiind parțial compensată de intrările de numerar aferente dividendelor încasate de la companiile din portofoliu (629,2 milioane Lei) și din vânzarea participațiilor (173,0 milioane Lei).

Poziția **dividende de încasat** cuprinde dividendele speciale declarate de Hidroelectrică SA în decembrie 2018 și încasate de Fond în ianuarie 2019.

Creșterea **participațiilor** cu 59,2 milioane Lei în 2018 a fost determinată în principal de creșterea valorii juste a Hidroelectrică SA (impact de 318,9 milioane Lei), aceasta fiind parțial compensată de vânzarea acțiunilor în companiile din portofoliu (vânzarea parțială a acțiunilor BRD – Groupe Societe Generale SA și Nuclearelectrică SA și a întregii dețineri în Conpet SA și Palace SA, impact total de 173,0 milioane Lei).

### Participații

#### Clasificarea și măsurarea participațiilor

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

Începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a adoptat IFRS 9 și a decis să clasifice toate participațiile sale (altele decât filialele și asociații) ca instrumente financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere (opțiune implicită prevăzută de IFRS 9). Informații suplimentare și analiza detaliată și comparativă între clasificarea și valoarea contabilă a

activelor și pasivelor financiare în conformitate cu IAS 39 și IFRS 9 sunt incluse în situațiile financiare anuale IFRS ale Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018.

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

### Evaluarea

La 31 decembrie 2018 participațiile Fondului sunt evaluate, în mare măsură, la valoare justă.

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

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

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

Ca urmare a cerințelor de reglementare emise de către ANRE pentru consultare publică în data de 18 ianuarie 2019 și aprobate prin Ordinul 10/ 1 februarie 2019, valoarea participației Fondului în Hidroelectrica SA a fost diminuată cu 391 milioane Lei în situațiile financiare IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 comparativ cu raportarea VAN la 31 decembrie 2018.

Pentru mai multe detalii, a se vedea secțiunea *Analiza Portofoliului Fondului – Diferențe între situațiile financiare IFRS și raportarea VAN la 31 decembrie 2018*.

### Situația rezultatului global

Milioane Lei	2018 Auditat	2017 Auditat	2016 Auditat
Venit brut din dividende	776,2	740,4	353,1
Câștiguri/ (pierderi) nete nerealizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	225,3	222,8	(377,8)
Venituri din dobânzi	9,8	11,9	7,9
Câștiguri/ (pierderi) nete realizate aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	4,5	(1,4)	-
Reluarea ajustărilor pentru deprecierea creanțelor, net	0,2	36,4	17,9
Câștiguri/ (pierderi) nete realizate din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare	-	330,6	(127,5)
Câștiguri nete realizate din vânzarea participațiilor disponibile pentru vânzare	-	38,5	926,0
Pierderi din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare	-	(8,0)	(122,4)
Alte venituri/ (cheltuieli), nete*	2,9	0,9	(0,5)
<b>Venituri nete din activitatea operațională</b>	<b>1.018,9</b>	<b>1.372,1</b>	<b>676,7</b>
Cheltuieli cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere	(46,8)	(63,0)	(70,6)
Alte cheltuieli operaționale	(26,5)	(34,5)	(61,5)
<b>Cheltuieli operaționale</b>	<b>(73,3)</b>	<b>(97,5)</b>	<b>(132,1)</b>
Cheltuieli de finanțare	(0,3)	(0,2)	(0,3)
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>945,3</b>	<b>1.274,4</b>	<b>544,3</b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(10,2)	15,5	(97,3)
<b>Profitul perioadei</b>	<b>935,1</b>	<b>1.289,9</b>	<b>447,0</b>
Alte elemente ale rezultatului global	-	(85,4)	100,7
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>935,1</b>	<b>1.204,5</b>	<b>547,7</b>

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

**Veniturile brute din dividende** pentru 2018 includ dividendele de la companiile din portofoliu, în principal de la Hidroelectrica SA (363,3 milioane Lei), OMV Petrom SA (113,3 milioane Lei), CN Aeroporturi București SA

(91,2 milioane Lei), Nuclearelectrica SA (53,7 milioane Lei), Societatea Națională a Sării SA (42,3 milioane Lei), Alro SA (39,0 milioane Lei), BRD – Groupe Societe Generale SA (36,3 milioane Lei) și Engie România SA (20,2 milioane Lei). Acestea includ atât dividendele anuale cât și dividendele speciale declarate de companiile din portofoliu în 2018.

**Câștigurile nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere** din 2018 în sumă de 225,3 milioane Lei au fost generate în principal de Hidroelectrica SA, ca urmare a creșterii valorii juste a acestei companii (318,9 milioane Lei, creștere de 8,9%).

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

În 2018 **cheltuielile cu comisioanele de administrare recunoscute în contul de profit și pierdere** includeau comisionul de bază de 41,8 milioane Lei și comisionul de distribuție de 5,0 milioane Lei aferent distribuției de dividende din iunie 2018. Începând cu situațiile financiare aferente anului încheiat la 31 decembrie 2017 comisionul de distribuție pentru acțiunile răscumpărate se înregistrează direct în capitalurile proprii, împreună cu costul de achiziție al acestora.

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

Milioane Lei	2018 Auditat	2017 Auditat	2016 Auditat
<b>Recunoscute în contul de profit și pierdere</b>	<b>46,8</b>	<b>63,1</b>	<b>70,6</b>
Comision de bază	41,8	46,8	46,8
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	-	-	13,5
Comision de distribuție pentru returnare de capital/ dividende	5,0	16,3	10,3
<b>Recunoscute în alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>13,7</b>	<b>15,0</b>	-
Comision de distribuție pentru programele de răscumpărare	13,7	15,0	-
<b>Total comisioane de administrare</b>	<b>60,5</b>	<b>78,1</b>	<b>70,6</b>

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

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

#### Alte cheltuieli operaționale

Milioane Lei	2018 Auditat	2017 Auditat	2016 Auditat
Comisioane lunare datorate ASF	9,3	10,2	10,7
Comisioane de intermediere privind vânzarea participațiilor	1,4	8,4	33,2
Comisioane datorate băncii de depozitare	0,6	0,7	0,8
Alte cheltuieli	15,2	15,2	16,8
<b>Total alte cheltuieli operaționale</b>	<b>26,5</b>	<b>34,5</b>	<b>61,5</b>

În 2018 poziția **alte cheltuieli** cuprinde în principal cheltuieli cu litigiile și asistență juridică, cheltuieli legate de activitatea Comitetului Reprezentanților și remunerarea acestora, cheltuieli privind evaluarea companiilor din portofoliu și relația cu investitorii.

## Situția fluxurilor de numerar

Milioane Lei	2018 Auditat	2017 Auditat	2016 Auditat
<b>Numerar din activități de exploatare</b>			
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	629,2	737,6	351,3
Încasări din vânzarea participațiilor	173,0	1.231,9	2.116,7
Vânzări/ maturitate certificate de trezorerie și obligațiuni	130,6	1.505,7	611,0
Dobânzi încasate	11,2	13,6	4,6
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	4,5	7,1	3,7
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(151,6)	(501,1)	(1.645,7)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(114,3)	(130,4)	(127,1)
Alte încasări/ (plăți) nete	(3,4)	(4,4)	(4,1)
<b>Numerar net din activități de exploatare</b>	<b>679,2</b>	<b>2.860,0</b>	<b>1.310,4</b>
<b>Numerar din activități de finanțare</b>			
Utilizări din credite bancare pe termen scurt	-	237,0	-
Răscumpărări de acțiuni proprii	(1.369,7)	(819,2)	(674,2)
Dividende plătite (nete de impozitul reținut la sursă)	(469,8)	-	(0,1)
Plăți către acționari privind returnările de capital	(7,5)	(910,5)	(512,5)
Plăți privind litigiile pierdute	-	-	(10,7)
Plata dobânzilor și comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	(0,3)	(0,2)	(0,3)
Rambursări ale creditelor bancare pe termen scurt	-	(237,0)	-
<b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>	<b>(1.847,3)</b>	<b>(1.729,9)</b>	<b>(1.197,8)</b>
<b>Creșterea/ (Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar</b>	<b>(1.168,1)</b>	<b>1.130,1</b>	<b>112,6</b>
Numerar și echivalente de numerar la începutul anului	1.441,2	311,1	198,5
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul anului</b>	<b>273,1</b>	<b>1.441,2</b>	<b>311,1</b>
	<b>31 decembrie 2018 Auditat</b>	<b>31 decembrie 2017 Auditat</b>	<b>31 decembrie 2016 Auditat</b>
Numerar și conturi curente	19,6	19,2	5,8
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	187,1	1.275,8	305,3
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitate inițială mai mică de trei luni	66,4	146,2	-
	<b>273,1</b>	<b>1.441,2</b>	<b>311,1</b>

În 2018 încasările din vânzarea participațiilor se referă la vânzarea întregilor dețineri în Conpet SA și Palace SA și vânzarea parțială a acțiunilor în BRD – Groupe Societe Generale SA și Nuclearelectrica SA.

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

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

## Tranzacții cu părți afiliate

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



## Evenimente ulterioare

### Impactul noilor cerințe de reglementare din sectorul energetic

Ca urmare a adoptării OUG 114/2018 în 28 decembrie 2018, în februarie 2019 ANRE a emis următoarele reglementări:

- Ordinul 10/ 1 februarie 2019 privind metodologia de calcul a prețurilor și cantităților reglementate de energie electrică pe bază de contracte reglementate încheiate de producători cu furnizorii de ultimă instanță. Metodologia se aplică în perioada 1 martie 2019 – 28 februarie 2022.
- Ordinul 11/ 6 februarie 2019 privind metodologia de calcul a prețurilor reglementate pentru energia electrică aplicate de furnizorii de ultimă instanță către consumatorii finali

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

La data acestui raport există încă incertitudini cu privire la cerințele de reglementare privind companiile din sectorul energetic, în principal determinate de deciziile care urmează a fi emise de ANRE în perioada următoare, în ceea ce privește prețurile și cantitățile reglementate de energie electrică ce urmează a fi vândută pe bază de contracte reglementate de către fiecare producător.

### Semnături:

14 februarie 2019

Johan Meyer

Reprezentant Permanent

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

Întocmit

Cătălin Cadaru

Manager raportare financiară

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

# Anexa 1

**FONDUL PROPRIETATEA SA**

**SITUAȚII FINANCIARE ANUALE**

**PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR**

**ÎNCHEIAT LA**

**31 DECEMBRIE 2018**

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

## Cuprins

---

Raportul auditorului independent. ....	75
Situația rezultatului global. ....	80
Situația poziției financiare. ....	81
Situația modificărilor capitalurilor proprii. ....	82
Situația fluxurilor de numerar. ....	84
Note la situațiile financiare. ....	85

## RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Către Acționarii,  
Fondul Proprietatea S.A.

### Raport cu privire la situațiile financiare

#### Opinie

1. Am auditat situațiile financiare ale Fondul Proprietatea S.A. („Fondul”), cu sediul social în str. Buzești nr. 78-80, identificată prin codul unic de înregistrare fiscală 18253260, care cuprind situația poziției financiare la data de 31 decembrie 2018 și situația rezultatului global, situația modificărilor capitalurilor proprii și situația fluxurilor de trezorerie aferente exercițiului încheiat la această dată, precum și un sumar al politicilor contabile semnificative și notele explicative.
2. Situațiile financiare la 31 decembrie 2018 se identifică astfel:

• Total capitaluri proprii:	9.828.445.858 Lei
• Profitul net al exercițiului financiar:	935.091.985 Lei
3. În opinia noastră, situațiile financiare anexate prezintă fidel, sub toate aspectele semnificative poziția financiară a Societății la data de 31 decembrie 2018, și performanța sa financiară și fluxurile sale de trezorerie aferente exercițiului încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană („IFRS”-uri) și Norma Autorității de Supraveghere Financiară („ASF”) nr. 39/ 28 decembrie 2015 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (denumita în continuare „Norma ASF nr. 39/2015”).

#### Baza pentru opinie

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

## Aspectele cheie de audit

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

Aspect cheie al auditului	Cum a abordat auditul nostru aspectul
<p><b>Evaluarea investițiilor în titluri de participare</b></p> <p>Așa cum este prezentat la nota 15 din situațiile financiare, investițiile în titluri de participare ale Fondului reprezintă 95% din activul total al Fondului. Acestea au reprezentat o arie cheie de interes în auditul nostru datorită complexității pe care o presupune evaluarea unora dintre aceste investiții, precum și a semnificației raționamentelor profesionale și a estimărilor folosite în efectuarea evaluărilor.</p> <p>Stabilirea valorii juste pentru investițiile în titluri de participare nelistate de nivelul 3, care reprezintă 76% din totalul investițiilor în titluri de participare ale Fondului, implică judecăți profesionale semnificative și un grad ridicat de estimări efectuate de evaluatorii independenți desemnați de Fond. Aceste evaluări au fost întocmite la data de 30 septembrie 2018.</p> <p>Aceste investiții reprezintă participații deținute de Fond în societăți românești nelistate, multe dintre acestea fiind societăți deținute și controlate de stat.</p> <p>Astfel, evaluarea și contabilizarea investițiilor în titluri de participare sunt considerate aspecte cheie ale auditului.</p>	<p>Am evaluat controalele cheie ale Fondului cu privire la procesul de evaluare a investițiilor în titluri de participare ale Fondului. Rezultatul procedurilor noastre cu privire la elaborarea, implementarea și eficacitatea operațională a controalelor cheie, a stat la baza stabilirii eșantionului de investiții pentru care am aplicat proceduri de audit specifice.</p> <p>Pentru investițiile în titluri de participare semnificative listate, am evaluat frecvența tranzacționărilor pentru a identifica titlurile care nu sunt lichide și am evaluat acuratețea prețului de închidere de pe piața de capital al acțiunilor.</p> <p>Pentru un eșantion de investiții în titluri de participare nelistate și care includ ipoteze de evaluare semnificative, am implicat proprii specialiști evaluatori, care au evaluat metodologia de evaluare, ipotezele și datele de intrare observabile folosite de evaluatorii externi. Am evaluat de asemenea analizele conducerii Fondului pentru perioada ulterioară datei rapoartelor de evaluare (respectiv, de la 30 septembrie 2018 până la 31 decembrie 2018), pentru a identifica evenimentele semnificative care pot avea un impact semnificativ asupra valorii juste a investițiilor în titluri de participare nelistate. De asemenea, am evaluat dacă modificările valorii juste sunt corect reflectate în situațiile financiare.</p> <p>De asemenea, am luat în calcul dacă situațiile financiare reflectă corespunzător toate descrierile semnificative cu privire la investițiile în titluri de participare. Am evaluat prezentarea politicii referitoare la ierarhia valorii juste, informațiile cu privire la datele neobservabile semnificative raportat la cerințele de prezentare solicitate de IFRS 13 <i>Evaluarea la valoarea justă</i>.</p>

## **Alte informații – Raportul Administratorului Unic**

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

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare nu acoperă și aceste alte informații, inclusiv Raportul Administratorului Unic.

În legătură cu auditul situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, responsabilitatea noastră este să citim acele alte informații și, în acest demers, să apreciem dacă acele alte informații sunt semnificativ inconsecvente cu situațiile financiare, sau cu cunoștințele pe care noi le-am obținut în timpul auditului, sau dacă ele par a fi denaturate semnificativ.

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

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

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

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre cu privire la Fond și la mediul acestuia, dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2018, ni se cere să raportăm dacă am identificat denaturări semnificative în Raportul Administratorului Unic. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

## **Responsabilitățile conducerii și ale persoanelor responsabile cu guvernarea pentru situațiile financiare**

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

## **Responsabilitățile auditorului într-un audit al situațiilor financiare**

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

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

## **Raport cu privire la alte dispoziții legale și de reglementare**

15. Am fost numiți de Adunarea Generală a Acționarilor la data de 26 octombrie 2017 să audităm situațiile financiare ale Fondului Proprietatea S.A. pentru exercițiul financiar încheiat la 31 Decembrie 2018, în urma licitației organizate de Administratorul Unic al Fondului în 2017. Durata totală neîntreruptă a angajamentului nostru este de 12, acoperind exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2007 până la 31 decembrie 2018.

Confirmăm că:

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

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

*Irina Dobre, Director de Audit*



*Înregistrat/ă la Autoritatea pentru Supravegherea Publică  
a Activității de Audit Statutar cu numărul 3344*

În numele:

**DELOITTE AUDIT S.R.L.**

*Înregistrată la Autoritatea pentru Supravegherea Publică  
a Activității de Audit Statutar cu numărul 25*

Sos. Nicolae Titulescu nr. 4- 8, America House, Intrarea de Est,  
Etajul 2 - zona Deloitte și Etajul 3, sector 1,  
București, România  
14 februarie 2019



**SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

	<i>Notă</i>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017</b>
Venituri brute din dividende	6	776.233.923	740.360.617
Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere	7	229.752.209	221.324.058
Venituri din dobânzi		9.759.337	11.919.865
Alte venituri, nete		3.548.807	376.178
Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net (Pierderi)/ Câștiguri nete din diferențe de curs valutar		181.374 (594.477)	36.378.838 570.507
Câștiguri realizate din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare	15	-	330.594.143
Pierderi din deprecierea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare		-	(8.000.000)
Câștiguri nete din vânzarea participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare		-	38.527.851
<b>Venituri nete din activitatea operațională</b>		<b>1.018.881.173</b>	<b>1.372.052.057</b>
<b>Cheltuieli operaționale</b>	8	<b>(73.294.555)</b>	<b>(97.492.044)</b>
<b>Cheltuieli de finanțare</b>	9	<b>(330.667)</b>	<b>(152.997)</b>
<b>Profit înainte de impozitare</b>		<b>945.255.951</b>	<b>1.274.407.016</b>
(Cheltuieli)/ Venituri privind impozitul pe profit	10	(10.163.966)	15.489.023
<b>Profitul anului</b>		<b>935.091.985</b>	<b>1.289.896.039</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare		-	315.822.981
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global		-	(18.059.165)
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor disponibile pentru vânzare		-	(383.125.871)
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>		<b>-</b>	<b>(85.362.055)</b>
<b>Total rezultat global aferent anului</b>		<b>935.091.985</b>	<b>1.204.533.984</b>
<b>Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat</b>	11	<b>0,1236</b>	<b>0,1434</b>

Situațiile financiare anuale au fost autorizate pentru emiteră în data de 14 februarie 2019 de:

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

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de  
Administrator de Investiții al Fondul Proprietatea SA  
Cătălin Cadaru  
Manager raportare financiară

Notele prezentate în paginile 85 - 129 sunt parte integrantă a acestor situații financiare anuale.

**SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

	<i>Notă</i>	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
<b>Active</b>			
Numerar și conturi curente	12	19.647.401	19.173.567
Depozite la bănci	12	187.116.149	1.276.669.452
Certificate de trezorerie	13	49.636.197	46.277.947
Obligațiuni guvernamentale	13	131.613.207	195.923.820
Dividende de încasat	14	137.018.231	-
Participații	15	9.337.440.399	9.278.201.345
Alte active	4 (b)	1.324.379	10.710.812
<b>Total active</b>		<b>9.863.795.963</b>	<b>10.826.956.943</b>
<b>Datorii</b>			
Datorii față de acționari	17 (a)	19.657.190	20.705.311
Alte datorii și provizioane	17 (b)	15.692.915	16.007.479
<b>Total datorii</b>		<b>35.350.105</b>	<b>36.712.790</b>
<b>Capitaluri proprii</b>			
Capital social	18 (a)	4.543.838.477	4.664.852.363
Alte rezerve privind capitalul social nevărsat	18 (b)	189.182.422	189.182.422
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	18 (c)	-	4.248.175.069
Alte rezerve	18 (d)	297.678.692	254.954.179
Acțiuni proprii	18 (e)	(1.414.500.848)	(218.255.507)
Rezultat reportat		6.212.247.115	1.651.335.627
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>9.828.445.858</b>	<b>10.790.244.153</b>
<b>Total datorii și capitaluri proprii</b>		<b>9.863.795.963</b>	<b>10.826.956.943</b>

Notele prezentate în paginile 85 - 129 sunt parte integrantă a acestor situații financiare anuale.

**SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

	Capital social	Alte rezerve privind capitalul social nevărsat	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
<b>Sold la 1 ianuarie 2018</b>	<b>4.664.852.363</b>	<b>189.182.422</b>	<b>4.248.175.069</b>	<b>254.954.179</b>	<b>(218.255.507)</b>	<b>1.651.335.627</b>	<b>10.790.244.153</b>
Modificări ca urmare a adoptării IFRS 9 (a se vedea Nota 3(a))	-	-	(4.248.175.069)	-	-	4.248.175.069	-
<b>Sold la 1 ianuarie 2018, retratat</b>	<b>4.664.852.363</b>	<b>189.182.422</b>	<b>-</b>	<b>254.954.179</b>	<b>(218.255.507)</b>	<b>5.899.510.696</b>	<b>10.790.244.153</b>
Profitul perioadei	-	-	-	-	-	935.091.985	<b>935.091.985</b>
Acoperirea pierderii din anularea acțiunilor proprii	-	-	-	75.624.623	-	(75.624.623)	-
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75.624.623</b>	<b>-</b>	<b>859.467.362</b>	<b>935.091.985</b>
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii</b>							
Dividende declarate	-	-	-	-	-	(499.976.344)	<b>(499.976.344)</b>
Transfer la rezerve legale	-	-	-	46.754.599	-	(46.754.599)	-
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	-	(1.398.169.596)	-	<b>(1.398.169.596)</b>
Anulare acțiuni proprii	(121.013.886)	-	-	(80.910.369)	201.924.255	-	-
Distribuții prescise	-	-	-	1.255.660	-	-	<b>1.255.660</b>
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii</b>	<b>(121.013.886)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(32.900.110)</b>	<b>(1.196.245.341)</b>	<b>(546.730.943)</b>	<b>(1.896.890.280)</b>
<b>Sold la 31 decembrie 2018</b>	<b>4.543.838.477</b>	<b>189.182.422</b>	<b>-</b>	<b>297.678.692</b>	<b>(1.414.500.848)</b>	<b>6.212.247.115</b>	<b>9.828.445.858</b>

Notele prezentate în paginile 85 - 129 sunt parte integrantă a acestor situații financiare anuale.

**SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

	Capital social	Alte rezerve privind capitalul social nevărsat	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare, netă de impozitul amânat	Alte rezerve	Acțiuni proprii	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
<b>Sold la 1 ianuarie 2017</b>	<b>9.168.314.117</b>	-	<b>4.333.537.124</b>	<b>585.468.652</b>	<b>(654.145.163)</b>	<b>(2.047.223.082)</b>	<b>11.385.951.648</b>
<b>Rezultat global aferent anului</b>							
Profitul anului	-	-	-	-	-	1.289.896.039	<b>1.289.896.039</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>							
Modificarea netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare	-	-	315.822.981	-	-	-	<b>315.822.981</b>
Scăderea rezervei de valoare justă ca urmare a vânzării participațiilor disponibile pentru vânzare	-	-	(383.125.871)	-	-	-	<b>(383.125.871)</b>
Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global	-	-	(18.059.165)	-	-	-	<b>(18.059.165)</b>
Acoperirea pierderii contabile cumulate	(2.317.038.572)	-	-	(156.118.900)	-	2.473.157.472	-
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>(2.317.038.572)</b>	-	<b>(85.362.055)</b>	<b>(156.118.900)</b>	-	<b>2.473.157.472</b>	<b>(85.362.055)</b>
<b>Total rezultat global aferent anului</b>	<b>(2.317.038.572)</b>	-	<b>(85.362.055)</b>	<b>(156.118.900)</b>	-	<b>3.763.053.511</b>	<b>1.204.533.984</b>
<b>Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii</b>							
Reducerea valorii nominale a acțiunilor	(1.007.408.074)	-	-	-	46.980.596	-	<b>(960.427.478)</b>
Transfer la rezerve legale	-	-	-	64.494.802	-	(64.494.802)	-
Achiziție acțiuni proprii	-	-	-	-	(830.417.713)	-	<b>(830.417.713)</b>
Anulare acțiuni proprii	(989.832.686)	-	-	(241.474.222)	1.219.326.773	-	<b>(11.980.135)</b>
Distribuții prescise	-	-	-	2.583.847	-	-	<b>2.583.847</b>
<b>Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii</b>	<b>(1.997.240.760)</b>	-	-	<b>(174.395.573)</b>	<b>435.889.656</b>	<b>(64.494.802)</b>	<b>(1.800.241.479)</b>
Ajustare de prezentare privind capitalul social nevărsat (a se vedea Nota 18(b))	(189.182.422)	189.182.422	-	-	-	-	-
<b>Sold la 31 decembrie 2017</b>	<b>4.664.852.363</b>	<b>189.182.422</b>	<b>4.248.175.069</b>	<b>254.954.179</b>	<b>(218.255.507)</b>	<b>1.651.335.627</b>	<b>10.790.244.153</b>

Notele prezentate în paginile 85 - 129 sunt parte integrantă a acestor situații financiare anuale.

**SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017</b>
<b>Numerar din activități de exploatare</b>		
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)	629.191.080	737.600.467
Încasări din vânzarea participațiilor	173.047.862	1.231.878.640
Vânzare/ maturitate certificate de trezorerie și obligațiuni	130.614.054	1.505.745.830
Dobânzi încasate	11.217.848	13.556.969
Sume încasate de la banca depozitară a GDR-urilor Fondului	4.518.246	7.088.990
Achiziții de certificate de trezorerie și obligațiuni	(151.605.451)	(501.089.955)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane	(114.297.470)	(130.374.830)
Alte plăți, nete	(3.475.977)	(4.382.615)
<b>Numerar net din activități de exploatare</b>	<b>679.210.192</b>	<b>2.860.023.496</b>
<b>Numerar din activități de finanțare</b>		
Utilizări din credite bancare pe termen scurt	-	237.000.000
Răscumpărări de acțiuni proprii	(1.369.777.763)	(819.215.106)
Dividende plătite (inclusiv impozitele aferente)	(469.767.740)	(37.825)
Plata returnare de capital către acționari	(7.507.550)	(910.534.840)
Plata dobânzilor și comisioanelor aferente creditelor bancare pe termen scurt	(275.556)	(152.997)
Rambursarea creditelor bancare pe termen scurt	-	(237.000.000)
<b>Numerar net utilizat în activități de finanțare</b>	<b>(1.847.328.609)</b>	<b>(1.729.940.768)</b>
<b>Creșterea/ (Scăderea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar</b>	<b>(1.168.118.417)</b>	<b>1.130.082.728</b>
Numerar și echivalente de numerar la începutul anului	1.441.188.216	311.105.488
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul anului conform Situației fluxurilor de numerar</b>	<b>273.069.799</b>	<b>1.441.188.216</b>
<b>Reconcilierea Situației fluxurilor de numerar cu elementele echivalente prezentate în Situația poziției financiare</b>		
	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Numerar și conturi curente (a se vedea Nota 12)	19.647.401	19.173.567
Depozite la bănci cu maturitatea inițială mai mică de trei luni (a se vedea Nota 12)	187.106.218	1.275.849.317
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	66.316.180	146.165.332
	<b>273.069.799</b>	<b>1.441.188.216</b>
Dobânda de încasat la depozite (a se vedea Nota 12)	9.931	820.135
Modificarea netă a valorii juste aferenta certificatelor de trezorerie și obligațiunilor cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	115.647.130	95.835.365
Certificate de trezorerie și obligațiuni cu maturitatea inițială mai mică de trei luni	(713.906)	201.070
<b>Total numerar, conturi curente, depozite la bănci, certificate de trezorerie și obligațiuni la sfârșitul anului conform Situației poziției financiare</b>	<b>388.012.954</b>	<b>1.538.044.786</b>

Notele prezentate în paginile 85 - 129 sunt parte integrantă a acestor situații financiare anuale.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

## 1. Informații generale

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

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

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

În conformitate cu Actul său Constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie administrarea și gestionarea portofoliului.

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

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

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

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

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

**2. Bazele întocmirii****(a) Declarația de conformitate**

Aceste situații financiare sunt situațiile financiare statutare anuale ale Fondului Proprietatea întocmite pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 în conformitate cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană și aplicând Norma 39/ 2015. Aceste situații financiare sunt disponibile începând cu 15 februarie 2019 pe pagina de internet a Fondului, [www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro), și la sediului social al Fondului.

Fondul este o societate de investiții și nu consolidează filialele sale având în vedere că aplică IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții). În consecință, Fondul nu întocmește situații financiare consolidate, aceste situații financiare individuale fiind singurele situații financiare ale Fondului. Fondul a reanalizat criteriile pentru a fi societate de investiții și a concluzionat că acestea sunt îndeplinite în continuare pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2018.

**(b) Bazele evaluării**

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

**(c) Moneda funcțională și de prezentare**

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

**(d) Moneda străină**

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine, publicate de Banca Națională a României la 31 decembrie 2018 sunt următoarele: 4,6639 Lei/EUR, 4,0736 Lei/USD și 5,1931 Lei/GBP (31 decembrie 2017: 4,6597 Lei/EUR, 3,8915 Lei/USD și 5,2530 Lei/GBP).

**(e) Utilizarea estimărilor**

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

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

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

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

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

### 3. Politici contabile semnificative

Cu excepția modificărilor referitoare la adoptarea IFRS 9 Instrumente Financiare („IFRS 9”) descrise mai jos, politicile contabile aplicate în aceste situații financiare anuale au fost aplicate în mod consecvent pentru toți anii prezențați în aceste situații financiare anuale.

#### (a) Adoptarea IFRS 9

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

Fondul a adoptat IFRS 9 cu data aplicării inițiale la 1 ianuarie 2018. Fondul deține următoarele tipuri de instrumente financiare care intră sub incidența IFRS 9: participații, obligațiuni guvernamentale, certificate de trezorerie, numerar și conturi curente, depozite la bănci, alte active și datorii financiare. În urma analizei efectuate, începând cu data aplicării inițiale a IFRS 9, Fondul a decis să clasifice toate participațiile la valoarea justă prin profit și pierdere (opțiune implicită prevăzută de IFRS 9). Această abordare este în concordanță cu modelul de afaceri al Fondului de a administra performanța portofoliului său pe baza valorii juste având drept scop maximizarea randamentelor pentru acționari și creșterea valorii activului net pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni și valori mobiliare românești.

Nu au existat modificări ale valorii contabile a activelor și datoriilor financiare în momentul tranziției la IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 comparativ cu valoarea anterioară a acestora stabilită în conformitate cu IAS 39. Clasificarea și valoarea contabilă a activelor și datoriilor financiare în conformitate cu IAS 39 și IFRS 9 la 1 ianuarie 2018 sunt prezentate în tabelul de mai jos:

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

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

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



## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (b) Filiale și entități asociate

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

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

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

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

La 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017, trei companii din portofoliul Fondului îndeplineau criteriile pentru a fi clasificate ca și filiale și două companii din portofoliul Fondului îndeplineau criteriile pentru a fi clasificate ca și entități asociate. Investițiile în filiale și investițiile în entități asociate la 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017 sunt prezentate în nota 20 (b) și (c).

#### (c) Active și datorii financiare

##### *I. Politici contabile aplicabile începând cu 1 ianuarie 2018*

##### *(i) Recunoaștere*

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

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

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

##### *(ii) Clasificare*

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

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

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

- *Active și datorii financiare la cost amortizat*

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

**3. Politici contabile semnificative (continuare)****(c) Active și datorii financiare (continuare)****(ii) Clasificare (continuare)**

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

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

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

**(iii) Derecunoaștere**

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

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

**(iv) Compensare**

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

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

**(v) Evaluarea la valoarea justă**

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

Atunci când este posibil, Fondul determină valoarea justă a participațiilor utilizând prețuri cotate al instrumentului respectiv de pe o piață activă, la data raportării. O piață este considerată activă atunci când tranzacțiile pentru activul sau datoria respectivă au loc cu suficientă regularitate și la un volum care să permită obținerea de informații referitoare la prețuri în mod continuu. Valoarea justă a participațiilor care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată și aprobată de Administratorul Unic al Fondului, pe baza rapoartelor de evaluare întocmite de evaluatori independenți, utilizând tehnici de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare.

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

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

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (c) Active și datorii financiare (continuare)

##### (vi) Identificarea și măsurarea deprecierei

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

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

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

#### II. Politici contabile aplicabile înainte de 1 ianuarie 2018

Aceleași politici contabile menționate la punctul 3 (c) (I) (i), (iii), (iv) și (v) au fost aplicabile înainte de 1 ianuarie 2018, cu excepția celor detaliate mai jos.

#### Clasificarea activelor și datoriilor financiare

- Active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere

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

Fondul, fiind o societate de investiții a clasificat și evaluat investițiile în filiale și entități asociate ca și active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere. Dacă o participație nu mai îndeplinea criteriile de clasificare ca filială sau entitate asociată, Fondul continua să clasifice și să măsoare participația ca activ financiar la valoare justă prin profit sau pierdere. Restul participațiilor erau clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

De asemenea, și investițiile Fondului în obligațiuni guvernamentale și certificate de trezorerie pe termen scurt puteau fi clasificate ca active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere.

- Active financiare disponibile pentru vânzare

#### Instrumente de datorie

Investițiile Fondului în certificate de trezorerie puteau fi clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

#### Participații

Participațiile Fondului, altele decât filialele și entitățile asociate, precum și participațiile anterior clasificate ca filiale și entități asociate, au fost clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare și au fost evaluate la valoare justă prin capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global). Modificările de valoare ale acestora, altele decât pierderile din depreciere, au fost recunoscute în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global).

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (c) Active și datorii financiare (continuare)

Participațiile Fondului au fost evaluate după cum urmează:

- La valoarea justă, determinată prin referință la prețurile de închidere publicate pe bursa de valori unde acțiunile respective au fost tranzacționate (acțiuni listate și lichide), sau determinată utilizând tehnici de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare (pentru acțiuni nelistate);
- La valori considerate a fi echivalente valorii juste, fiind acele valori utilizate în calculul activului net al Fondului, determinate în conformitate cu reglementările emise de ASF/ CNVM și raportate lunar (pentru participațiile care nu au fost tranzacționate pe o piață activă și pentru care nu a fost disponibilă o valoare justă). Acestea au fost estimate după cum urmează:
  - La valoarea 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.
- *Credite și creanțe*

Creditele și creanțele includ numerarul și conturile curente, depozitele constituite la bănci, dividendele de încasat și alte creanțe.

- *Alte datorii financiare la cost amortizat*

Alte datorii financiare au fost evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective. Alte datorii financiare la cost amortizat includeau datoriile față de acționari, sumele datorate intermediarilor, sumele datorate furnizorilor de servicii și alte datorii.

#### **Identificarea și măsurarea deprecierii**

La fiecare dată de raportare, Fondul a analizat dacă există indicii obiective privind deprecierea activelor financiare. Activele financiare erau considerate depreciate atunci când existau indicii obiective privind apariția unui eveniment generator de pierdere ulterior recunoașterii inițiale a activului, și care avea un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare aferente activului, care putea fi estimat în mod credibil. Pierderile din depreciere înregistrate de către Fond au fost aferente în principal participațiilor clasificate ca disponibile pentru vânzare.

#### *Active financiare la cost amortizat*

Pierderile din depreciere aferente activelor la cost amortizat au fost 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 au fost recunoscute în contul de profit sau pierdere și au fost reflectate într-un cont de ajustare aferent activelor financiare. Dobânda aferentă activului financiar depreciat a fost recunoscută în continuare prin reluarea efectului actualizării (eng: “*unwinding of the discount*”). Atunci când avea loc un eveniment ulterior care determina scăderea valorii pierderii din depreciere, aceasta era reluată în contul de profit sau pierdere.

#### *Active financiare disponibile pentru vânzare – participații*

Pierderile din deprecierea participațiilor disponibile pentru vânzare erau recunoscute prin transferul pierderii cumulate care a fost recunoscută în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global), în contul de profit sau pierdere, fiind calculată ca diferența dintre costul de achiziție și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din depreciere recunoscută anterior în contul de profit sau pierdere.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

**3. Politici contabile semnificative (continuare)****(c) Active și datorii financiare (continuare)**

Dacă, în anul următor, valoarea justă a unei participații depreciate creștea, creșterea valorii era recunoscută în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global). Pentru a determina dacă participațiile erau depreciate, Fondul lua în considerare toți factorii relevanți, cum ar fi: scăderea semnificativă sau prelungită a valorii juste sub cost, condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențau valoarea recuperabilă a participațiilor, situația financiară și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, evenimentele specifice nefavorabile ce puteau influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului, etc.

**(d) Active imobilizate deținute pentru vânzare**

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

La 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017, Fondul nu avea în portofoliul său active imobilizate deținute pentru vânzare.

**(e) Numerar și conturi curente și depozite constituite la bănci**

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

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

**(f) Capital social**

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

**(g) Acțiuni proprii**

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

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

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

**3. Politici contabile semnificative (continuare)****(g) Acțiuni proprii (continuare)**

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

**(h) Provizioane**

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

**(i) Venituri din dividende**

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

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

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

Pentru creanțele din dividende la care se înregistrează întârzieri, Fondul inițiază acțiuni legale de recuperare (conciliere, litigii, etc.). Fondul are dreptul să perceapă penalități pentru dividendele nete neîncasate, aplicând rata de dobândă legală penalizatoare conform legislației în vigoare. Veniturile din penalități aferente dividendelor sunt recunoscute în momentul în care încasarea este certă.

Veniturile din dividende sunt prezentate la valoarea brută de impozitul pe dividend reținut la sursă, care este recunoscut separat ca o cheltuială cu impozitul pe venit. Impozitul pe dividende este calculat în conformitate cu prevederile Codului Fiscal din România.

**(j) Veniturile și cheltuielile cu dobânzile**

Veniturile și cheltuielile cu dobânzile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările viitoare de numerar pe durata de viață estimată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) pentru a obține valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

Veniturile din dobânzi sunt aferente conturilor curente, depozitelor constituite la bănci, certificatelor de trezorerie și obligațiunilor guvernamentale. Pentru activele financiare la valoare justă prin profit sau pierdere, venitul din dobânzi estimat este recunoscut separat de diferențele de valoare justă.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

**3. Politici contabile semnificative (continuare)****(k) Câștigurile și pierderile din vânzarea participațiilor**

Câștigurile și pierderile aferente participațiilor vândute sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data derecunoașterii activului financiar și sunt calculate ca diferență între valoarea primită (inclusiv valoarea oricărui activ nou primit minus valoarea oricărei datorii noi asumate) și valoarea contabilă a celui activ financiar la data vânzării.

Câștigurile și pierderile realizate în urma vânzării participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere sunt prezentate în situația rezultatului global ca și „Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere” împreună cu câștigurile sau pierderile nerealizate din modificarea netă a valorii juste a acestor instrumente.

Câștigurile și pierderile realizate aferente vânzării activelor imobilizate deținute pentru vânzare sunt prezentate în situația rezultatului global în categoria „Câștiguri realizate din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare”.

Înainte de 1 ianuarie 2018, data aplicării inițiale a IFRS 9, Fondul avea participații clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare care erau evaluate la valoare justă prin capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global).

În aceste cazuri, câștigurile și pierderile aferente participațiilor vândute au fost recunoscute în contul de profit sau pierdere la data derecunoașterii activului financiar și au fost calculate ca diferență între valoarea contabilă a celui activ financiar la data vânzării și suma dintre (i) valoarea primită (inclusiv valoarea oricărui activ nou primit minus valoarea oricărei datorii noi asumate) și (ii) orice câștig sau pierdere care a fost recunoscut/ă anterior în alte elemente ale rezultatului global.

**(l) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar**

Câștigurile și pierderile din diferențe de curs valutar recunoscute în contul de profit sau pierdere sunt prezentate pe bază netă și includ diferențele de curs valutar realizate și nerealizate. Investițiile Fondului și majoritatea tranzacțiilor sunt denominate în Lei.

**(m) Cheltuieli**

Toate cheltuielile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere pe baza principiului contabilității de angajamente.

**(n) Impozitul pe profit**

Cheltuielile cu impozitul pe profit cuprind cheltuielile cu impozitul curent și cheltuielile cu impozitul amânat. Impozitul curent include, de asemenea, impozitul pe dividende reținut la sursă.

Cheltuielile cu impozitul pe profit sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere cu excepția cazului în care sunt aferente unor elemente recunoscute în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global), caz în care sunt recunoscute în capitalurile proprii (alte elemente ale rezultatului global).

Impozitul curent reprezintă valoarea impozitului pe profit plătit (recuperabil) aferent profitului impozabil (pierderii fiscale) din anul de raportare. Impozitul curent pentru anul curent și anii precedenți, în măsura în care este neplătit, este înregistrat ca și datorie. În cazul în care suma deja plătită ca și impozit pentru anul curent și anii precedenți depășește suma datorată pentru respectivii ani, suma de recuperat este înregistrată ca și activ.

Impozitul amânat reprezintă valoarea impozitului pe profit ce se așteaptă să fie plătit (recuperabil) ca urmare a diferențelor temporare impozabile.

Diferențele temporare în cazul unui activ sau unei datorii sunt diferențele dintre valoarea contabilă din situația poziției financiare și baza fiscală a acestuia/acesteia.

Datoriile privind impozitul amânat reprezintă valoarea impozitului pe profit plătit în anii următori, aferent diferențelor temporare impozabile.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

**3. Politici contabile semnificative (continuare)****(n) Impozitul pe profit (continuare)**

Creanțele privind impozitul amânat reprezintă valoarea impozitului pe profit recuperabil în anii următori aferent: (a) diferențelor temporare deductibile; și (b) pierderilor fiscale reportate și neutilizate. O creanță privind impozitul amânat este recunoscută în măsura în care este probabil că vor exista profituri impozabile viitoare în contrapartidă cu care să poată fi utilizate diferențele temporare. Creanțele privind impozitul amânat sunt revizuite la fiecare dată de raportare și sunt diminuate în măsura în care nu mai este probabil să fie realizate beneficiile fiscale asociate.

Creanțele și datoriile privind impozitul amânat sunt compensate dacă există un drept legal de a compensa activele și datoriile privind impozitul curent și dacă acestea sunt asociate impozitului pe profit perceput de aceeași autoritate fiscală de la aceeași entitate impozabilă, sau de la entități diferite, dar care intenționează să deconteze datoriile și creanțele privind impozitul curent pe bază netă, sau să încaseze creanțele și să deconteze datoriile simultan.

Impozitul amânat este calculat folosind ratele de impozitare ce se așteaptă să fie aplicabile în momentul realizării activului sau decontării datoriei, în baza reglementărilor aprobate sau în mare măsură aprobate la data raportării.

Efectul asupra impozitului amânat al oricăror modificări ale ratelor de impozitare este înregistrat în contul de profit sau pierdere, cu excepția cazului în care impozitul amânat este asociat unor elemente înregistrate anterior în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global), caz în care acesta este recunoscut în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global).

În 2018 și 2017 rata standard de impozitare aplicabilă a fost de 16%. Rata de impozitare la sursă a veniturilor din dividende a fost zero în cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al emitentului, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an și 5% în cazul celorlalte dețineri.

**(o) Distribuții către acționari**

Conform politicii de distribuție a Fondului, distribuțiile către acționari pot cuprinde dividende și returnări de capital, fiind subiect al aprobărilor corporative și restricțiilor datorate reglementărilor legale și urmând a fi făcute sub rezerva disponibilităților de finanțare.

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

Returnările de capital declarate de Fond sunt recunoscute ca datorie la data la care toate condițiile legale și de substanță stipulate în hotărârea AGA a Fondului, de aprobare a distribuției respective, sunt îndeplinite.

Conform prevederilor legislației în vigoare, Fondul poate prescrie sumele distribuite și neîncasate de acționari pentru o perioadă mai mare de 3 ani, calculată de la data la care a început distribuirea, cu excepția unor cazuri specifice evaluate individual. După ce termenul legal de prescriere a fost atins, acționarii nu mai au dreptul de a colecta respectivele distribuții.

La data prescrierii distribuțiilor, Fondul înregistrează valoarea acestora în rezultatul reportat sau rezerve, după caz.

**(p) Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat**

Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat este calculat prin raportarea profitului sau a pierderii anului la numărul de acțiuni determinat ca și medie ponderată a acțiunilor ordinare plătite, existente în cursul anului, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare proprii răscumpărate de Fond. Numărul mediu de acțiuni ordinare existente în perioadă reprezintă numărul de acțiuni ordinare plătite de la începutul anului, ajustate cu numărul de acțiuni ordinare răscumpărate de Fond în cursul anului (în baza datei de decontare) multiplicat cu un factor de ponderare în funcție de numărul de zile în care acțiunile au fost în circulație raportat la numărul de zile din anul de raportare.

La 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatul de bază și diluat pe acțiune sunt aceleași.



## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (q) Beneficiile membrilor Comitetului Reprezentanților

Fondul nu are angajați, însă din punct de vedere al beneficiilor, membrii Comitetului Reprezentanților au același tratament fiscal ca cel al angajaților, cu toate că aceștia acționează în baza unui contract de mandat și nu a unui contract de muncă. În cursul desfășurării normale a activității, Fondul face plăți către bugetele de stat ale asigurărilor de sănătate și asigurărilor sociale, aferente remunerației membrilor Comitetului Reprezentanților, în conformitate cu reglementările legale în vigoare. Aceste costuri sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere împreună cu cheltuielile cu remunerațiile.

Toți membrii Comitetului Reprezentanților sunt membri ai planului public de pensii al statului român. Fondul nu operează niciun alt plan de pensii sau plan de beneficii după pensionare și, prin urmare, nu are niciun alt fel de obligații referitoare la pensii.

#### (r) Standarde și interpretări care au intrat în vigoare în anul curent

Următoarele standarde, amendamente ale standardelor existente și interpretări emise de Comitetul privind Standardele Internaționale de Contabilitate (International Accounting Standard Board - "IASB") și adoptate de Uniunea Europeană („UE”) ce au intrat în vigoare în anul curent, sunt aplicabile Fondului:

- IFRS 9 „Instrumente Financiare” - adoptat de UE pe 22 noiembrie 2016 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),
- Amendamente la IFRS 1 și IAS 28 ca urmare a „Îmbunătățirilor aduse IFRS (ciclul 2014-2016)” ce rezultă din proiectul anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 1, IFRS 12 și IAS 28) cu scopul principal de a elimina inconsecvențele și de a clarifica anumite formulări - adoptate de UE pe 7 februarie 2018 (amendamentele la IFRS 1 și IAS 28 fiind aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018),
- IFRIC 22 „Tranzacții în valută și contraprestații în avans” - adoptat de UE pe 28 martie 2018 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2018).

Cu excepția IFRS 9, Fondul consideră că adoptarea acestor standarde, revizuirii și interpretări, nu a avut un impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale.

Fondul a adoptat IFRS 9 cu data aplicării inițiale 1 ianuarie 2018. Nu au existat modificări ale valorii contabile a activelor și datoriilor financiare ca urmare a tranziției la IFRS 9 (a se vedea Nota 3 (a) pentru mai multe detalii).

#### (s) Standarde și interpretări emise de IASB și adoptate de UE, dar neintrate în vigoare

La data de raportare a acestor situații financiare, următoarele standarde, amendamente ale standardelor existente și interpretări, aplicabile Fondului, erau emise de IASB și adoptate de UE, dar nu erau încă în vigoare:

- IFRS 16 „Leasing” – adoptat de UE pe 31 octombrie 2017 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- Amendamente la IFRS 9 „Instrumente Financiare” - Caracteristicile de plată în avans cu compensare negativă - adoptat de UE pe 22 martie 2018 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- IFRIC 23 „Incertitudini privind tratamentul impozitului pe venit” - adoptat de UE pe 23 octombrie 2018 (aplicabil pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019).

Fondul a analizat impactul adoptării IFRS 16 și a celorlalte standarde menționate mai sus și anticipează că acestea nu vor avea nici un impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale în anul în care acestea se vor aplica pentru prima dată. Fondul va aplica aceste standarde începând cu data efectivă de aplicare a acestora.

#### (t) Standarde și interpretări emise de IASB dar neadoptate încă de UE

La data de raportare a acestor situații financiare, IFRS așa cum au fost adoptate de UE nu diferă semnificativ de reglementările adoptate de IASB, cu excepția următoarelor standarde, amendamente și interpretări, care sunt aplicabile Fondului și a căror aplicare nu a fost aprobată încă de UE până la data acestor situații financiare:

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (t) Standarde și interpretări emise de IASB dar neadoptate încă de UE (continuare)

- Amendamente la IFRS 10 „Situatii financiare consolidate” și IAS 28 „Investiții în entități asociate și asocieri în participație”- Vânzare sau aporturi de active între un investitor și asociatul său sau asocierea în participație, și alte amendamente (data efectivă de aplicare a fost amânată pe o perioadă nedeterminată până la încheierea proiectului de cercetare privind metoda punerii în echivalență),
- Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare” și IAS 8 „Politici contabile, schimbări de estimări contabile și corectarea erorilor” – definiția materialității (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2020),
- Amendamente la IAS 28 „Investiții în entități asociate și asocieri în participație” – Interese pe termen lung în entități asociate și asocieri în participație (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- Amendamente la diverse standarde ca urmare a „Îmbunătățirilor aduse IFRS (ciclul 2015-2017)” care rezultă din proiectul anual de îmbunătățire a IFRS (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 și IAS 23) cu scopul principal de a elimina inconsecvențele și de a clarifica anumite formulări (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2019),
- Amendamente ale Referințelor la Cadrul conceptual din standardele IFRS (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2020).

Fondul estimează că adoptarea acestor standarde și amendamente ale standardelor existente, nu va avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare anuale în anul în care acestea se vor aplica pentru prima dată.

### 4. Administrarea riscurilor

Portofoliul de investiții al Fondului cuprinde participații listate și nelistate.

Activitatea de investire expune Fondul diferitelor tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și piețelor pe care investește. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate.

Managementul Fondului a implementat procedurile de administrare a riscurilor financiare aplicate global de către FTIS.

#### (a) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca modificarea prețurilor și ratelor pieței, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă și cursurile de schimb, să afecteze veniturile Fondului sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul în administrarea riscului de piață este gestionarea și controlul expunerilor la riscul de piață în parametri acceptabili, concomitent cu optimizarea profiturilor.

##### (i) Riscul de preț aferent participațiilor

Riscul de preț aferent participațiilor reprezintă riscul ca valoarea unui astfel de instrument să fluctueze ca urmare a modificărilor prețurilor de pe piață, fie din cauza unor factori specifici emitentului sau a unor factori ce afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Riscul de preț al participațiilor rezultă din variațiile valorii acțiunilor deținute și este principalul risc cu impact asupra Fondului. Diversificarea investițiilor într-o gamă extinsă de instrumente financiare și sectoare industriale reprezintă principala tehnică pentru gestionarea riscului de preț aferent participațiilor. Societățile în care Fondul deține investiții operează în diverse industrii. Portofoliul Fondului este semnificativ concentrat în sectoarele “Utilități electricitate: producție”, “Utilități electricitate și gaz: distribuție, furnizare” și “Petrol și gaze”.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

## 4. Administrarea riscurilor (continuare)

**(a) Riscul de piață (continuare)***(i) Riscul de preț aferent participațiilor (continuare)*

Expunerea Fondului pe sectoare este detaliată mai jos:

	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Utilități electricitate: producție	4.058.549.777	3.795.340.343
Utilități electricitate și gaz: distribuție, furnizare	1.696.000.000	1.896.000.000
Petrol și gaze	1.693.400.875	1.671.896.731
Infrastructură	1.172.803.600	1.080.590.262
Industrie grea	277.129.000	259.839.000
Aluminiu	224.484.919	238.333.015
Bănci	190.965.914	285.646.454
Servicii poștale	6.700.000	35.000.000
Altele	17.406.314	15.555.540
	<b><u>9.337.440.399</u></b>	<b><u>9.278.201.345</u></b>

La 31 decembrie 2018 Fondul deține acțiuni în valoare de 2.282.401.486 Lei listate la Bursa de Valori București și care fac parte din componența indicelui BET-BK (31 decembrie 2017: 2.393.216.543 Lei).

Pentru acțiunile listate și lichide, o creștere de zece procente a indicelui BET-BK la 31 decembrie 2018 ar avea impact asupra contului de profit sau pierdere și ar determina o creștere a capitalurilor proprii cu 273.204.517 Lei (31 decembrie 2017: 264.943.722 Lei din care impactul asupra contului de profit sau pierdere ar fi fost de 183.196.524 Lei, iar impactul asupra altor elemente ale rezultatului global ar fi fost de 81.747.197 Lei).

O modificare similară de sens opus la 31 decembrie 2018 ar avea impact asupra contului de profit sau pierdere și ar determina o scădere a capitalurilor proprii cu 273.204.517 Lei (31 decembrie 2017: 264.943.722 Lei din care impactul asupra contului de profit sau pierdere ar fi fost de 183.196.524 Lei, iar impactul asupra altor elemente ale rezultatului global ar fi fost de 81.747.197 Lei).

În cadrul acestei analize se presupune că toate celelalte variabile rămân constante.

*(ii) Riscul de rată a dobânzii*

Fondul plasează numerarul în depozite bancare, certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale cu rată fixă de dobândă și cu maturități inițiale de până într-un an. Orice posibilă modificare rezonabilă a ratelor dobânzilor ar avea un impact nesemnificativ asupra Fondului.

La data raportării, structura ratelor de dobândă aferentă instrumentelor financiare purtătoare de dobândă ale Fondului a fost:

<b>Instrumente cu rată fixă de dobândă</b>	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	187.106.218	1.275.849.317
Certificate de trezorerie	49.305.782	46.186.986
Obligațiuni guvernamentale	129.768.275	190.022.923
	<b><u>366.180.275</u></b>	<b><u>1.512.059.226</u></b>

Soldurile instrumentelor cu rată fixă de dobândă menționate mai sus nu includ și dobânda de încasat aferentă.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

## 4. Administrarea riscurilor (continuare)

**(a) Riscul de piață (continuare)***(iii) Riscul valutar*

Expunerea Fondului la riscul valutar este nesemnificativă. Fondul deține conturi curente la bănci și creanțe și datorii denominate în valută (EUR, USD și GBP), dar soldurile nu au fost semnificative în cursul perioadei de raportare.

În 2018, moneda locală s-a depreciat față de EUR (de la 4,6597 Lei/EUR la 31 decembrie 2017 la 4,6639 Lei/EUR la 31 decembrie 2018) și față de USD (de la 3,8915 Lei/USD la 31 decembrie 2017 la 4,0736 Lei/USD la 31 decembrie 2018) și s-a apreciat față de GBP (de la 5,2530 Lei/GBP la 31 decembrie 2017 la 5,1931 Lei/GBP la 31 decembrie 2018).

Expunerea Fondului la riscul valutar este prezentată mai jos:

<b>Lei</b>	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
<b>Active monetare</b>		
Numerar în casierie	198	973
Conturi curente la bănci	19.643.101	19.166.449
Depozite la bănci	187.116.149	1.276.669.452
Certificate de trezorerie	49.636.197	46.277.947
Obligațiuni guvernamentale	131.613.207	195.923.820
Dividende de încasat	137.018.231	-
Alte active financiare	-	1.647.570
	<b>525.027.083</b>	<b>1.539.686.211</b>
<b>Datorii monetare</b>		
Alte datorii financiare	(32.692.204)	(33.286.515)
	<b>492.334.879</b>	<b>1.506.399.696</b>
	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
<b>EUR (în echivalent Lei)</b>		
<b>Active monetare</b>		
Conturi curente la bănci	1.775	3.130
	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
<b>USD (în echivalent Lei)</b>		
<b>Active monetare</b>		
Conturi curente la bănci	930	1.289
<b>Datorii monetare</b>		
Alte datorii financiare	(489.816)	(1.294.602)
	<b>(488.886)</b>	<b>(1.293.313)</b>
	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
<b>GBP (în echivalent Lei)</b>		
<b>Active monetare</b>		
Conturi curente la bănci	1.397	1.726
<b>Datorii monetare</b>		
Alte datorii financiare	-	(419.021)
	<b>1.397</b>	<b>(417.295)</b>

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

#### 4. Administrarea riscurilor (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 2018 și respectiv 31 decembrie 2017 ar determina următoarele modificări în contul de profit sau pierdere (analiza presupune că toate celelalte variabile rămân constante), impactul fiind exprimat în Lei:

<b>Profit /(pierdere)</b>	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
EUR	(178)	(313)
USD	48.889	129.331
GBP	(140)	41.730

La 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017, Fondul deține doar participații denumite în 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 altor creanțe.

###### (i) Conturi curente și depozite la bănci

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent conturilor curente și depozitelor la bănci a fost de 206.763.352 Lei la 31 decembrie 2018 (31 decembrie 2017: 1.295.842.046 Lei).

Fondul deține conturi curente și depozite bancare la următoarele bănci:

<b>Conturi curente și depozite constituite la bănci</b>	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
BRD - Groupe Societe Generale	73.482.658	206.980.370
Unicredit Bank	44.603.734	228.496.332
Banca Comerciala Romana	44.357.360	236.967.376
ING Bank	44.317.134	287.260.773
Citi Bank	1.450	197.369.145
Raiffeisen Bank	1.016	138.768.050
	<b>206.763.352</b>	<b>1.295.842.046</b>

Conturile curente și depozitele sunt deținute la bănci din România. Managementul Fondului a implementat o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele de expunere aferente băncilor. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare pentru care ratingul de credit al instituției sau al companiei-mamă este “investment grade” (“BBB –“ sau mai mare). Riscul de credit este de asemenea diversificat și prin plasarea disponibilităților bănești ale Fondului în mai multe bănci. Selecția acestor instituții financiare a fost făcută și limitele de expunere au fost stabilite în funcție de ratingurile de credit ale acestor bănci.

Toate conturile curente și depozitele bancare ale Fondului au un risc de credit redus deoarece acestea sunt constituite la instituții bancare renumite.

###### (ii) Certificate de trezorerie

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent certificatelor de trezorerie a fost de 49.636.197 Lei la 31 decembrie 2018 (31 decembrie 2017: 46.277.947 Lei). Riscul de credit aferent acestor instrumente este considerat a fi unul scăzut, având în vedere că aceste instrumente sunt emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

**4. Administrarea riscurilor (continuare)**
**(b) Riscul de credit (continuare)**
*(ii) Certificate de trezorerie (continuare)*

La 31 decembrie 2018, Fondul deținea următoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2018	Nr. de titluri	Randament (%)	Data scadenței
ROX16RE0GF33	24.825.390	5.000	3,00%	27-mar-2019
ROX16RE0GF33	24.810.807	5.000	3,25%	27-mar-2019
<b>Total</b>	<b>49.636.197</b>			

La 31 decembrie 2017, Fondul deținea următoarele certificate de trezorerie în Lei, cu discount:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2017	Nr. de titluri	Randament (%)	Data scadenței
RO1718CTN013	13.293.337	2.670	0,75%	25-iul-2018
RO1718CTN0C3	32.984.610	6.600	1,87%	10-ian-2018
<b>Total</b>	<b>46.277.947</b>			

*(iii) Obligațiuni guvernamentale*

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent obligațiunilor guvernamentale a fost de 131.613.207 Lei la 31 decembrie 2018 (31 decembrie 2017: 195.923.820 Lei). Riscul de credit aferent acestor instrumente este considerat a fi unul scăzut, având în vedere că aceste instrumente sunt emise de către Ministerul Finanțelor Publice din România.

La 31 decembrie 2018, Fondul deținea următoarele obligațiuni guvernamentale în Lei:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2018	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenței
RO1519DBN037	66.010.933	13.000	2,50%	29-apr-2019
RO1619DBN035	65.602.274	13.000	1,35%	25-feb-2019
<b>Total</b>	<b>131.613.207</b>			

La 31 decembrie 2017, Fondul deținea următoarele obligațiuni guvernamentale în Lei:

ISIN	Valoarea la 31 decembrie 2017	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenței
RO1418DBN040	195.923.820	37.978	3,25%	17-ian-2018
<b>Total</b>	<b>195.923.820</b>			

*(iv) Alte active*

La 31 decembrie 2018, Fondul nu avea o expunere semnificativă la riscul de credit aferent altor active.

La 31 decembrie 2017, Fondul avea o creanță netă față de Depozitarul Central din România în sumă de 1.612.518 Lei reprezentând sumele transferate către acesta în legătură cu returnarea de capital către acționari din 2015, al cărei termen de prescriere a fost la data de 2 iulie 2018 când întregul sold rămas de plată a fost transferat Fondului de către Depozitarul Central.

La 31 decembrie 2018, Fondul are o creanță din dividende de la Hidroelectrică SA în sumă de 137.018.231 lei, care a fost încasată în ianuarie 2019.

Fondul nu avea o expunere semnificativă la riscul de credit aferent creanțelor privind dividendele de încasat la 31 decembrie 2017.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

## 4. Administrarea riscurilor (continuare)

**(c) Riscul de lichiditate**

Riscul de lichiditate reprezintă riscul ca Fondul să nu își poată achita obligațiile financiare ajunse la scadență. Abordarea Fondului în administrarea riscului de lichiditate constă în asigurarea în mod continuu, în măsura în care este posibil, a unui nivel suficient de lichidități pentru achitarea obligațiilor scadente, atât în condiții normale de desfășurare a activității cât și în condiții deosebite, fără a suporta pierderi inacceptabile și fără ca reputația Fondului să fie afectată.

Tabelul următor prezintă activele și datoriile financiare ale Fondului în funcție de maturitatea reziduală:

	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită	Total
<b>31 decembrie 2018</b>					
<b>Active financiare</b>					
Numerar și conturi curente	19.647.401	-	-	-	19.647.401
Depozite la bănci	187.116.149	-	-	-	187.116.149
CertIFICATE de trezorerie	-	49.636.197	-	-	49.636.197
Obligațiuni guvernamentale	-	65.602.274	66.010.933	-	131.613.207
Dividende de încasat	137.018.231	-	-	-	137.018.231
Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	-	-	-	9.337.440.399	9.337.440.399
	<b>343.781.781</b>	<b>115.238.471</b>	<b>66.010.933</b>	<b>9.337.440.399</b>	<b>9.862.471.584</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Alte datorii financiare	33.182.020	-	-	-	33.182.020
	<b>33.182.020</b>	-	-	-	<b>33.182.020</b>
	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită	Total
<b>31 decembrie 2017</b>					
<b>Active financiare</b>					
Numerar și conturi curente	19.173.567	-	-	-	19.173.567
Depozite la bănci	1.276.669.452	-	-	-	1.276.669.452
CertIFICATE de trezorerie	32.984.610	-	13.293.337	-	46.277.947
Obligațiuni guvernamentale	195.923.820	-	-	-	195.923.820
Participații la valoare justă prin profit sau pierdere	-	-	-	1.891.510.496	1.891.510.496
Participații disponibile pentru vânzare	-	-	-	7.386.690.849	7.386.690.849
Alte active financiare	1.647.570	-	-	-	1.647.570
	<b>1.526.399.019</b>	-	<b>13.293.337</b>	<b>9.278.201.345</b>	<b>10.817.893.701</b>
<b>Datorii financiare</b>					
Alte datorii financiare	35.000.138	-	-	-	35.000.138
	<b>35.000.138</b>	-	-	-	<b>35.000.138</b>

Participațiile Fondului includ acțiuni nelistate emise de societăți din România care, în general, pot fi considerate nelichide și acțiuni listate dar nelichide (respectiv 76% din totalul participațiilor la 31 decembrie 2018 și 74% din totalul participațiilor la 31 decembrie 2017). Lichiditatea poate varia de-a lungul timpului și de la piață la piață, iar procesul de vânzare a unor investiții poate dura mai mult timp. Drept urmare, este posibil ca Fondul să nu poată lichida rapid anumite investiții în astfel de instrumente pentru a răspunde cerințelor sale de lichiditate sau pentru a acționa în cazul unor evenimente specifice, precum scăderea bonității unui anumit emitent. Fiind un fond închis de investiții, riscul de lichiditate aferent Fondului este mai puțin semnificativ decât în cazul unui fond deschis. 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.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

**4. Administrarea riscurilor (continuare)****(d) Riscul aferent impozitării**

Fondul trebuie să respecte legislația Uniunii Europene începând cu data de 1 ianuarie 2007 când România a devenit membră a Uniunii Europene.

Interpretarea textului și a procedurilor de implementare practică a reglementărilor fiscale ale UE poate varia astfel că există de exemplu riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate de către autoritățile fiscale în mod diferit de tratamentul aplicat de Fond.

În plus, Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, însă pot acoperi pe lângă aspectele fiscale și alte aspecte legale și de reglementare aflate în aria de interes a acestor agenții. Este posibil ca Fondul să fie în continuare subiectul unor controale periodice pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

Modificările frecvente ale legislației fiscale românești, fără a respecta regulile de transparență, sporesc și mai mult incertitudinea și riscul fiscal.

**(e) Mediul de afaceri**

Incertitudinile existente în prezent în mediul politic european cu privire la direcția politicii fiscale, ca răspuns la acțiunile băncii centrale și la impactul generat de Brexit, mențin volatilitatea piețelor de capital, în special pentru țările care au legături strânse cu Europa. Volatilitatea burselor de mărfuri poate de asemenea să crească, date fiind incertitudinile relațiilor comerciale la nivel global și protecționismul în creștere.

Incertitudinea politică și volatilitatea de pe bursele de mărfuri, în special din sectorul energetic, pot avea impact asupra economiei românești și în consecință asupra companiilor din portofoliul Fondului. Conducerea nu poate anticipa toate evenimentele care ar putea avea impact asupra economiei românești și, în consecință, posibilele efecte asupra performanței și situațiilor financiare ale Fondului, dacă ar fi cazul. Conducerea nu poate estima în mod credibil impactul asupra situațiilor financiare ale Fondului, al scăderilor viitoare a lichidității piețelor financiare și al devalorizării activelor financiare, determinate de creșterea volatilității piețelor de capital și a celor valutare.

**(f) Riscuri operaționale**

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, furnizorilor de servicii, tehnologiei și infrastructurii Fondului, precum și factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață și de lichiditate, respectiv riscurile generate de reglementările legale și de standardele general acceptate din domeniu. Riscul operațional rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond.

Obiectivul Fondului este de a administra riscul operațional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru 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 solidă pentru a păstra încrederea acționarilor și pentru a susține dezvoltarea viitoare.

Capitalurile proprii ale Fondului cuprind capitalul social, rezerve și rezultatul reportat, nete de acțiuni proprii deținute. Capitalurile proprii aveau o valoare de 9.828.445.858 Lei la 31 decembrie 2018 (31 decembrie 2017: 10.790.244.153 Lei).

Fondul nu face obiectul unor cerințe de capital externe.



## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

## 5. Active și datorii financiare

## Clasificări contabile și valori juste

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

	Alte active financiare la cost amortizat	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă	
<b>31 decembrie 2018</b>						
Numerar și conturi curente	19.647.401	-	-	19.647.401	19.647.401	
Depozite la bănci	187.116.149	-	-	187.116.149	187.116.149	
CertIFICATE de trezorerie	-	49.636.197	-	49.636.197	49.636.197	
Obligațiuni guvernamentale	-	131.613.207	-	131.613.207	131.613.207	
Dividende de încasat	137.018.231	-	-	137.018.231	137.018.231	
Participații	-	9.337.440.399	-	9.337.440.399	9.337.440.399	
Alte datorii financiare	-	-	(33.182.020)	(33.182.020)	(33.182.020)	
	<b>343.781.781</b>	<b>9.518.689.803</b>	<b>(33.182.020)</b>	<b>9.829.289.564</b>	<b>9.829.289.564</b>	
	Credite și creanțe	Disponibile pentru vânzare	La valoare justă prin profit sau pierdere	Alte datorii financiare la cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
<b>31 decembrie 2017</b>						
Numerar și conturi curente	19.173.567	-	-	-	19.173.567	19.173.567
Depozite la bănci	1.276.669.452	-	-	-	1.276.669.452	1.276.669.452
CertIFICATE de trezorerie	-	-	46.277.947	-	46.277.947	46.277.947
Obligațiuni guvernamentale	-	-	195.923.820	-	195.923.820	195.923.820
Participații	-	7.386.690.849	1.891.510.496	-	9.278.201.345	9.278.201.345
Alte active financiare	1.647.570	-	-	-	1.647.570	1.647.570
Alte datorii financiare	-	-	-	(35.000.138)	(35.000.138)	(35.000.138)
	<b>1.297.490.589</b>	<b>7.386.690.849</b>	<b>2.133.712.263</b>	<b>(35.000.138)</b>	<b>10.782.893.563</b>	<b>10.782.893.563</b>

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

### 6. Venituri brute din dividende

	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017</b>
Hidroelectrică SA	363.264.046	337.188.756
OMV Petrom SA	113.270.962	106.763.221
CN Aeroporturi București SA	91.193.113	82.955.766
Nuclearelectrică SA	53.693.617	19.044.047
Societatea Națională a Sării SA	42.337.557	13.760.169
Alro SA	39.010.085	6.863.554
BRD Groupe Societe Generale SA	36.314.743	18.515.323
Engie Romania SA	20.232.568	13.308.134
E-Distribuție Banat SA	7.694.517	8.922.811
E-Distribuție Dobrogea SA	4.269.700	6.604.280
CN Administrația Porturilor Maritime SA	4.054.315	11.008.413
Electrică Furnizare SA	-	34.807.451
SDEE Transilvania Nord SA	-	22.115.631
SDEE Transilvania Sud SA	-	21.708.184
SDEE Muntenia Nord SA	-	19.336.885
Conpet SA	-	13.843.476
Altele	898.700	3.614.516
	<b>776.233.923</b>	<b>740.360.617</b>

Veniturile din dividende au fost impozitate cu reținere la sursă cu cota de impozit aplicabilă în România de 5%, atât în 2018 cât și în 2017. În cazul în care procentul de deținere a Fondului a fost mai mare de 10% din capitalul social al companiei ce a distribuit dividende, pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin un an anterior distribuirii dividendului, a fost aplicată scutirea de impozit pe dividende.

### 7. Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere

	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017</b>
Câștiguri nete din participații la valoare justă prin contul de profit și pierdere, nerealizate	225.307.490	222.752.094
Câștiguri/(Pierderi) nete din participații la valoare justă prin contul de profit și pierdere, realizate	4.444.719	(1.428.036)
<b>Total</b>	<b>229.752.209</b>	<b>221.324.058</b>

Ca urmare a adoptării IFRS 9 începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a modificat politica sa contabilă, clasificând toate participațiile din portofoliu la valoarea justă prin profit și pierdere, drept urmare, în 2018, toate modificările de valoare justă au fost înregistrate în contul de profit sau pierdere. Înainte de 1 ianuarie 2018, doar investițiile Fondului în filiale și entități asociate precum și participațiile anterior clasificate ca filiale și entități asociate, erau clasificate și evaluate ca și active financiare la valoare justă prin profit și pierdere, în timp ce restul participațiilor erau clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare și evaluate la valoare justă prin capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

**7. Câștiguri nete aferente participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (continuare)**

Câștigurile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 au fost generate în principal de modificarea netă a valorii juste a participației în Hidroelectrică SA, ca urmare a îmbunătățirii profitabilității și lichidității acestei companii. Înainte de 1 ianuarie 2018, aceasta participație a fost clasificată ca activ financiar disponibil pentru vânzare, orice modificare de valoare justă fiind înregistrată prin capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global).

Câștigurile nete nerealizate din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 au fost generate în principal de modificarea netă a valorii juste a participației în OMV Petrom SA, ca urmare a creșterii prețului acțiunii acestei companii în perioada respectivă.

Câștigurile nete realizate din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 au fost calculate ca diferență între sumele obținute din vânzarea participațiilor și valoarea justă a acestora la data ultimelor situații financiare anuale și au fost generate de vânzarea în întregime a deținerilor în Conpet SA și Palace SA și a unei părți din deținerile în Nuclearelectrică SA și BRD Groupe Societe Generale SA.

Pierderea netă realizată din vânzarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 a fost generată de vânzarea întregii participații deținută de Fond în Primcom SA și a fost calculată ca diferență între suma obținută din vânzarea acestei participații și valoarea justă a acesteia la data vânzării.

Această categorie nu include câștigul net realizat sau pierderea netă realizată aferentă participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere care au fost reclasificate ca și active imobilizate deținute pentru vânzare (pentru mai multe detalii, a se vedea *Nota 15 (iv) Reclasificare în categoria active imobilizate deținute pentru vânzare*).

**8. Cheltuieli operaționale**

	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017</b>
Comisioane de administrare	46.761.881	63.049.843
Servicii prestate de terți	11.935.929	11.765.181
Comisioane lunare datorate ASF	9.278.307	10.214.108
Comisioane de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor	1.393.640	8.433.839
Remunerații și taxe aferente	1.447.380	1.445.075
Comisioane datorate băncii de depozitare	636.761	698.373
Alte cheltuieli operaționale	1.840.657	1.885.625
	<b>73.294.555</b>	<b>97.492.044</b>

În 2018, comisioanele de administrare includ comisionul de bază de 41.768.231 Lei (2017: 46.780.186 Lei) și comisionul de distribuție de 4.993.650 Lei aferent distribuției de dividende efectuată în 2018 (2017: 16.269.657 Lei aferent returnărilor de capital efectuate în 2017).

Începând cu situațiile financiare aferente exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2017, comisionul de distribuție aferent răscumpărărilor de acțiuni este recunoscut direct în capitalurile proprii împreună cu valoarea acțiunilor proprii. Drept urmare, în 2018, comisionul de distribuție de 13.753.586 Lei (2017: 15.067.165 Lei) aferent răscumpărărilor de acțiuni a fost recunoscut direct în capitalurile proprii ca și cost de achiziție al acțiunilor proprii.

Totalul comisioanele de administrare în 2018 a fost în sumă de 60.515.467 Lei (2017: 78.117.008 Lei) (pentru mai multe detalii, a se vedea *Nota 20(a) Părți afiliate*).

Comisioanele de administrare sunt facturate și plătite trimestrial.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

**8. Cheltuieli operaționale (continuare)**

În 2018, serviciile prestate de terți cuprind în principal servicii de asistență legală și consultanță juridică în sumă de 5.356.834 Lei (2017: 6.166.250 Lei), servicii privind evaluarea companiilor din portofoliu în sumă de 1.561.427 Lei (2017: 162.441 Lei), cheltuieli privind relația cu investitorii în sumă de 1.271.660 Lei (2017: 1.209.900 Lei), cheltuieli în legătură cu Comitetul Reprezentanților precum costurile cu cazarea, transportul și asigurarea în sumă totală de 683.880 Lei (2017: 695.582 Lei) precum și onorariile auditorului financiar.

Onorariile de audit sunt înregistrate în contabilitate în anul în care serviciile sunt furnizate. Auditorul financiar al Fondului Proprietatea pentru anii 2018 și 2017 a fost Deloitte Audit SRL.

Totalul onorariilor de audit pentru auditarea situațiilor financiare statutare anuale aferente anului 2018, întocmite în conformitate cu IFRS a fost de aproximativ 523.246 Lei, inclusiv TVA. În plus, în 2018 Deloitte Audit SRL a furnizat alte servicii de asigurare și servicii non-audit solicitate în mod specific de Autoritatea de Supraveghere Financiară, în sumă totală de 111.049 Lei, inclusiv TVA.

Totalul onorariilor de audit pentru auditarea situațiilor financiare statutare anuale aferente anului 2017, întocmite în conformitate cu IFRS a fost de aproximativ 469.718 Lei, inclusiv TVA. În plus, în 2017 Deloitte Audit SRL a furnizat alte servicii de asigurare și servicii non-audit solicitate în mod specific de Autoritatea de Supraveghere Financiară, în sumă totală de 390.869 Lei, inclusiv TVA.

În 2018 și 2017 comisionul lunar perceput de ASF a fost de 0,0078% din valoarea activului net total al Fondului.

Comisioanele de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor înregistrate în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018 includ în principal cheltuielile înregistrate în legătură cu serviciile de consultanță privind potențialele vânzări a unor participații nelistate și comisioanele de brokeraj pentru vânzarea parțială a participației în Nuclearelectrica SA și în BRD Groupe Societe Generale SA și a întregii participații în Conpet SA și în Palace SA, pe piața reglementată.

Comisioanele de intermediere și alte comisioane privind vânzarea participațiilor înregistrate în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2017 includ în principal cheltuielile înregistrate în legătură cu vânzarea parțială a participației în OMV Petrom SA printr-o ofertă de plasament privat accelerat și vânzarea în întregime a deținerilor în filialele Electrica.

Remunerațiile și taxele aferente includ remunerațiile plătite membrilor Comitetului Reprezentanților, precum și taxele și contribuțiile aferente datorate către bugetul de stat din România (pentru mai multe detalii, a se vedea *Nota 20 Părți afiliate*).

**9. Cheltuieli de finanțare**

În data de 4 iulie 2016, Fondul a încheiat cu BRD-Groupe Société Generale SA un contract pentru o facilități de credit angajantă de tip „revolving”, pentru suma maximă de 1 miliard Lei. Perioada inițială de disponibilitate a facilității a fost de un an, iar în data de 10 mai 2017 aceasta a fost extinsă cu încă un an, respectiv până la data de 4 iulie 2018. În data de 29 iunie 2018, Fondul a prelungit facilitățile de credit existentă, încheiată cu BRD-Groupe Société Generale SA, pentru o perioadă de doi ani, respectiv până în data de 29 iunie 2020.

Facilitățile de credit este pentru scopuri generale corporative și operaționale și are o nouă valoare maximă angajantă de 400.000.000 Lei. Fondul poate accesa, condiționat de acordul băncii și în conformitate cu prevederile contractului privind facilitățile de credit, finanțări suplimentare, în plus față de suma angajantă, fără a putea depăși însă, pe durata facilității de credit, o sumă agregată totală de 600.000.000 Lei.

Cheltuielile de finanțare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 în suma de 330.667 Lei includ cheltuielile cu comisionul de angajament aferent sumelor netrase din facilitățile de credit.

Cheltuielile de finanțare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 în suma de 152.997 Lei cuprind cheltuielile cu dobânda aferentă tragerii de 237.000.000 Lei din facilitățile de credit în data de 27 iunie 2017, sumă ce a fost rambursată în data de 25 iulie 2017. Suma trasă a fost utilizată pentru finanțarea returnării de capital către acționari din iunie 2017.

La 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017, nu existau sume trase din facilitățile de credit.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

## 10. Impozitul pe profit

	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017</b>
<b>Cheltuiala cu impozitul curent</b>		
Impozitul pe profit curent (16%)	-	-
Impozitul reținut la sursă pentru dividendele primite de la companiile din portofoliu	(10.163.966)	(2.570.142)
	<b>(10.163.966)</b>	<b>(2.570.142)</b>
<b>Impozitul amânat privind:</b>		
Participațiile	-	226.577.749
Pierderea fiscală	-	(208.518.584)
	-	<b>18.059.165</b>
<b>(Cheltuială)/Venit privind impozitul pe profit</b>	<b>(10.163.966)</b>	<b>15.489.023</b>

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

	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017</b>
<b>Reconcilierea cotei de impozitare efective</b>		
Profit net al perioadei	935.091.985	1.289.896.039
(Cheltuială)/Venit privind impozitul pe profit	(10.163.966)	15.489.023
<b>Profit înainte de impozitare</b>	<b>945.255.951</b>	<b>1.274.407.016</b>
<b>Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)</b>	<b>(151.240.952)</b>	<b>(203.905.123)</b>
<i>Efectul asupra cheltuielii cu impozitul pe profit al:</i>		
Modului de impozitare aplicat veniturilor din dividende	114.033.462	115.887.556
Veniturilor neimpozabile	234.051.729	558.274.595
Repartizării profitului la rezerve legale	7.480.736	10.174.695
Elementelor similare veniturilor (elemente de capitaluri proprii, impozabile)	(33.816.425)	(10.266.210)
Cheltuielilor nedeductibile	(211.972.904)	(481.847.390)
Impactului rezultatului fiscal în perioada curentă	31.300.388	9.111.734
Înregistrărilor aferente variației impozitului amânat în perioadă	-	18.059.166
<b>(Cheltuială)/Venit privind impozitul pe profit</b>	<b>(10.163.966)</b>	<b>15.489.023</b>

La 31 decembrie 2018, Fondul nu avea nici o creanță și nici o datorie față de Bugetul de Stat în legătură cu impozitul pe profit. La 31 decembrie 2017, Fondul avea o creanță față de Bugetul de Stat reprezentând impozit pe profit plătit în plus, în sumă de 7.330.440 Lei, ce a fost compensată în întregime în cursul anului 2018, cu alte taxe datorate către Bugetul de Stat de către Fond.

Pentru mai multe detalii privind calculul și recunoașterea impozitului amânat, a se vedea *Nota 16 Impozitul amânat*.

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

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

Rezultatul pe acțiune de bază este calculat împărțind profitul perioadei la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare emise și plătite, existente în cursul perioadei, excluzând numărul mediu de acțiuni ordinare răscumpărate de către Fond și deținute ca acțiuni de trezorerie (începând cu data decontării acestora). La 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017, nu existau acțiuni sau alte instrumente emise de Fond care să aibă efect diluant, prin urmare rezultatul pe acțiune de bază și diluat sunt aceleași.

	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017</b>
Profitul anului	935.091.985	1.289.896.039
Media ponderată a numărului de acțiuni ordinare	7.564.813.111	8.995.904.682
<b>Rezultatul pe acțiune, de bază și diluat</b>	<b>0,1236</b>	<b>0,1434</b>

### 12. Numerar, conturi curente și depozite la bănci

	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Numerar în casierie	198	973
Conturi curente la bănci	77.148	80.094
Conturi bancare de distribuție	19.570.055	19.092.500
<b>Numerar și conturi curente</b>	<b>19.647.401</b>	<b>19.173.567</b>
	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	187.106.218	1.275.849.317
Dobânda de încasat la depozite	9.931	820.135
<b>Depozite constituite la bănci</b>	<b>187.116.149</b>	<b>1.276.669.452</b>

Conturile bancare curente de distribuție pot fi folosite doar pentru plata distribuțiilor către acționari. Plata distribuțiilor este supusă termenului general de prescripție, respectiv acționarii pot solicita plata acestor sume doar într-un termen de 3 ani calculați începând de la data plății distribuției respective, cu excepția unor cazuri specifice evaluate individual.

### 13. Certificate de trezorerie și obligațiuni guvernamentale

În 2018 și 2017, Fondul a achiziționat certificate de trezorerie cu discount în Lei, emise de Ministerul Finanțelor Publice din România. Certificatele de trezorerie la 31 decembrie 2018 sunt în sumă de 49.636.197 Lei (31 decembrie 2017: 46.277.947 Lei) și constau în certificate de trezorerie având maturități reziduale mai mici de un an, rata de dobândă implicită (calculată în funcție de randamentul la maturitate pentru fiecare emisiune) cuprinsă între 3,00% - 3,25% pe an (31 decembrie 2017: rata de dobândă cuprinsă între 0,75% - 1,87% pe an).

În 2018 și 2017, Fondul a achiziționat obligațiuni guvernamentale cu cupon în Lei, emise de Ministerul Finanțelor Publice din România. Obligațiunile guvernamentale la 31 decembrie 2018 sunt în sumă de 131.613.207 Lei (31 decembrie 2017: 195.923.820 Lei), cu maturități reziduale mai mici de un an și rata cuponului variind între 1,35% și 2,50% pe an (31 decembrie 2017: rata cuponului de 3,25% pe an).

### 14. Dividende de încasat

Soldul dividendelor la 31 decembrie 2018 a fost de 137.018.231 Lei (31 decembrie 2017: zero) și include dividendul special aprobat în decembrie 2018 de către acționarii Hidroelectrica SA, în plus față de dividendul anual. Plata acestui dividend special a fost efectuată de Hidroelectrica SA în ianuarie 2019.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

**15. Participații**

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, 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 SRL Constanța), care a aplicat metodologia de evaluare specificată în Legea 247/2005. Valoarea acțiunilor determinată de evaluator reprezintă costul (valoarea inițială) a participațiilor.

Inițial, Legea 247/2005 a inclus un mecanism specific, prin care de fiecare dată când avea loc o majorare de capital social prin aport în natură la o societate cu capital de stat din portofoliu, Fondul Proprietatea primea acțiuni la aceste societăți ca și mijloc de compensare a capitalului social nevărsat al Fondului. Astfel, a fost creat un mecanism de compensare în vederea asigurării plății contribuțiilor datorate Fondului de statul român.

Începând cu data de 15 martie 2013, data la care Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 4/2012 a intrat în vigoare, mecanismul de compensare a fost suspendat, dar mecanismul de plată a fost menținut. În ianuarie 2015, a intrat în vigoare Legea 10/2015 care a abrogat mecanismul de plăți menționat mai sus. Legea 10/2015 a abrogat, de asemenea, prevederile referitoare la capacitatea statului român de a ajusta capitalul social al Fondului în conformitate cu derularea procedurilor de compensare.

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

Ca urmare a adoptării IFRS 9 începând cu 1 ianuarie 2018 Fondul a modificat politica sa contabilă, clasificând toate participațiile din portofoliu la valoare justă prin profit și pierdere. Fondul, prin Administratorul Unic, FTIS, a decis să nu retrateze perioadele anterioare.

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

- Evaluate la valoare justă, determinată pe baza prețurilor de închidere publicate pe bursa de valori unde acțiunile respective sunt tranzacționate (participații listate), sau determinată utilizând tehnici de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (participații nelistate);
- Evaluare la zero, pentru participațiile în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau cu capitaluri proprii negative.

Modificarea valorilor contabile ale participațiilor în 2018 și în 2017 este prezentată mai jos:

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

## 15. Participații (continuare)

	<b>Participații la valoare justă prin profit sau pierdere</b>	<b>Participații disponibile pentru vânzare</b>	<b>Total participații</b>
<b>1 ianuarie 2018</b>	<b>1.891.510.497</b>	<b>7.386.690.848</b>	<b>9.278.201.345</b>
Reclasificare ca urmare a adoptării IFRS 9 (a se vedea Nota 3(a))	7.386.690.848	(7.386.690.848)	-
Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (i)	229.752.209	-	<b>229.752.209</b>
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (ii)	2.498.120	-	<b>2.498.120</b>
Vânzări (iii)	(173.011.275)	-	<b>(173.011.275)</b>
<b>31 decembrie 2018</b>	<b>9.337.440.399</b>	<b>-</b>	<b>9.337.440.399</b>
	<b>Participații la valoare justă prin profit sau pierdere</b>	<b>Participații disponibile pentru vânzare</b>	<b>Total participații</b>
<b>1 ianuarie 2017</b>	<b>2.086.956.567</b>	<b>7.905.226.677</b>	<b>9.992.183.244</b>
Reclasificare în categoria active imobilizate deținute pentru vânzare (iv)	(414.390.000)	(752.031.841)	<b>(1.166.421.841)</b>
Modificare netă a valorii juste a participațiilor disponibile pentru vânzare (recunoscută în alte elemente ale rezultatului global)	-	315.822.981	<b>315.822.981</b>
Câștiguri nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere (i)	222.752.094	-	<b>222.752.094</b>
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (ii)	2.720.000	33.580	<b>2.753.580</b>
Vânzări (iii)	(6.528.164)	(74.360.549)	<b>(80.888.713)</b>
Pierderi din deprecieri	-	(8.000.000)	<b>(8.000.000)</b>
<b>31 decembrie 2017</b>	<b>1.891.510.497</b>	<b>7.386.690.848</b>	<b>9.278.201.345</b>

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

Câștigurile nete din evaluarea participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 au fost generate în principal de modificarea valorii juste a participației în Hidroelectrica SA (2017: de modificarea valorii juste a participației în OMV Petrom SA).

**(ii) Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu**

În 2018, Fondul a contribuit cu aport în numerar în valoare totală de 2.350.000 Lei la majorarea de capital a Zirom SA și la majorarea de capital efectuată de Hidroelectrica SA cu suma de 148.120 Lei.

În 2017, Fondul a contribuit cu aport în numerar în valoare totală de 2.720.000 Lei la majorarea de capital a Zirom SA. În decembrie 2016, Fondul a contribuit de asemenea cu aport în numerar în valoare totală de 33.580 Lei, la majorarea de capital efectuată de Hidroelectrica SA, însă înregistrarea la Registrul Comerțului a fost finalizată și înregistrată în 2017.



**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

**15. Participații (continuare)****(iii) Vânzări**

În 2018, Fondul a vândut în întregime deținerile în Conpet SA și Palace SA și o parte din deținerile în Nuclearelectrica SA și BRD Groupe Societe Generale SA.

În 2017, Fondul a vândut în întregime deținerile în Oil Terminal SA, Banca Transilvania SA, Primcom SA și Cetatea SA precum și o parte din deținerea în BRD Groupe Societe Generale SA.

Pentru detalii privind vânzările de active imobilizate deținute pentru vânzare, a se vedea Nota 15 (iv) mai jos.

**(iv) Reclasificare în categoria active imobilizate deținute pentru vânzare**

La 31 decembrie 2018 și 31 decembrie 2017 nu existau participații clasificate ca active imobilizate deținute pentru vânzare.

La 30 iunie 2017, conform analizei efectuate de către Fond, erau îndeplinite toate criteriile de clasificare în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare a deținerilor în SDEE Muntenia Nord SA, SDEE Transilvania Sud SA, SDEE Transilvania Nord SA și Electrica Furnizare SA, în conformitate cu cerințele IFRS 5 și drept urmare aceste dețineri au fost reclasificate din categoria active financiare disponibile pentru vânzare în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare. Tranzacția de vânzare a participațiilor în filialele Electrica a fost finalizată pe 1 noiembrie 2017. Valoarea totală a tranzacției a fost de 752.031.841 Lei.

Fondul a anunțat public în septembrie 2017 că a luat decizia de a demara vânzarea parțială a participației în OMV Petrom SA printr-o ofertă de plasament privat accelerat. Drept urmare, Fondul a reclasificat din categoria participațiilor la valoare justă prin profit sau pierdere în categoria activelor imobilizate deținute pentru vânzare, partea din deținerea în OMV Petrom SA, obiect al ofertei de plasament privat accelerat, în conformitate cu cerințele IFRS 5. Oferta a fost finalizată în luna septembrie 2017. Pierderea realizată din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare reprezintă diferența dintre sumele înregistrate din vânzarea activelor imobilizate deținute pentru vânzare (399.850.000 Lei) și valoarea justă la data reclasificării acestora ca și active imobilizate deținute pentru vânzare (414.390.000 Lei).

**Portofoliul**

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

**15. Participații (continuare)**

	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Hidroelectrică SA	3.885.000.000	3.566.000.000
OMV Petrom SA	1.693.400.875	1.619.774.750
CN Aeroporturi București SA	861.000.000	774.000.000
E-Distribuție Banat SA	472.000.000	545.000.000
Engie România SA	445.000.000	472.000.000
E-Distribuție Muntenia SA	389.000.000	419.000.000
E-Distribuție Dobrogea SA	288.000.000	342.000.000
Societatea Națională a Sării SA	250.000.000	233.000.000
Administrația Porturilor Maritime SA	244.000.000	230.000.000
Alro SA	224.484.919	238.333.015
BRD Groupe Societe Generale SA	190.965.914	285.646.454
Nuclearelectrică SA	173.549.777	197.340.343
Enel Energie Muntenia SA	58.000.000	61.000.000
Enel Energie SA	44.000.000	57.000.000
Zirom SA	27.129.000	26.839.000
Romaero SA	25.971.482	30.168.893
Aeroportul Internațional Traian Vuia Timisoara SA	20.000.000	22.000.000
Complexul Energetic Oltenia SA	-	32.000.000
Conpet SA	-	52.121.980
Altele	45.938.432	74.976.910
<b>Total participații</b>	<b>9.337.440.399</b>	<b>9.278.201.345</b>

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

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

Nu există participații gajate drept garanții pentru datorii.

**Ierarhia valorii juste**

Fondul clasifică valoarea justă utilizând următoarea ierarhie a valorii juste, care reflectă semnificația datelor de intrare utilizate în efectuarea evaluării, nivelele ierarhiei fiind definite după cum urmează:

- Nivelul 1: prețuri cotate (neajustate) pe piețe active pentru active sau datorii identice pe care Fondul le poate accesa la data evaluării;
- Nivelul 2: date de intrare altele decât prețurile listate incluse în Nivelul 1, care sunt observabile în piață pentru activul sau datoria respectivă, fie direct (ex: prețuri), fie indirect (ex: obținute pe baza unor prețuri);
- Nivelul 3: date de intrare pentru activul sau datoria respectivă care nu sunt bazate pe date observabile în piață (date de intrare neobservabile).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

## 15. Participații (continuare)

Tabelele de mai jos prezintă clasificarea instrumentelor financiare măsurate la valoarea justă în funcție de nivelul ierarhiei valorii juste, pe baza datelor de intrare utilizate în efectuarea evaluării:

<b>31 decembrie 2018</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Participații	2.282.401.486	-	7.055.038.913	9.337.440.399
Certificate de trezorerie	49.636.197	-	-	49.636.197
Obligațiuni guvernamentale	131.613.207	-	-	131.613.207
	<b>2.463.650.890</b>	<b>-</b>	<b>7.055.038.913</b>	<b>9.518.689.803</b>
<b>31 decembrie 2017</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
Participații	2.393.216.543	-	6.884.984.802	9.278.201.345
Certificate de trezorerie	46.277.947	-	-	46.277.947
Obligațiuni guvernamentale	195.923.820	-	-	195.923.820
	<b>2.635.418.310</b>	<b>-</b>	<b>6.884.984.802</b>	<b>9.520.403.112</b>

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

	<b>Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2018</b>	<b>Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2017</b>
<b>Sold inițial</b>	<b>6.884.984.802</b>	<b>7.592.183.120</b>
Câștiguri nete nerealizate înregistrare prin profit sau pierdere	170.238.933	38.267.392
Subscrieri la majorările de capital ale companiilor din portofoliu	2.498.120	2.753.580
Vânzări	(2.682.942)	(758.903.839)
Modificare netă a valorii juste recunoscută în alte elemente ale rezultatului global	-	10.684.549
Transferuri în/(din) nivelul 3	-	-
<b>Sold final</b>	<b>7.055.038.913</b>	<b>6.884.984.802</b>

Nivelul din ierarhia valorii juste în cadrul căruia se încadrează evaluarea valorii juste se determină pornind de la datele de intrare utilizate de cel mai mic nivel, care sunt semnificative pentru determinarea valorii juste. Pentru acest scop, relevanța datelor utilizate este analizată prin raportarea acestora la întregul proces de determinare a valorii juste.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

**15. Participații (continuare)**

Dacă pentru măsurarea valorii juste se utilizează date de intrare observabile care necesită ajustări semnificative pe baza unor date de intrare neobservabile, acel instrument financiar este clasificat pe nivelul 3. Stabilirea nivelului de semnificație a datelor de intrare în cadrul procesului de măsurare a valorii juste în ansamblul său necesită utilizarea unor judecăți profesionale semnificative, considerând factorii specifici ai activului respectiv. Fondul consideră că reprezintă date observabile acele date din piață care sunt disponibile în mod rapid, distribuite sau actualizate în mod regulat, credibile, verificabile, publice și furnizate de surse independente care sunt implicate activ pe piața relevantă.

Pentru participațiile clasificate în nivelul 3, evaluarea a fost efectuată, utilizând tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor de intrare observabile relevante și minimizează utilizarea datelor de intrare neobservabile, și care asigură că toate datele sunt corecte și adecvat utilizate în cadrul evaluării.

Dat fiind faptul că rapoartele de evaluare au fost întocmite la data de 30 septembrie 2018 (31 decembrie 2017: la data de 30 septembrie 2017), pe baza informațiilor financiare disponibile pentru companiile evaluate la acea dată, managementul Fondului a analizat perioada dintre data rapoartelor de evaluare și data de raportare.

Cu excepția măsurilor fiscale adoptate prin Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 114 din data de 28 decembrie 2018 și ordinul aferent emis în februarie 2019 de către Autoritatea Națională de Reglementare în Domeniul Energiei (ANRE) cu privire la metodologia de stabilire a prețurilor pentru energia electrică vândută de producători pe baza contractelor reglementate și a cantităților de energie electrică vândute de producători furnizorilor de ultimă instanță, nu a fost identificată nicio altă informație suplimentară aflată la dispoziția managementului Fondului, care ar fi putut avea impact semnificativ asupra valorilor juste ale participațiilor la data de raportare, așa cum sunt ele prezentate în aceste situații financiare anuale. Managementul Fondului a evaluat impactul potențial al acestor modificări asupra companiilor din portofoliu pe baza celor mai bune estimări disponibile și a inclus în cadrul acestor situații financiare ajustările necesare aferente producătorilor de energie, în baza sumelor estimative rezultate din diferite scenarii potențiale legate de piața reglementată a energiei. Managementul Fondului a estimat că impactul asupra furnizorilor și distribuitorilor de energie nu va fi semnificativ.

Estimările de valoare justă obținute utilizând modele de evaluare sunt ajustate pentru a încorpora efectul oricărui altor factori relevanți, precum riscul de lichiditate sau de model, în măsura în care Fondul consideră că un participant la piață ar lua în considerare acești factori pentru determinarea prețului unei tranzacții.

Ca urmare a volatilității accentuate de pe piața de capital și a restricțiilor severe de pe piața de creditare, atât la nivel global cât și în România, în ciuda potențialelor măsuri de stabilizare economică ce ar putea fi puse în aplicare de către statul român, există incertitudini economice în ceea ce privește disponibilitatea și costul finanțării aflate la dispoziția contrapartidelor Fondului, evoluțiile viitoare ale pieței și evoluția cererii de bunuri și servicii aferente.

Este de așteptat ca incertitudinile economice să continue în viitorul apropiat și, drept urmare, este posibil ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității. Impactul corespunzător asupra profitabilității Fondului nu poate fi estimat în mod credibil la data acestor situații financiare anuale.

Pentru instrumentele financiare clasificate pe nivelul 1 Fondul a avut la dispoziție suficiente informații de pe piețe active, volumul de tranzacționare fiind suficient de mare pentru obținerea unor prețuri relevante.

La 31 decembrie 2018, participațiile nelistate și participațiile listate dar nelichide, în valoare totală de 7.055.038.913 Lei (31 decembrie 2017: 6.884.984.802 Lei din care 3.908.505.337 Lei reprezintă modificarea netă totală a valorii juste recunoscută în capitaluri proprii) au fost clasificate pe nivelul 3 al ierarhiei valorii juste.

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

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

### 15. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2018	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
<b>Total</b>	<b>7.055.038.913</b>			
Participații nelistate	6.726.365.118	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,66 – 10,58 (8,31) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% - 20% (15,02%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	280.045.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,12% sau 13,58% sau 13,96% (13,60%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 15% sau 17% (15,16%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 25% (22,51%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 2% (2%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	6.700.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 13,43 (13,43) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	1.467.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,3 (0,3) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	0	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,53 (0,53)	Indiferent de evoluția datelor de intrare neobservabile, valoarea acestei participații este zero din cauza valorii negative a capitalurilor proprii ale acestei companii, ca urmare a unui nivel ridicat al datorilor nete.
Participații listate nelichide	40.461.795	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF.	

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

### 15. Participații (continuare)

Active financiare	Valoare justă la 31 decembrie 2017	Tehnica de evaluare	Date de intrare neobservabile, intervale de valori (media ponderată)	Relația dintre datele de intrare neobservabile și valoarea justă
<b>Total</b>	<b>6.884.984.802</b>			
Participații nelistate	6.488.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de EBITDA)	Multiplul de EBITDA având valori cuprinse în intervalul 4,46 – 10,93 (8.35) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul de EBITDA este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	261.829.000	Abordarea prin venit – metoda fluxurilor de numerar actualizate	Costul mediu ponderat al capitalului: 12,69% sau 13,24% sau 13,82% (13,30%) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 12% sau 15% sau 17% (15,18%) Discountul pentru lipsă de control: 0% sau 18% sau 26% (23%) Rata de creștere a veniturilor pe termen lung: 1,5% (1,5%)	Cu cât costul mediu ponderat al capitalului este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de control este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât rata de creștere a veniturilor pe termen lung este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	35.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Profit net)	Multiplul Preț/ Profit net: 13,34 (13,34) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 24,4% (24,4%)	Cu cât Multiplul Preț/ Profit net este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	32.000.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul de venituri)	Multiplul de venituri: 0,78 (0,78) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul de Venituri este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații nelistate	2.441.000	Abordarea prin metoda de piață – metoda companiilor comparabile (bazată pe multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii)	Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii: 0,46 (0,46) Discountul pentru lipsă de lichiditate: 15% (15%)	Cu cât Multiplul Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii este mai mare, cu atât valoarea justă este mai mare. Cu cât discountul pentru lipsă de lichiditate este mai mic, cu atât valoarea justă este mai mare.
Participații listate nelichide	43.734.433	Preț referință publicat pe Bursa de Valori București	Aceste acțiuni au frecvență redusă de tranzacționare și transparență scăzută a prețului. Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM.	
Participații nelistate	21.980.369	Valorile juste pentru aceste participații au fost considerate a fi cele utilizate în calculul activului net al Fondului, determinat în conformitate cu reglementările emise de ASF/CNVM, în principal pe baza capitalurilor proprii ale companiei respective, publicate în cele mai recente situații financiare anuale ale acestora.		

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

**15. Participații (continuare)**

La 31 decembrie 2018 și la 31 decembrie 2017, participațiile Fondului în companii în lichidare, dizolvare, faliment, insolvență, reorganizare judiciară sau cu capitaluri proprii negative au fost evaluate la zero.

Principalele date de intrare neobservabile sunt:

*Multiplul de Venituri:* este un instrument folosit pentru a evalua companii pe baza comparației de piață cu companii listate similare. Estimarea valorii unei companii pe bază de venituri poate fi mai adecvată decât estimarea bazată pe multiplu de profit atunci când există incertitudini cu privire la o parte din cheltuielile companiei. Cea mai comună tendință este de a evalua o companie pe baza veniturilor din vânzări ori de câte ori această valoare este cel mai relevant indicator al capacității companiei de a realiza profit.

*Multiplul de EBITDA:* reprezintă cel mai relevant multiplu utilizat în evaluarea unei participații și este calculat utilizând informații disponibile pentru companii listate comparabile (având aceeași locație geografică, mărime a sectorului industrial, piețe țintă precum și alți factori pe care evaluatorii îi consideră relevanți). Multiplii de tranzacționare pentru companii comparabile sunt determinați prin împărțirea valorii companiei la indicatorul EBITDA aferent și prin aplicarea ulterioară a discount-urilor, din considerente precum lipsa de lichiditate și alte diferențe între companiile analizate și compania evaluată.

*Discountul pentru lipsa de lichiditate:* reprezintă discountul aplicat multiplilor de piață comparabili, pentru a reflecta diferențele de lichiditate între compania din portofoliu supusă evaluării și companiile comparabile considerate. Evaluatorii estimează discountul pentru lipsa de lichiditate pe baza judecății lor profesionale, luând în considerare condițiile pieței privind lichiditatea și factorii specifici companiei evaluate.

*Discountul pentru lipsa de control:* reprezintă discountul aplicat pentru a reflecta absența controlului și este utilizat în cadrul metodei fluxurilor de numerar actualizate, pentru a determina valoarea participației minoritare în capitalul companiei evaluate.

*Costul mediu ponderat al capitalului:* reprezintă costul capitalului companiei în termeni nominali (incluzând inflația), pe baza modelului „Capital Asset Pricing Model”. Toate sursele de capital – acțiuni, obligațiuni și alte datorii pe termen lung – sunt incluse în calculul costului mediu ponderat al capitalului.

*Preț/ Profit net („P/E”):* indicatorul P/E este un indicator de piață prospectiv ce calculează valoarea unei investiții relativ la profiturile pe care le generează, prin raportarea prețului acțiunii la profitul net pe acțiune. Acest indicator arată cât este dispusă piața să plătească pentru o companie pe baza profiturilor curente generate de aceasta. Investitorii folosesc deseori acest indicator pentru a evalua care ar trebui să fie valoarea de piață a unei investiții pe baza estimărilor profiturilor viitoare pe acțiune.

*Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii (P/BV):* indicatorul P/BV evaluează prețul de piață al unei companii relativ la capitalurile proprii (activul net). Acest indicator reflectă raportul pe care investitorii sunt dispuși să îl plătească pentru valoarea activului net pe acțiune. Indicatorul P/BV variază semnificativ în funcție de sectorul de activitate. O companie care necesită mai multe active (de exemplu o companie de producție cu spațiu de fabricație și utilaje) va avea în general un indicator Preț/ Valoare contabilă a capitalurilor proprii, semnificativ mai mic decât o companie ale cărei venituri provin din activitatea de prestare de servicii (de exemplu o societate de consultanță).

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

### 16. Impozitul amânat

	Diferențe temporare deductibile	Creanța privind impozitul amânat afere ntă, din care:	Creanța privind impozitul amânat, recunoscută	Creanța privind impozitul amânat, nerecunoscută
<b>31 decembrie 2018</b>				
Pierdere fiscală reportată	3.719.128.842	595.060.615	-	595.060.615
	Diferențe temporare deductibile	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat afere ntă, din care:	Creanța /(datoria) privind impozitul amânat, recunoscută	Creanța privind impozitul amânat, nerecunoscută
<b>31 decembrie 2017</b>				
Participații	(210.096.993)	(33.615.519)	(33.615.519)	-
Pierdere fiscală reportată	3.914.756.220	626.360.995	33.615.519	592.745.476
	<b>3.704.659.227</b>	<b>592.745.476</b>	<b>-</b>	<b>592.745.476</b>

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

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

	Sold la 1 ianuarie 2018	Înregistrat prin contul de profit sau pierdere	Sold la 31 decembrie 2018	
<b>2018</b>				
Participații	(33.615.519)	33.615.519	-	
Pierdere fiscală reportată	33.615.519	(33.615.519)	-	
	-	-	-	
	Sold la 1 ianuarie 2017	Înregistrat prin contul de profit sau pierdere	Înregistrat în capitaluri proprii (în alte elemente ale rezultatului global)	Sold la 31 decembrie 2017
<b>2017</b>				
Participații	(242.134.103)	226.577.749	(18.059.165)	(33.615.519)
Pierdere fiscală reportată	242.134.103	(208.518.584)	-	33.615.519
	-	<b>18.059.165</b>	<b>(18.059.165)</b>	-

La 31 decembrie 2018 soldul net al impozitului amânat este zero ca urmare a faptului că Fondul nu a recunoscut nici o creanță sau datorie privind impozitul amânat.

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

### 17. Datorii

#### (a) Datorii față de acționari

La 31 decembrie 2018, datoriile față de acționari în sumă totală de 19.657.190 Lei (la 31 decembrie 2017: 20.705.311 Lei) cuprind sumele datorate acționarilor în legătură cu returnările de capital în sumă de 10.329.583 Lei (la 31 decembrie 2017: 20.705.311 Lei) precum și soldul dividendelor datorate acționarilor în sumă de 9.327.607 Lei (31 decembrie 2017: sold zero).



## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

### 17. Datorii (continuare)

#### (a) Datorii față de acționari (continuare)

Tabelul de mai jos prezintă mișcările înregistrate în perioadă:

	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2018	Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2017
<b>Sold inițial</b>	<b>20.705.311</b>	<b>20.208.049</b>
Distribuții brute către acționari a căror plată a început în cursul perioadei	499.976.344	924.046.244
Minus impozitul pe dividende reținut la sursă datorat către Bugetul de Stat	(21.004.100)	-
Plăți aferente distribuțiilor către acționari efectuate din conturile bancare dedicate ale Fondului	(478.488.590)	(910.534.840)
Plăți aferente returnării de capital din 2015 efectuate direct de către Depozitarul Central din sumele transferate de către Fond în contul acestuia în anul 2015	(276.115)	(10.430.295)
Distribuții prescrise	(1.255.660)	(2.583.847)
<b>Sold final</b>	<b>19.657.190</b>	<b>20.705.311</b>

#### (b) Alte datorii și provizioane

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Comisioane de administrare	10.776.338	11.752.658
Datorii privind răscumpărările de acțiuni proprii în curs de decontare	1.027.752	-
Provizioane pentru litigii	856.247	856.247
Comisioane datorate Autorității de Supraveghere Financiară	778.414	829.634
Comisioane de intermediere și alte comisioane de tranzacționare privind vânzarea participațiilor	489.816	1.236.632
Impozit pe dividende datorat către Bugetul de Stat	495.092	
Alte datorii	1.269.256	1.332.308
	<b>15.692.915</b>	<b>16.007.479</b>

### 18. Capitaluri proprii

#### (a) Capitalul social

În cursul anului 2018 s-au înregistrat următoarele modificări ale capitalului social:

- În data de 29 iunie 2018, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 82.424.588 Lei, ca urmare a anulării a 158.508.824 acțiuni proprii achiziționate de către Fond, respectiv 90.849.151 acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare și 67.659.673 acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare.
- În data de 28 decembrie 2018, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 38.589.298 Lei, ca urmare a anulării a 74.210.188 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare.

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

### 18. Capitaluri proprii (continuare)

#### (a) Capitalul social (continuare)

În cursul anului 2017 s-au înregistrat următoarele modificări ale capitalului social:

- În data de 18 ianuarie 2017, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 605.345.483 Lei, ca urmare a anulării a 712.171.156 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaselea program de răscumpărare.
- În data de 24 martie 2017, capitalul social subscris al Fondului s-a redus cu 2.820.742.609 Lei, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor, după cum urmează:
  - (i) capitalul social subscris s-a redus de la 8.562.968.634,10 Lei la 6.245.930.062,52 Lei ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor de la 0,85 Lei la 0,62 Lei pe acțiune în vederea acoperirii, conform hotărârii Adunării Generale a Acționarilor („AGA”) din 31 octombrie 2016, a pierderii contabile cumulate reflectată în situațiile financiare la 31 decembrie 2015 (impact total asupra capitalului social de 2.317.038.572 Lei);
  - (ii) capitalul social subscris s-a redus de la 6.245.930.062,52 Lei la 5.742.226.025,22 Lei ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor de la 0,62 Lei la 0,57 Lei pe acțiune în vederea efectuării unei distribuții speciale către acționari, respectiv o returnare de capital specială de 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu deținerea acestora în capitalul social vărsat (impact total asupra capitalului social de 503.704.037 Lei).
- În data de 16 iunie 2017, capitalul social subscris al Fondului s-a redus de la 5.742.226.025,22 Lei la 5.238.521.987,92 Lei ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor de la 0,57 Lei la 0,52 Lei pe acțiune și returnarea către acționari a 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu deținerea acestora în capitalul social vărsat (impact total asupra capitalului social de 503.704.037 Lei).
- În data de 29 noiembrie 2017, capitalul social vărsat al Fondului s-a redus cu 384.487.203,36 Lei, ca urmare a anulării a 739.398.468 acțiuni proprii achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare desfășurat în perioada 2016-2017.

Mișcările în componentele capitalului social sunt prezentate mai jos:

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
<b>31 decembrie 2016</b>	<b>8.859.073.619</b>	<b>309.240.498</b>	<b>9.168.314.117</b>
Acoperirea pierderii contabile cumulate	(2.233.361.731)	(83.676.841)	<b>(2.317.038.572)</b>
Reducerea valorii nominale a acțiunilor	(971.026.839)	(36.381.235)	<b>(1.007.408.074)</b>
Anulare acțiuni proprii răscumparate	(989.832.686)	-	<b>(989.832.686)</b>
<b>Total conform evidenței Registrului Comerțului</b>	<b>4.664.852.363</b>	<b>189.182.422</b>	<b>4.854.034.785</b>
Ajustare de prezentare privind capitalul social nevărsat	-	(189.182.422)	<b>(189.182.422)</b>
<b>31 decembrie 2017</b>	<b>4.664.852.363</b>	-	<b>4.664.852.363</b>
Anulare acțiuni proprii răscumparate	(121.013.886)	-	<b>(121.013.886)</b>
<b>31 decembrie 2018</b>	<b>4.543.838.477</b>	-	<b>4.543.838.477</b>

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

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Număr acțiuni emise	9.101.963.266	9.334.682.278
Număr acțiuni emise plătite	8.738.150.916	8.970.869.928
Număr acțiuni emise neplătite	363.812.350	363.812.350
Valoare nominală pe acțiune (Lei)	0,52	0,52

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

### 18. Capitaluri proprii (continuare)

#### (a) Capitalul social (continuare)

La 31 Decembrie 2018 structura acționariatului era următoarea:

Tip acționar*	% din capitalul social subscris	% din capitalul social vărsat
The Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru GDR-urile Fondului)	28,82%	30,01%
Acționari instituționali români	16,77%	17,47%
Persoane fizice române	15,60%	16,24%
Acționari instituționali străini	15,35%	15,98%
Persoane fizice nerezidente	2,42%	2,52%
Statul Român	0,07%	0,08%
Acțiuni proprii	17,00%	17,70%
Acțiuni neplătite	3,97%	-
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Sursa: Depozitarul Central SA

\*această structură nu reflectă reducerea capitalului social care a devenit efectivă începând cu data de 28 decembrie 2018, întrucât implementarea acesteia la nivelul Depozitarului Central SA a fost finalizată la data de 22 ianuarie 2019

#### (b) Alte rezerve privind capitalul social nevărsat

Capitalul social nevărsat reprezintă valoarea nominală a anumitor contribuții datorate Fondului de statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice în calitate de acționar al Fondului, care au fost înregistrate inițial ca și capital social vărsat (în baza Legii 247/2005), iar în 2011 au fost considerate neplătite ca urmare a soluționării câtorva litigii începute în trecut. Acțiunile neplătite nu conferă deținătorilor dreptul de a vota sau de a primi dividende sau alte distribuții în numerar până la soluționarea aspectelor legale. Datorită faptului că nu există prevederi clare privind capitalul social nevărsat în legislația specială referitoare la Fond și că, în conformitate cu cadrul general prevăzut de Legea societăților comerciale, termenul limită pentru plata de către statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice a capitalului social nevărsat a expirat, Fondul a înregistrat o ajustare de prezentare la 31 decembrie 2017, transferând întregul sold al capitalului social nevărsat la alte rezerve. Această ajustare a fost înregistrată în situațiile financiare doar în scop de prezentare, în timp ce înregistrarea anulării efective a capitalului social nevărsat în contabilitate va respecta cerințele legale și va fi efectuată numai după finalizarea cu succes a tuturor etapelor legale.

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

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

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

#### (d) Alte rezerve

	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017
Rezerva legală	377.333.401	330.578.802
Pierderi din anularea acțiunilor proprii	(80.910.369)	(256.073.589)
Distribuții prescrise	1.255.660	2.583.847
Câștiguri din anularea acțiunilor proprii	-	177.865.119
	<b>297.678.692</b>	<b>254.954.179</b>

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

**18. Capitaluri proprii (continuare)****(d) Alte rezerve (continuare)**

Legislația românească prevede transferul în mod obligatoriu la rezerva legală a cel puțin 5% din profitul aferent fiecărui an până când rezerva atinge 20% din valoarea capitalului social subscris. Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuirii către acționari. La 31 decembrie 2018, a fost transferată la rezerva legală suma de 46.754.599 Lei reprezentând 5% din profitul aferent anului 2018 (profit înainte de impozitul pe profit curent de 935.091.985 Lei). La 31 decembrie 2017, a fost transferată la rezerva legală suma de 64.494.802 Lei reprezentând 5% din profitul aferent anului 2017 (profit înainte de impozitul pe profit curent de 1.289.896.039 Lei).

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

Valoarea nominală a scăzut sub prețul de piață începând din ianuarie 2017, situație care nu s-a modificat până la data acestor situații financiare. Toate achizițiile ulterioare acestei date, din cadrul celor de-al șaptelea, al optulea și al nouălea programe de răscumpărare au fost efectuate la un preț de achiziție mai mare decât valoarea nominală și drept urmare toate anulările de acțiuni proprii achiziționate în cadrul acestor programe au generat rezerve negative. În cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2017, s-a înregistrat o rezervă negativă în sumă de 256.073.589 Lei la anularea celor 739.398.468 acțiuni achiziționate în cadrul celui de-al șaptelea program de răscumpărare conform hotărârii acționarilor nr. 3/3 mai 2017.

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

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

Tabelul de mai jos prezintă modificările soldului rezervei negative înregistrate ca urmare a pierderilor din anularea acțiunilor proprii, în cursul exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018:

<b>1 ianuarie 2018</b>	<b>256.073.589</b>
Acoperirea soldului negativ conform hotărârii acționarilor din 26 aprilie 2018	(256.073.589)
Rezerva negativă aferentă anulării soldului rămas de acțiuni proprii achiziționate în cel de-al șaptelea program de răscumpărare (înregistrată la data de 29 iunie 2018) conform hotărârii acționarilor nr. 4 din 26 septembrie 2017 privind reducerea capitalului social	31.068.596
Rezerva negativă aferentă anulării parțiale a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare (înregistrată la data de 29 iunie 2018) conform hotărârii acționarilor nr. 4 din 26 septembrie 2017 privind reducerea capitalului social	24.396.485
Rezerva negativă aferentă anulării soldului rămas de acțiuni proprii achiziționate în cadrul celui de-al optulea program de răscumpărare (înregistrată la data de 28 decembrie 2018) conform hotărârii acționarilor nr. 2 din 4 septembrie 2018 privind reducerea capitalului social	25.445.288
<b>31 decembrie 2018</b>	<b>80.910.369</b>

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

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

## 18. Capitaluri proprii (continuare)

**(e) Acțiuni proprii**

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

În 2018, Fondul a continuat derularea celui de-al nouălea program de răscumpărare început în data de 14 noiembrie 2017.

Tabelul de mai jos cuprinde detaliile aferente celui de-al nouălea program de răscumpărare, respectiv programul de răscumpărare derulat în 2018:

	<b>Data AGA prin care s-a aprobat programul de răscumpărare</b>	<b>Data de început</b>	<b>Data finalizare</b>	<b>Interval preț de achiziție aprobat de AGA</b>
<b>Al nouălea program de răscumpărare</b>	26-oct.-2017	14-nov.-2017	31-dec.2018	0,2 - 2 Lei pe acțiune

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

	<b>Număr de acțiuni la 1 ianuarie 2018</b>	<b>Achiziții</b>	<b>Anulări</b>	<b>Număr de acțiuni la 31 decembrie 2018</b>
<b>Al șaptelea program de răscumpărare</b>	90.849.151	-	(90.849.151)	-
<b>Al optulea program de răscumpărare</b>	141.869.861	-	(141.869.861)	-
<b>Al nouălea program de răscumpărare</b>	19.159.328	1.468.833.241	-	1.487.992.569
	<b>251.878.340</b>	<b>1.468.833.241</b>	<b>(232.719.012)</b>	<b>1.487.992.569</b>

	<b>Număr de acțiuni la 1 ianuarie 2017</b>	<b>Achiziții</b>	<b>Anulări</b>	<b>Număr de acțiuni la 31 decembrie 2017</b>
<b>Al șaselea program de răscumpărare</b>	712.171.156	-	(712.171.156)	-
<b>Al șaptelea program de răscumpărare</b>	79.336.721	750.910.898	(739.398.468)	90.849.151
<b>Al optulea program de răscumpărare</b>	-	141.869.861	-	141.869.861
<b>Al nouălea program de răscumpărare</b>	-	19.159.328	-	19.159.328
	<b>791.507.877</b>	<b>911.940.087</b>	<b>(1.451.569.624)</b>	<b>251.878.340</b>

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

### 18. Capitaluri proprii (continuare)

#### (e) Acțiuni proprii (continuare)

Modificarea valorii contabile a acțiunilor proprii înregistrată în 2018 și 2017 este prezentată în tabelul de mai jos:

	Valoare contabilă la 1 ianuarie 2018	Cost achiziție acțiuni proprii/ (ajustare cost)	Anulare acțiuni proprii	Valoare contabilă la 31 decembrie 2018
Al șaptelea program de răscumpărare	78.310.155	-	(78.310.155)	-
Al optulea program de răscumpărare	123.615.960	(1.860)	(123.614.100)	-
Al nouălea program de răscumpărare	16.329.392	1.398.171.456	-	1.414.500.848
	<b>218.255.507</b>	<b>1.398.169.596</b>	<b>(201.924.255)</b>	<b>1.414.500.848</b>

	Valoare contabilă la 1 ianuarie 2017	Cost achiziție acțiuni proprii	Anulare acțiuni proprii	Reducerea valorii nominale a acțiunilor	Valoare contabilă la 31 decembrie 2017
Al șaselea program de răscumpărare	590.746.115	-	(590.746.115)	-	-
Al șaptelea program de răscumpărare	63.399.048	689.974.069	(628.580.657)	(46.482.304)	78.310.155
Al optulea program de răscumpărare	-	124.114.252	-	(498.291)	123.615.960
Al nouălea program de răscumpărare	-	16.329.392	-	-	16.329.392
	<b>654.145.163</b>	<b>830.417.713</b>	<b>(1.219.326.773)</b>	<b>(46.980.596)</b>	<b>218.255.507</b>

#### (f) Dividende

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

Acționarii înregistrați în registrul acționarilor la Depozitarul Central la data de 11 iunie 2018 au dreptul de a primi un dividend brut de 0,0678 Lei pe acțiune, proporțional cu participația lor la capitalul social vărsat al Fondului. Plata a început în data de 29 iunie 2018 și până la data de 31 decembrie 2018 acționarii au colectat peste 98% din distribuția totală.

#### (g) Repartizarea profitului

Conform acestor situații financiare anuale întocmite în conformitate cu IFRS, Fondul a înregistrat un profit net contabil aferent exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018 în sumă de 935.091.985 Lei. Propunerea Administratorului Unic al Fondului, ce va fi supusă aprobării acționarilor în conformitate cu prevederile legale, privind repartizarea profitului net contabil aferent exercițiului financiar 2018 în sumă de 935.091.985 Lei este următoarea:

- 46.754.599 Lei la rezerve legale;
- 654.854.996 Lei la dividende;
- 233.482.390 Lei la alte rezerve (pentru a fi folosiți la acoperirea rezervelor negative ce se vor înregistra ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cel de-al nouălea program de răscumpărare).

De asemenea, Administratorul Unic al Fondului propune ca suma de 407.262.322 Lei din profitul anului 2017 rămas nerepartizat în rezultatul reportat să fie repartizată la alte rezerve pentru a fi folosită la acoperirea rezervelor negative ce se vor înregistra ca urmare a anulării acțiunilor proprii achiziționate în cel de-al nouălea program de răscumpărare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

**19. Datorii și active contingente****Litigii**

La 31 decembrie 2018, Fondul era implicat în diverse litigii, fie în calitate de pârât, fie în calitate de reclamant. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii contingente și active contingente”, Fondul considera că nu există litigii care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia.

**Alte datorii și active contingente**

Alte datorii și active contingente ale Fondului includ creanțele aferente World Trade Center București SA după cum este detaliat mai jos.

Titlul II, articolul 4 din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 stipula efectuarea transferului creanțelor aferente World Trade Center București SA de la Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statutului către Fond, în valoare de 68.814.198 USD (reprezentând ratele de principal inițiale, dobânzile și penalitățile asociate) la 29 iunie 2007.

În decursul perioadei începând din 2008 până în 2010, Fondul a recuperat de la World Trade Center București SA 510.131 USD, 148.701 EUR și 8.724.888 Lei. Având în vedere caracterul incert al recuperării creanțelor datorate de către World Trade Center București SA, acestea au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

În august 2013, World Trade Center București SA a formulat o cerere de chemare în judecată împotriva Fondului solicitând restituirea tuturor sumelor executate silit în anii 2010 și 2011 (148.701 EUR, 10.131 USD și 8.829.663 Lei).

În 7 iulie 2016 Tribunalul București a admis cererea de chemare în judecată formulată de către World Trade Center București SA și a obligat Fondul Proprietatea la plata sumelor recuperate în urma procedurii de executare silită (148.701 EUR, 10.131 USD și 8.829.663 Lei), precum și la plata dobânzii legale aferente calculate pentru aceste sume. Fondul a efectuat plata acestor sume și a dobânzii legale către World Trade Center București SA în cursul lunilor iulie și august 2016. Hotărârea tribunalului a rămas irevocabilă.

Sumele recuperate în urma procedurii de executare silită au fost inițial înregistrate de către Fond ca și contribuții ale statului român la capitalul social al Fondului, diminuând valoarea creanței de încasat aferente capitalului nevărsat. Drept urmare, aceste sume trebuie recuperate de Fond de la statul român (fiind înregistrate ca o creanță asupra acestui acționar al Fondului, pentru care a fost înregistrată o ajustare de depreciere), în timp ce dobânzile legale au fost înregistrate ca o cheltuială cu provizioanele pentru litigii.

Următorul termen acordat în dosarul început de Fondul Proprietatea împotriva statului român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice pentru recuperarea contribuțiilor statului român la capitalul social al Fondului a fost stabilit pentru data de 9 aprilie 2019, dosarul fiind în primă instanță.

**20. Părți afiliate****(a) Conducerea**(i) *Comitetul Reprezentanților („CR”)*

	<b>Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2018</b>	<b>Perioada de 12 luni încheiată la 31 decembrie 2017</b>
Total remunerație brută CR, <i>din care:</i>	1.447.380	1.200.000
- Remunerație netă plătită membrilor CR	846.720	851.150
- Impozit și contribuții aferente datorate către Bugetul de Stat	600.660	348.850
Contribuții datorate Bugetului de Stat de către Fond	-	245.075
<b>Total cheltuieli privind remunerația CR</b>	<b>1.447.380</b>	<b>1.445.075</b>

## NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018

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

### 20. Părți afiliate (continuare)

#### (a) Conducerea (continuare)

##### (i) Comitetul Reprezentanților (continuare)

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

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

Nu există beneficii post-angajare, alte beneficii pe termen lung sau compensații pentru încetarea contractului de mandat legate de remunerația membrilor Comitetului Reprezentanților.

##### (ii) Administratorul Unic și Administratorul de Investiții

FTIS este Administrator Unic și Administrator de Fond de Investiții Alternative al Fondului începând cu data de 1 aprilie 2016. Mandatul inițial a fost pentru o perioadă de 2 ani și a fost reînnoit pentru încă doi ani începând cu 1 aprilie 2018. FTIS a delegat rolul de Administrator de Investiții precum și anumite funcții administrative către FTIML.

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIS au fost următoarele:

	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017</b>
<b>Tranzacții</b>		
Comisioane de administrare	60.515.467	78.117.008

În 2018, FTIS a rambursat Fondului cheltuieli diverse în sumă de 122 Lei (2017: nu a fost cazul).

Tranzacțiile derulate între Fond și FTIML au fost următoarele:

	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018</b>	<b>Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017</b>
<b>Tranzacții</b>		
Cheltuieli cu chiria	75.655	70.265
Costuri operaționale	26.304	24.398
	<b>101.959</b>	<b>94.663</b>

În 2018 Fondul a înregistrat, de asemenea, suma de 1.330.771 Lei, reprezentând cheltuieli efectuate de FTIML în beneficiul Fondului (2017: 1.583.604 Lei). Aceste cheltuieli au fost în principal legate de activitățile de promovare a Fondului (relația cu investitorii). Refacturarea acestor cheltuieli către Fond s-a făcut în conformitate cu prevederile contractului de administrare în vigoare la momentul respectiv și a fost supusă aprobării Comitetului Reprezentanților.

Situația sumelor datorate de către Fond este următoarea:

<b>Sume datorate:</b>	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
FTIS	10.776.338	11.752.658
FTIML	193.877	69.752
	<b>10.970.215</b>	<b>11.822.410</b>

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



**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2018**

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

## 20. Părți afiliate (continuare)

**(b) Filiale**

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
<b>Procentul de deținere</b>		
Zirom SA	100%	100%
Alcom SA	72%	72%
Comsig SA	70%	70%

În 2018, Fondul a participat la majorarea de capital social în numerar efectuată de Zirom SA prin subscrierea a 235.000 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 2.350.000 Lei).

În decembrie 2018, acționarii Alcom SA au aprobat distribuirea unui dividend special având data plății în ianuarie 2019. Fondul a înregistrat dividendele de încasat de la Alcom SA în sumă de 1.338.735 Lei, în ianuarie 2019, la data ex-dividend, conform politicii contabile.

În 2017, Fondul a participat la majorarea de capital social în numerar efectuată de Zirom SA prin subscrierea a 272.000 acțiuni noi, la o valoare nominală de 10 Lei pe acțiune (în total 2.720.000 Lei).

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

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

	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
Zirom SA	27.129.000	26.839.000
Alcom SA	12.832.632	9.906.746
Comsig SA	-	-
	<b>39.961.632</b>	<b>36.745.746</b>

La 31 decembrie 2018, Fondul nu avea niciun angajament sau intenție de a oferi filialelor sale sprijin financiar sau de altă natură, inclusiv vreun angajament sau intenție de a asista filialele în obținerea de suport financiar.

**(c) Entități asociate**

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

	<b>31 decembrie 2018</b>	<b>31 decembrie 2017</b>
<b>Procentul de deținere</b>		
Societatea Națională a Sării SA	49%	49%
Plafar SA	49%	49%

În 2018 Fondul a înregistrat dividende de încasat de la Societatea Națională a Sării SA în sumă de 42.337.557 Lei. La 31 decembrie 2018, soldul datorat Fondului de către Societatea Națională a Sării SA a fost de 6.389 Lei și cuprindea creanțe din dividende în sumă de 6.378 Lei și penalitățile de întârziere la plată a dividendelor în sumă de 11 Lei. Pentru întreaga sumă datorată Fondului de către Societatea Națională a Sării SA există înregistrată o ajustare de depreciere.

În 2017, Fondul a înregistrat și încasat de la Societatea Națională a Sării SA dividende în sumă de 13.760.169 Lei.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA  
31 DECEMBRIE 2018**

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

---

21. Evenimente ulterioare

**Majorarea de capital social efectuată de CN Aeroporturi București SA**

În cursul lunii decembrie 2018, acționarii CN Aeroporturi București SA au aprobat majorarea capitalului social, în cadrul căreia suma cu care trebuie să contribuie Fondul este de 67.292.520 Lei. Această sumă a fost luată în calcul la stabilirea valorii juste a acestei participații inclusă în aceste situații financiare. Plata efectivă a contribuției de către Fond s-a efectuat în ianuarie 2019, urmând ca înregistrarea legală a acestei majorări de capital social la Registrul Comerțului să fie efectuată în perioada următoare, nefiind necesară ajustarea informațiilor incluse în aceste situații financiare.

## Anexa 2

## Situția activelor și obligațiilor Fondului Proprietatea SA la 31 decembrie 2018, întocmită în conformitate cu Regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa nr. 4)

Denumire element	29 decembrie 2017				31 decembrie 2018				Diferențe Lei	
	% din activul net	% din activul total	Valuta		% din activul net	% din activul total	Valuta			
			Lei				Lei			
<b>I. Total active</b>	<b>100,3372%</b>	<b>100,0000%</b>	<b>10.826.827.868,09</b>		<b>100,3458%</b>	<b>100,0000%</b>	<b>10.254.794.184,46</b>		<b>(572.033.683,63)</b>	
1. Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, din care:*	24,3997%	24,3177%	2.632.840.979,68		24,0176%	23,9350%	2.454.476.486,94		(178.364.492,74)	
1.1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România, din care:	24,3997%	24,3177%	2.632.840.979,68		24,0176%	23,9350%	2.454.476.486,94		(178.364.492,74)	
1.1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	22,4907%	22,4152%	2.426.855.059,71		22,6042%	22,5265%	2.310.030.648,67		(116.824.411,04)	
1.1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	0,0936%	0,0932%	10.095.916,20		0,1256%	0,1251%	12.832.631,77		2.736.715,57	
1.1.3 Obligațiuni guvernamentale	1,8154%	1,8093%	195.890.003,77		1,2878%	1,2834%	131.613.206,50		(64.276.797,27)	
1.1.4 drepturi de alocare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	-	-	-		-	-	-		-	
1.2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un stat membru, din care:	-	-	-		-	-	-		-	
1.2.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare	-	-	-		-	-	-		-	
1.2.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	-	-	-		-	-	-		-	
1.3. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, aprobată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF)	-	-	-		-	-	-		-	
2. Valori mobiliare nou-emise	-	-	-		-	-	-		-	
3. Alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr. 15/2004, din care:	63,4009%	63,1879%	6.841.241.262,82		72,4656%	72,2156%	7.405.575.340,14		564.334.077,32	
- acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată	63,4009%	63,1879%	6.841.241.262,82		72,4656%	72,2156%	7.405.575.340,14		564.334.077,32	
4. Depozite bancare, din care:	11,8307%	11,7910%	1.276.587.197,95		1,8309%	1,8246%	187.116.148,99		(1.089.471.048,96)	
4.1. depozite bancare constituite la instituții de credit din România	11,8307%	11,7910%	1.276.587.197,95		1,8309%	1,8246%	187.116.148,99		(1.089.471.048,96)	
- în lei	11,8307%	11,7910%	1.276.587.197,95		1,8309%	1,8246%	187.116.148,99		(1.089.471.048,96)	
- în euro	-	-	-		-	-	-		-	
4.2. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat membru	-	-	-		-	-	-		-	
4.3. depozite bancare constituite la instituții de credit dintr-un stat nemembru	-	-	-		-	-	-		-	
5. Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată:	-	-	-		-	-	-		-	
6. Conturi curente și numerar, din care:	0,1777%	0,1771%	19.173.642,78		0,1923%	0,1916%	19.647.401,47		473.758,69	
- în lei	0,1777%	0,1771%	19.167.497,50		0,1923%	0,1916%	19.643.299,83		475.802,33	
- în euro	0,0000%	0,0000%	EUR	671,64	0,0000%	0,0000%	EUR	380,61	1.775,13	(1.354,51)
- în USD	0,0000%	0,0000%	USD	331,35	0,0000%	0,0000%	USD	228,23	929,72	(359,73)
- în GBP	0,0000%	0,0000%	GBP	328,61	0,0000%	0,0000%	GBP	268,97	1.396,79	(329,40)
7. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 101 alin. (1) lit. g) din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, din care:	0,4289%	0,4274%	46.273.974,68		0,4857%	0,4840%	49.636.197,39		3.362.222,71	
- certificate de trezorerie cu discount, cu maturități inițiale mai mici de 1 an	0,4289%	0,4274%	46.273.974,68		0,4857%	0,4840%	49.636.197,39		3.362.222,71	
8. Titluri de participare ale altor organisme de plasament colectiv/ organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (A.O.P.C./ O.P.C.V.M.)	-	-	-		-	-	-		-	
9. Alte active din care:	0,0993%	0,0989%	10.710.810,18		1,3537%	1,3492%	138.342.609,53		127.631.799,35	
- dividende nete de încasat de la societăți din România	-	-	-		1,3408%	1,3362%	137.018.230,51		137.018.230,51	
- creanța reprezentând suma transferată la Depozitarul Central pentru returnarea de capital către acționari din 2015, și neplătită încă către / neincasată încă de acționari până la sfârșitul perioadei	0,0150%	0,0149%	1.612.518,00		-	-	-		(1.612.518,00)	
- impozit pe dividende de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0068%	0,0067%	730.314,00		0,0082%	0,0082%	838.000,00		107.686,00	
- impozit pe profit de recuperat de la Bugetul de Stat	0,0679%	0,0677%	7.330.440,00		-	-	-		(7.330.440,00)	
- imobilizări necorporale	0,0070%	0,0070%	756.603,69		0,0033%	0,0033%	336.522,13		(420.081,56)	
- avansuri imobilizări necorporale	0,0002%	0,0002%	19.332,26		-	-	-		(19.332,26)	
- alte creanțe, din care:	0,0001%	0,0001%	15.720,00		-	-	-		(15.720,00)	
- în lei	0,0001%	0,0001%	15.720,00		-	-	-		(15.720,00)	
- cheltuieli înregistrate în avans	0,0023%	0,0023%	245.882,23		0,0015%	0,0015%	149.856,89		(96.025,34)	
<b>II. Total obligații</b>	<b>0,3372%</b>	<b>0,3363%</b>	<b>36.409.534,29</b>		<b>0,3458%</b>	<b>0,3447%</b>	<b>35.350.104,78</b>		<b>(1.059.429,51)</b>	
1. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor (S.A.I.)	0,1066%	0,1063%	11.506.104,96		0,1054%	0,1051%	10.776.338,36		(729.766,60)	
2. Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,0004%	0,0004%	50.031,96		0,0005%	0,0005%	49.303,67		(728,29)	
3. Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,0111%	0,0111%	1.197.286,95		0,0048%	0,0048%	489.816,18		(707.470,77)	
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	0,0072%	0,0072%	776.109,30		0,0075%	0,0075%	778.414,45		2.305,15	
8. Cheltuielile cu auditul financiar	-	-	-		0,0020%	0,0020%	203.055,52		203.055,52	
9. Alte obligații, din care:	0,2119%	0,2113%	22.880.001,12		0,2256%	0,2248%	23.053.176,60		173.175,48	
- datorii către acționarii Fondului privind distribuția de dividende	-	-	-		0,0912%	0,0911%	9.327.606,80		9.327.606,80	
- datorii legate de returnarea de capital către acționari	0,1918%	0,1912%	20.705.310,85		0,1011%	0,1007%	10.329.582,90		(10.375.727,95)	

**FONDUL PROPRIETATEA SA**

Denumire element	29 decembrie 2017				31 decembrie 2018				Diferențe Lei
	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	% din activul net	% din activul total	Valuta	Lei	
- provizioane	0,0079%	0,0079%	-	856.247,22	0,0084%	0,0083%	-	856.247,22	-
- vârsăminte de efectuat pentru răscumpărarea acțiunilor proprii	-	-	-	-	0,0101%	0,0100%	-	1.027.752,33	1.027.752,33
- remunerații și contribuții aferente	0,0004%	0,0004%	-	40.065,00	0,0005%	0,0005%	-	50.055,00	9.990,00
- impozit pe dividende de plată la Bugetul de Stat	-	-	-	-	0,0048%	0,0048%	-	495.092,04	495.092,04
- alte obligații, din care:	0,0118%	0,0118%	-	1.278.378,05	0,0095%	0,0094%	-	966.840,31	(311.537,74)
- în lei	0,0070%	0,0070%	-	762.042,01	0,0095%	0,0094%	-	966.840,31	204.798,30
- în USD	0,0009%	0,0009%	USD 25.007	97.314,74	-	-	-	-	(97.314,74)
- în GBP	0,0039%	0,0039%	GBP 79.768	419.021,30	-	-	-	-	(419.021,30)
<b>III. Valoarea activului net (I - II)</b>	<b>100,0000%</b>	<b>99,6637%</b>		<b>10.790.418.333,80</b>	<b>100,0000%</b>	<b>99,6553%</b>		<b>10.219.444.079,68</b>	<b>(570.974.254,12)</b>

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

**Notă:** diferența de 391 milioane Lei între Total active la 31 decembrie 2018 conform acestei anexe având valoarea de 10.254,79 milioane Lei și Total active la 31 decembrie 2018 raportate în situațiile financiare statutare IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 având valoarea de 9.863,79 milioane Lei, reprezintă ajustarea valorii juste a participației în Hidroelectrica SA ca urmare a impactului generat de măsurile fiscale aprobate prin OUG 114/2018 și prin Ordinul ANRE nr. 10/ 1 februarie 2019 privind metodologia de stabilire a prețurilor energiei electrice și a cantităților de energie vândute pe baza contractelor reglementate de către producători. În această anexă, valoarea participației Fondului în Hidroelectrica SA este de 4.276 milioane Lei, în timp ce în situațiile financiare statutare IFRS pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018, valoare deținerii Fondului în Hidroelectrica SA a fost ajustată la 3.885 milioane Lei. Pentru mai multe detalii, a se vedea pagina 26 din Raportul anual al Administratorului Unic pentru anul 2018.

**SITUAȚIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET**

Denumire element	31 decembrie 2018	29 decembrie 2017	Diferențe
Valoare activ net	10.219.444.079,68	10.790.418.333,80	(570.974.254,12)
Număr acțiuni în circulație	7.250.158.347	8.718.991.588	(1.468.833.241)
Valoarea unitară a activului net	1,4095	1,2375	0,1720

**SITUAȚIA DETALIATĂ A INVESTIȚIILOR LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2018**

Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România din care:

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

Emitent	Simbol	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. acțiuni deținute	Valoare nominală	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Alro Slatina SA	ALR	31-dec.-18	72.884.714	0,5	3,0800	224.484.919,12	10,21%	2,1891%	2,1966%	Preț de închidere
BRD-Groupe Societe Generale SA	BRD	31-dec.-18	16.751.396	1	11,4000	190.965.914,40	2,40%	1,8622%	1,8687%	Preț de închidere
IOR SA	IORB	28-dec.-18	2.622.273	0,1	0,1100	288.450,03	2,02%	0,0028%	0,0028%	Preț de referință - Preț mediu
Mecon SA	MECP	11-dec.-18	60.054	11,6	22,8000	1.369.231,20	12,51%	0,0134%	0,0134%	Preț de referință - Preț mediu
OMV Petrom SA	SNP	31-dec.-18	5.663.548.078	0,1	0,2990	1.693.400.875,32	9,99%	16,5133%	16,5704%	Preț de închidere
Romaero SA	RORX	24-dec.-18	1.311.691	2,5	19,8000	25.971.481,80	18,87%	0,2533%	0,2541%	Preț de referință - Preț mediu
Nuclearelectrica SA	SNN	31-dec.-18	21.268.355	10	8,1600	173.549.776,80	7,05%	1,6924%	1,6982%	Preț de închidere
<b>Total</b>						<b>2.310.030.648,67</b>		<b>22,5265%</b>	<b>22,6042%</b>	

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
Alcom SA	ALCQ	10-feb.-17	89.249	2,5	143,7846	12.832.631,77	71,89%	0,1251%	0,1256%	Capitaluri proprii la 31 decembrie 2017 pe acțiune
<b>Total</b>						<b>12.832.631,77</b>		<b>0,1251%</b>	<b>0,1256%</b>	

**FONDUL PROPRIETATEA SA**
**Instrumentele menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr.15/2004, din care:**

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

Emitent	Nr. Acțiuni deținute	Data achiziției *	Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni) **	Valoare acțiune	Valoare totală	Pondere în capitalul social al emitentului	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Stare firmă	Metoda de evaluare
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	23.159	19-iul.-05	1.490.898	63.3447	1.466.999,91	20,00%	0,0143%	0,0144%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	32.016	19-iul.-05	2.652.588	624.6876	19.999.998,20	20,00%	0,1950%	0,1957%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
BAT Service SA	194.022	19-iul.-05	656.686	0,0000	0,00	33,00%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	203.160	19-iul.-05	15.194.209	71.8800	14.603.140,80	20,00%	0,1424%	0,1429%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	27.554	19-iul.-05	675.810	63.3599	1.745.818,68	20,00%	0,0170%	0,0171%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	21.237	19-iul.-05	1.351.671	189,1104	4.016.137,56	20,00%	0,0392%	0,0393%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
CN Administrația Porturilor Maritime SA	2.658.128	19-iul.-05	65.511.444	91,7939	243.999.935,82	19,99%	2,3794%	2,3876%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
CN Aeroporturi București SA ***	2.875.443	05-feb.-10	131.168.263	299,4321	860.999.935,92	20,00%	8,3961%	8,4251%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Complexul Energetic Oltenia SA****	27.387.940	31-mai-12	670.353.852	0,0000	0,00	21,55%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Comsig SA	75.655	19-iul.-05	132.633	0,0000	0,00	69,94%	0,0000%	0,0000%	Dizolvare judiciară	Evaluată la zero
E-Distribuție Banat SA	9.220.644	19-iul.-05	141.578.929	51,1894	471.999.233,97	24,12%	4,6027%	4,6186%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
E-Distribuție Dobrogea SA	6.753.127	19-iul.-05	114.760.053	42,6469	287.999.931,86	24,09%	2,8084%	2,8182%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
E-Distribuție Muntenia SA	3.256.396	19-iul.-05	107.277.263	119,4572	388.999.948,25	12,00%	3,7933%	3,8065%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Enel Energie Muntenia SA	444.054	19-iul.-05	2.833.769	130,6147	57.999.979,99	12,00%	0,5656%	0,5675%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Enel Energie SA	1.680.000	19-iul.-05	26.124.808	26,1904	43.999.872,00	12,00%	0,4291%	0,4306%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Engie România SA	2.390.698	19-iul.-05	62.610.812	186,1381	444.999.983,39	11,99%	4,3394%	4,3544%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Gerovital Cosmetics SA	1.350.988	19-iul.-05	340.996	0,0000	0,00	9,76%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Hydroelectrică SA	89.396.405	19-iul.-05	3.107.849.696	47,8319	4.275.999.904,32	19,94%	41,6976%	41,8418%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Plafar SA	132.784	28-iun.-07	3.160.329	21,9604	2.915.989,75	48,99%	0,0284%	0,0285%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Poșta Română SA	14.871.947	19-iul.-05	84.664.380	0,4505	6.699.812,12	6,48%	0,0653%	0,0656%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
Romplumb SA	1.595.520	28-iun.-07	19.249.219	0,0000	0,00	33,26%	0,0000%	0,0000%	Faliment	Evaluată la zero
Salubriserv SA	43.263	19-iul.-05	207.601	0,0000	0,00	17,48%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Simtex SA	132.859	28-iun.-07	3.059.858	0,0000	0,00	30,00%	0,0000%	0,0000%	Reorganizare judiciară	Evaluată la zero
Societatea Națională a Sării SA	2.005.884	28-iun.-07	76.347.715	124,6333	249.999.942,34	48,99%	2,4379%	2,4463%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
World Trade Center București SA	198.860	19-iul.-05	42.459	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Insolvență	Evaluată la zero
World Trade Hotel SA	17.912	19-iul.-05	17.912	0,0000	0,00	19,90%	0,0000%	0,0000%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2017)
Zirom SA	5.912.083	28-iun.-07	58.908.072	4,5887	27.128.775,26	100,00%	0,2645%	0,2655%	Societate nelistată, în stare de funcționare	Valoarea justă/acțiune (Valoare pe baza raportului de evaluare la 30 septembrie 2018)
<b>Total</b>			<b>4.698.221.925</b>		<b>7.405.575.340,14</b>		<b>72,2156%</b>	<b>72,4656%</b>		

**Legendă:**

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

\*\* = prețul de achiziție reprezintă valoarea inițială a portofoliului final de acțiuni primite de Fondul Proprietatea de la statul român în decembrie 2005 și iunie 2007 determinată pe baza evaluării realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex SRL Constanța), la care s-au adăugat, dacă a fost cazul, subscrierile ulterioare la majorările de capital ale companiilor din portofoliu (atât cele în numerar cât și cele sub formă de acțiuni gratuite) și din care s-au scăzut vânzările (dacă a fost cazul). Fondul Proprietatea nu a efectuat nicio achiziție de acțiuni nelistate de la înființare până în prezent.

\*\*\* = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internațional Henri Coandă - București" S.A. și S.N. "Aeroportul Internațional București Băneasa - Aurel Vlaicu" S.A.

\*\*\*\* = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între Complexul Energetic Turceni S.A., Complexul Energetic Craiova S.A., Complexul Energetic Rovinari S.A., Societatea Națională a Lignitului Oltenia S.A.

**FONDUL PROPRIETATEA SA**
**Obligațiuni sau alte titluri de creanță 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	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Banca intermediară	Metoda de evaluare
ROX16RE0GF33	5.000	04-oct.-18	27-mar.-19	24.650.780,50	2.054,23	174.609,75	24.825.390,25	0,2421%	0,2429%	CITI Bank	Preț achiziție cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data achiziției
ROX16RE0GF33	5.000	19-oct.-18	27-mar.-19	24.655.001,25	2.225,80	155.805,89	24.810.807,14	0,2419%	0,2428%	CITI Bank	
<b>Total</b>							<b>49.636.197,39</b>	<b>0,4840%</b>	<b>0,4857%</b>		

**Obligațiuni guvernamentale**

Emitent	Cod ISIN	Nr. instrumente deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadenței	Valoarea inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulat/(ă)	Preț piață / Reper preț compozit	Valoare actualizată	Pondere în activul total al FP	Pondere în activul net al FP	Metoda de evaluare
Ministerul de Finanțe	RO1519DBN037	13.000	27-nov.-18	29-apr.-19	29-apr.-19	65.000.000,00	4.452,05	1.099.657,53	-	99,8635%	66.010.932,53	0,6437%	0,6459%	Valoare justă (reper de preț compozit publicat de Reuters, incluzând dobânda cumulată)
Ministerul de Finanțe	RO1619DBN035	13.000	27-nov.-18	25-feb.-19	25-feb.-19	65.000.000,00	2.404,11	745.273,97	-	99,7800%	65.602.273,97	0,6397%	0,6419%	
<b>Total</b>								<b>1.844.931,50</b>			<b>131.613.206,50</b>	<b>1,2834%</b>	<b>1,2878%</b>	

**Depozite bancare**

Denumire bancă	Data constituirii	Scadența	Valoare inițială	Dobânda zilnică	Dobânda cumulată	Valoare actualizată	Pondere în activul total al Fondului Proprietatea	Pondere în activul net al Fondului Proprietatea	Metoda de evaluare
Unicredit Tiriac Bank	31-dec.-18	07-ian.-19	44.600.000,00	2.725,56	2.725,56	44.602.725,56	0,4349%	0,4364%	Valoare depozit bancar cumulat cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii
BRD Groupe Societe Generale	31-dec.-18	03-ian.-19	44.300.000,00	1.845,83	1.845,83	44.301.845,83	0,4320%	0,4335%	
BRD Groupe Societe Generale	31-dec.-18	03-ian.-19	9.606.217,76	437,62	437,62	9.606.655,38	0,0937%	0,0940%	
Banca Comerciala Romana	31-dec.-18	03-ian.-19	44.300.000,00	2.461,11	2.461,11	44.302.461,11	0,4320%	0,4335%	
ING Bank	31-dec.-18	03-ian.-19	44.300.000,00	2.461,11	2.461,11	44.302.461,11	0,4320%	0,4335%	
<b>Total</b>			<b>187.106.217,76</b>		<b>9.931,23</b>	<b>187.116.148,99</b>	<b>1,8246%</b>	<b>1,8309%</b>	

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

	30 decembrie 2016	29 decembrie 2017	31 decembrie 2018
Activ net	11.427.351.380,47	10.790.418.333,80	10.219.444.079,68
VUAN	1,1865	1,2375	1,4095

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

 Johan Meyer  
 Reprezentant permanent

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

 Marius Nechifor  
 Reprezentant Compartiment de Control Intern

BRD Groupe Societe Generale

 Claudia Ionescu  
 Director

 Victor Strâmbei  
 Șef serviciu depozitare

## Anexa 3

### Declarația persoanelor responsabile

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

S-au întocmit situațiile financiare anuale pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2018 pentru:

Entitate: Fondul Proprietatea SA

Adresa: București, sector 1, str. Buzești nr. 78-80, etaj 7

Număr înregistrare Registrul Comerțului: J40/21901/28.12.2005

Forma de proprietate: 22 (proprietate mixtă cu capital de stat sub 50%, societate comercială cu capital de stat și privat autohton și străin)

Cod și denumire clasă CAEN: 6430 “Fonduri mutuale și alte entități financiare similare.”

Cod unic de înregistrare: 18253260

Subsemnații Johan Meyer, Reprezentant Permanent al Franklin Templeton International Services S.à r.l în calitate de Administrator Unic al Fondul Proprietatea SA și Cătălin Cadaru, Manager raportare financiară, își asumă răspunderea pentru întocmirea situațiilor financiare anuale la data de 31 decembrie 2018 și confirmă că:

- a) politicile contabile utilizate la întocmirea situațiilor financiare anuale sunt în conformitate cu reglementările contabile aplicabile;
- b) situațiile financiare anuale oferă o imagine fidelă asupra poziției financiare, performanței financiare (inclusiv asupra activelor, datoriilor și a contului de profit și pierdere) și a celorlalte informații referitoare la activitatea desfășurată;
- c) persoana juridică își desfășoară activitatea în condiții de continuitate;
- d) raportul anual de activitate al Franklin Templeton International Services S.à r.l privind administrarea Fondului Proprietatea SA în anul 2018 cuprinde o analiză corectă a dezvoltării și performanțelor Fondul Proprietatea SA, precum și o descriere a principalelor riscuri și incertitudini specifice activității desfășurate.

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

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de  
Administrator de Investiții al Fondul Proprietatea SA  
Cătălin Cadaru  
Manager raportare financiară

## **Anexa 4**

# **Act constitutiv în vigoare la data de 31 decembrie 2018 actualizat la data de 28 decembrie 2018**

### **CAP. I**

#### **Denumirea societății, forma juridică, sediul și durata**

#### **ART. 1**

##### **Denumirea societății**

- (1) Denumirea societății este Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A.
- (2) În orice factură, ofertă, comandă, tarif, prospect și alte documente întrebuițate în comerț, emanând de la societate, se vor menționa denumirea, forma juridică, sediul social, numărul din registrul comerțului, codul unic de înregistrare și atât capitalul social subscris, cât și cel vărsat.

#### **ART. 2**

##### **Forma juridică a societății**

- (1) Societatea "Fondul Proprietatea" - S.A., denumită în continuare Fondul Proprietatea, este persoană juridică română, având forma juridică de societate pe acțiuni.
- (2) Fondul Proprietatea se organizează, funcționează și își încetează activitatea conform prevederilor Legii nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare, ale Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, și ale Legii nr. 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare.
- (3) Fondul Proprietatea este înființat ca alt organism de plasament colectiv (A.O.P.C.), de tip închis, astfel cum este definit la art. 114 alin. (1) lit. b) din Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare și este calificat ca Fond de Investiții Alternativ astfel cum este definit de Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative care a implementat în România Directiva 2011/61/UE privind administratorii de fonduri de investiții alternative, astfel cum a fost modificată.

#### **ART. 3**

##### **Sediul societății**

- (1) Sediul social al Fondului Proprietatea este în municipiul București, str. 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 (AFIA), în condițiile art. 21 alin. (3) pct. (xii).
- (2) Societatea poate înființa sedii secundare de tipul sucursalelor, reprezentanțelor, punctelor de lucru sau altor unități fără personalitate juridică, în condițiile prevăzute de lege.

#### **ART. 4**

##### **Durata societății**

Durata de funcționare a Fondului Proprietatea nelimitată.



**CAP. II**  
**Scopul și obiectul de activitate ale societății**

**ART. 5**  
**Scopul societății**

Scopul Fondului Proprietatea constă în administrarea și gestionarea portofoliului.

**ART. 6**  
**Obiectul de activitate**

- (1) Fondul Proprietatea are ca obiect principal de activitate administrarea și gestionarea portofoliului.
- (2) Domeniul principal de activitate al Fondului Proprietatea este cel descris de codul CAEN 643 - fonduri mutuale și alte entități financiare similare, iar activitatea principală este efectuarea de investiții financiare - CAEN 6430.
- (3) Obiectul de activitate al Fondului Proprietatea constă în:
  - a) administrarea și gestionarea portofoliului;
  - b) alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

**CAP. III**  
**Capitalul social, acțiunile**

**ART. 7**  
**Capitalul social**

- (1) Capitalul social subscris al Fondul Proprietatea este în valoare de 4.733.020.898,32 RON, împărțit în 9.101.963.266 de acțiuni nominative, ordinare, cu o valoare nominală de 0,52 RON fiecare. Calitatea de acționar al Fondul Proprietatea se atestă prin extras de cont eliberat de către Depozitarul Central S.A..
- (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 AFIA constată că în urma pierderilor valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile Fondului Proprietatea, reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris, acesta are obligația de a convoca adunarea generală extraordinară a acționarilor, care va hotărî dacă Fondul Proprietatea trebuie să fie dizolvat. Dacă adunarea generală extraordinară a acționarilor nu decide dizolvarea Fondului Proprietatea, atunci Fondul Proprietatea este obligat ca, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, să procedeze la reducerea capitalului social cu un quantum cel puțin egal cu cel al pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve, dacă în acest interval activul net al Fondului Proprietatea nu a fost reconstituit până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social.
- (7) Reducerea capitalului social se va realiza numai după trecerea unui termen de două luni de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, a hotărârii adunării generale extraordinare a acționarilor.

### **ART. 9** **Acțiunile**

- (1) Acțiunile Fondului Proprietatea sunt nominative, de valori egale, emise în formă dematerializată, evidențiate prin înscriere în cont, și acordă drepturi egale titularilor lor în condițiile prevăzute la art. 11.
- (2) Valoarea nominală a unei acțiuni este de 0,52 RON.
- (3) Acțiunile sunt indivizibile cu privire la Fondul Proprietatea, care nu recunoaște decât un proprietar pentru fiecare acțiune. În cazul în care o acțiune devine proprietatea mai multor persoane, Fondul Proprietatea/Depozitarul central nu este obligat să înscrie transmiterea atât timp cât acele persoane nu vor desemna un reprezentant unic pentru exercitarea drepturilor rezultând din acțiune.
- (4) Cesiunea parțială sau totală a acțiunilor între acționari sau terți se face în condițiile și cu procedura prevăzute de lege.
- (5) Fondul Proprietatea poate să dobândească propriile acțiuni, în condițiile prevăzute de legislația în vigoare.
- (6) Dreptul la dividende îl dețin acționarii înscriși în Registrul acționarilor, în conformitate cu prevederile 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 investitoriale.

### **ART. 11** **Drepturi și obligații decurgând din acțiuni**

- (1) Fiecare acțiune plătită de acționari, potrivit legii, conferă acestora dreptul la vot în adunarea generală a acționarilor, în conformitate cu prevederile alin. (2), dreptul de a alege și de a fi aleși în organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea profitului, conform prevederilor prezentului act constitutiv și dispozițiilor legale, respectiv alte drepturi prevăzute de actul constitutiv.
- (2) Acțiunile emise de Fondul Proprietatea dau dreptul la vot, astfel: fiecare acțiune da dreptul la un vot.
- (3) Deținerea unei acțiuni implică adeziunea de drept la prezentul act constitutiv.

(4) Drepturile și obligațiile legate de acțiuni urmează acțiunile în cazul trecerii lor în proprietatea altor persoane.

## **CAP. IV** **Adunarea generală a acționarilor**

### **ART. 12** **Adunările generale ale acționarilor**

- (1) Adunările generale ale acționarilor sunt ordinare și extraordinare.
- (2) Adunarea generală ordinară a acționarilor are următoarele competențe, atribuții și funcții:
- a) discută, aprobă sau modifică situațiile financiare anuale după analizarea rapoartelor AFIA și ale auditorului financiar;
  - b) stabilește repartizarea profitului net și stabilește dividendele;
  - c) numește membrii Comitetului reprezentanților (CR) și îi revocă din funcție;
  - d) numește AFIA în conformitate cu prevederile legale și revocă mandatul acordat acesteia;
  - e) numește și revocă auditorul financiar și fixează durata minimă a contractului de audit financiar;
  - f) stabilește nivelul remunerației membrilor Comitetului reprezentanților, a AFIA și a auditorului financiar pentru servicii de audit financiar aferente exercițiului financiar curent;
  - g) se pronunță asupra gestiunii AFIA și îi evaluează performanțele și o descarcă de gestiune;
  - h) hotărăște cu privire la acționarea în justiție a AFIA și a auditorului financiar, după caz, pentru pagube pricinuite Fondului Proprietatea;
  - i) aproba strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea;
  - j) stabilește bugetul anual de venituri și cheltuieli pe exercițiul financiar următor;
  - k) hotărăște cu privire la gajarea, închirierea sau constituirea de garanții reale mobiliare ori ipotecare asupra bunurilor proprietate a Fondului Proprietatea;
  - l) hotărăște în orice alte probleme privind Fondul Proprietatea, conform atribuțiilor legale.
- (3) Adunarea generală extraordinară a acționarilor are dreptul de a hotărî cu privire la:
- a) înființarea sau desființarea unor sedii secundare: sucursale, agenții, reprezentanțe sau alte asemenea unități fără personalitate juridică;
  - b) majorarea capitalului social;
  - c) reducerea capitalului social sau reîntregirea lui prin emisiune de noi acțiuni;
  - d) conversia acțiunilor dintr-o categorie în alta;
  - e) conversia unei categorii de obligațiuni în altă categorie sau în acțiuni;
  - f) emisiunea de obligațiuni;
  - g) aprobarea admiterii la tranzacționare și desemnarea pieței reglementate pe care vor fi tranzacționate acțiunile Fondului Proprietatea;
  - h) încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puțin creanțele;
  - i) schimbarea sistemului de administrare a Fondului Proprietatea;

- j) limitarea sau ridicarea dreptului de preferință al acționarilor;
- k) aprobarea Declarației de Politică Investițională;
- l) oricare altă modificare a actului constitutiv sau oricare altă hotărâre pentru care este cerută, prin lege sau prin prezentul Act constitutiv, aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor.

### ART. 13

#### Convocarea adunării generale a acționarilor

- (1) Adunarea generală a acționarilor se convoacă de către AFIA ori de câte ori este necesar. Anterior convocării adunării generale a acționarilor, AFIA va comunica Comitetului reprezentanților intenția de convocare a adunării generale și va introduce pe ordinea de zi toate punctele solicitate de Comitetul reprezentanților.
- (2) Adunarea generală ordinară a acționarilor se întrunește cel puțin o dată pe an, în cel mult 4 luni de la încheierea exercițiului financiar.
- (3) Termenul de întrunire nu poate fi mai mic de 30 de zile de la data publicării convocării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.
- (4) Adunarea generală a acționarilor, fie ordinară, fie extraordinară, va fi convocată ori de câte ori va fi nevoie, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și cu dispozițiile din actul constitutiv, prin publicarea convocatorului în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, și într-un cotidian de circulație națională sau într-un ziar de largă circulație din localitatea în care se află sediul societății cu cel puțin 30 de zile înainte de data stabilită.
- (5) Unul sau mai mulți acționari, reprezentând individual sau împreună cel puțin 5% din capitalul social al Fondului Proprietatea, pot solicita, printr-o cerere scrisă adresată AFIA, introducerea unor noi puncte pe ordinea de zi, în termen de cel mult 15 zile de la publicarea convocării.
- (6) Convocatorul, orice alt punct adăugat pe ordinea de zi la cererea acționarilor sau a Comitetului reprezentanților, situațiile financiare anuale, raportul anual al AFIA, rapoartele Comitetului reprezentanților, precum și propunerea cu privire la distribuirea de dividende se pun la dispoziția acționarilor, la sediul Fondului Proprietatea, de la data convocării adunării generale, și se publică și pe pagina de internet, pentru liberul acces la informație al acționarilor. La cerere, acționarilor li se vor elibera copii de pe aceste documente.
- (7) Convocatorul va cuprinde locul, ora și data ținerii adunării generale a acționarilor, precum și ordinea de zi, cu menționarea explicită a tuturor problemelor care vor face obiectul dezbaterilor acesteia, precum și toate aspectele cerute de legislația aplicabilă.
- (8) Când pe ordinea de zi figurează propuneri pentru modificarea actului constitutiv, convocarea va trebui să cuprindă textul integral al propunerilor. Când pe ordinea de zi figurează numirea membrilor Comitetului reprezentanților, în convocare se va menționa că lista cuprinzând informații cu privire la numele, localitatea de domiciliu și calificarea profesională ale persoanelor propuse pentru funcția de membru al Comitetului reprezentanților se află la dispoziția acționarilor, putând fi consultată și completată de acționari.
- (9) În convocarea pentru prima adunare generală a acționarilor se poate de asemenea prevedea ziua și ora pentru cea de-a doua adunare, având aceeași ordine de zi cu prima adunare, pentru a acoperi situația în care cea dintâi nu s-ar putea ține din cauza neîntrunirii cvorumului.
- (10) Adunarea generală a acționarilor se întrunește la sediul Fondului Proprietatea sau în alt loc indicat în convocare.
- (11) Comitetul reprezentanților poate cere AFIA convocarea adunării generale, iar dacă aceasta nu publică convocarea adunării generale în termen de 5 zile lucrătoare de la primirea solicitării, Comitetul reprezentanților poate convoca adunarea generală a acționarilor, în condițiile stabilite prin prezentul articol.
- (12) Președintele Comitetului reprezentanților poate cere AFIA convocarea adunării generale, în condițiile prevăzute de art. 16 alin. (4), teza a doua.
- (13) AFIA convoacă de îndată adunarea generală a acționarilor, la cererea scrisă acționarilor reprezentând, individual sau împreună, cel puțin 5% din capitalul social, dacă cererea cuprinde dispoziții ce intră în atribuțiile adunării

generale a acționarilor.

- (14) În cazul menționat la alin. (13) adunarea generală a acționarilor va fi convocată în termen de cel mult 30 de zile calendaristice și se va întruni în termen de cel mult 60 de zile calendaristice de la data la care AFIA a primit cererea acționarilor.
- (15) În cazul în care, în situația prevăzută la alin. (13) și (14), AFIA nu convoacă adunarea generală a acționarilor, acționarii care au formulat solicitarea adresată AFIA pot solicita Comitetului reprezentanților convocarea adunării generale. Dacă nici Comitetul reprezentanților nu convoacă adunarea generală, în termen de 10 zile lucrătoare de la data primirii solicitării, instanța de judecată de la sediul Fondului Proprietatea, cu citarea AFIA, va putea autoriza convocarea adunării generale de către acționarii care au formulat cererea.

## ART. 14

### Organizarea adunării generale a acționarilor

#### I. Cvorum și drepturi de vot

- (1) La prima convocare, pentru validitatea deliberărilor adunării generale ordinare a acționarilor este necesară prezența acționarilor care să reprezinte cel puțin o pătrime din totalul acțiunilor care dau drept de vot. Hotărârile adunării generale ordinare a acționarilor se iau cu majoritatea voturilor exprimate.
- (2) Dacă adunarea generală ordinară a acționarilor nu poate lucra din cauza lipsei cvorumului reglementat la alin. (1), adunarea ce se va întruni la o a doua convocare poate să 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 AFIA sau, în lipsa acestuia, de cel care îi ține locul. Reprezentantul legal al AFIA sau o persoană desemnată de acesta va fi presedintele adunării. La adunarea generală vor participa și membrii Comitetului reprezentanților.
- (8) Adunarea generală va alege dintre acționarii prezenți 1 până la 3 secretari, care vor verifica lista de prezență a

acționarilor, indicând capitalul social pe care îl reprezintă fiecare, procesul-verbal întocmit de secretarul tehnic pentru constatarea numărului acțiunilor depuse și îndeplinirea tuturor formalităților cerute de lege și de actul constitutiv pentru ținerea adunării generale a acționarilor.

- (9) Un proces-verbal, semnat de președinte și secretar, va constata îndeplinirea formalităților de convocare, data și locul adunării generale a acționarilor, acționarii prezenți, membrii Comitetului reprezentanților prezenți, numărul acțiunilor, dezbaterile în rezumat, hotărârile luate, iar la cererea acționarilor, declarațiile făcute de aceștia în ședință.
- (10) La fiecare proces-verbal se vor anexa actele referitoare la convocare și listele de prezență a acționarilor.
- (11) Reprezentantul permanent al AFIA va putea desemna, dintre angajații AFIA, unul sau mai mulți secretari tehnici, care să îndeplinească atribuțiile ce le revin în conformitate cu prevederile legale.
- (12) Hotărârile adunării generale a acționarilor se redactează pe baza procesului-verbal și se semnează de reprezentantul permanent al AFIA sau de o persoană desemnată de acesta. Procesul-verbal va fi trecut în registrul adunărilor generale a acționarilor.
- (13) Ținând seama de numărul extrem de mare al acționarilor Fondului Proprietatea, împrejurare care, practic, face imposibilă întrunirea tuturor acestora la adunarea generală a acționarilor, ca organ suprem de conducere, acționarii vor putea participa personal, prin mandatar cu procură specială sau își vor putea exprima votul prin corespondență sau electronic; procedura și formularele pentru procura, votul prin corespondență și votul electronic vor fi stabilite de AFIA în conformitate cu prevederile legale în vigoare și vor fi făcute publice pe pagina de internet a Fondului Proprietatea cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.
- (14) Având în vedere instituirea dreptului de vot prin corespondență, drept pe care îl poate exercita și care este recomandabil să fie exercitat de către oricare dintre acționari, evorumul 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 AFIA, acestea li se vor pune la dispoziție, la sediul Fondului Proprietatea, precum și pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cu cel puțin 30 de zile înainte de data prevăzută pentru ținerea adunării. În cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanților, AFIA are obligația de a realiza toate formalitățile de mai sus la solicitarea Comitetului reprezentanților. În caz de imposibilitate obiectivă de realizare a acestei modalități de comunicare cu acționarii, Comitetul reprezentanților va anunța în convocator o altă adresă decât cea a Fondului Proprietatea, la care vor putea fi puse la dispoziția acționarilor documentele mai sus arătate, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.
- (18) În anunțurile prin care se aduce la cunoștință convocarea adunării generale a acționarilor Fondului Proprietatea se va indica de către AFIA data de referință în raport cu care vor fi îndreptățiți să participe și să voteze acționarii. De asemenea, se va stabili data până la care acționarii își pot trimite voturile, precum și procedura votului prin corespondență, cu privire la oricare dintre problemele supuse aprobării. În cazul în care convocarea adunării generale se va face de către Comitetul reprezentanților, atribuțiile mai sus arătate vor fi exercitate de Comitetul reprezentanților. Data-limită până la care pot fi înregistrate voturile prin corespondență este ulterioară cu cel puțin 5 zile lucrătoare datei de publicare a materialelor informative și este anterioară datei primei convocări a adunării generale a acționarilor cu cel puțin 48 de ore.
- (19) Voturile acționarilor vor fi trimise electronic sau prin scrisoare la sediul Fondului Proprietatea, într-o formă clară și precisă, conținând mențiunea "pentru", "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 AFIA, elaborată în conformitate cu reglementările Autorității de Supraveghere Financiară, neputând fi luate în considerare la calculul cvorumului de prezență.

### **III. Exercițarea dreptului de vot în adunarea generală a acționarilor**

(21) Acționarii pot fi reprezentați în cadrul oricărei adunări generale de către alți acționari sau de către terțe persoane delegate expres de către acționar pentru respectiva adunare generală.

(22) Hotărârile adunărilor generale ale acționarilor se iau prin vot deschis, cu excepția situațiilor în care legea sau prezentul act constitutiv nu dispune altfel.

(23) Doar acționarii înregistrați în Registrul acționarilor societății la data de referință stabilită de AFIA sau, în cazul convocării adunării generale de către Comitetul reprezentanților, de către acesta, în momentul convocării adunării generale a acționarilor vor fi îndreptățiți să participe la adunare și să voteze după ce își dovedesc identitatea.

(24) Votul secret este obligatoriu pentru alegerea și revocarea AFIA, a membrilor Comitetului reprezentanților, a auditorilor financiari și pentru luarea măsurilor/hotărârilor referitoare la răspunderea AFIA, a membrilor Comitetului reprezentanților și a auditorilor financiari ai Fondului Proprietatea.

(25) Procedura referitoare la votul secret, în cazurile în care este aplicabil, va fi aprobată de AFIA și va fi făcută publică pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, cel târziu la data publicării convocatorului aferent adunării generale a acționarilor.

(26) Hotărârile adunării generale a acționarilor sunt obligatorii pentru toți acționarii, inclusiv pentru acționarii absenți, nereprezentați, care s-au abținut sau care au votat 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 AFIA și ale consultanților și de a emite judecăți pe baza informațiilor primite în legătură cu administrarea Fondului Proprietatea, în limitele obiectivelor și ale principiilor stabilite de politica de investiții, precum și de legile și regulamentele aplicabile. De asemenea, membrii Comitetului reprezentanților trebuie să aibă calificarea corespunzătoare pentru a decide (dacă este necesar, cu ajutorul unui consultant independent) dacă tranzacțiile propuse de AFIA, care necesită aprobarea Comitetului reprezentanților, sunt realizate în avantajul acționarilor.

(3) Mandatul membrilor Comitetului reprezentanților este de 3 ani, perioada ce urmează a fi prelungită de drept, până la prima 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 AFIA Comitetul reprezentanților se va întruni în cel mult 7 zile de la convocare.
- (2) Președintele Comitetului Reprezentanților sau, în cazul absenței acestuia, un membru al Comitetului Reprezentanților desemnat prin vot de ceilalți membri pentru conducerea ședinței asigură buna desfășurare a ședințelor acestuia. Ședințele Comitetului Reprezentanților vor avea loc la sediul Fondul Proprietatea S.A., sau în alte locații astfel cum se agreează de către membrii Comitetului Reprezentanților, sau prin mijloace de comunicare electronică la distanță (e.g. telefon, videoconferință).
- (3) Comitetul reprezentanților ia decizii valabile în prezența majorității absolute a membrilor acestuia. Membrii Comitetului reprezentanților vor putea fi reprezentați la ședințele Comitetului reprezentanților numai de alți membri ai Comitetului reprezentanților pe bază de procură specială scrisă, prezentată în original la începerea ședinței. Un membru al Comitetului reprezentanților poate reprezenta doar un singur membru absent. Deciziile Comitetului reprezentanților se vor lua cu majoritatea absolută a voturilor membrilor acestuia și se semnează de toți membrii care au participat la ședință. Dacă unii membri ai Comitetului reprezentanților au fost reprezentați, procura de reprezentare va fi anexată la procesul-verbal.
- (4) Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute pentru cvorum și astfel este imposibilă luarea unei decizii, Comitetul reprezentanților va fi convocat pentru o nouă ședință pentru a se delibera asupra punctelor de pe ordinea de zi a celei dintâi ședințe. Dacă nu se poate îndeplini cerința majorității absolute necesare pentru cvorum pentru luarea de decizii în trei ședințe consecutive, președintele Comitetului reprezentanților va solicita AFIA convocarea adunării generale a acționarilor pentru a hotărî cu privire la situația existentă; în cazul în care AFIA nu procedează la convocare, oricare dintre membrii Comitetului reprezentanților va putea convoca adunarea generală.
- (5) În caz de vacanță a locului 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 AFIA, auditorului și se va depune la registrul comerțului.

## **ART. 17**

### **Atribuțiile Comitetului reprezentanților**

Comitetul reprezentanților are, în principal, următoarele atribuții:

- (1) Ca urmare a informării primite de la AFIA cu privire la convocarea adunării generale ordinare și/sau extraordinare, solicită, în cazul în care consideră necesar, adăugarea unor noi puncte pe ordinea de zi ce urmează a fi cuprinsă în textul convocatorului adunării generale a acționarilor.
- (2) Primește de la AFIA informările în ceea ce privește răspunsul la solicitările scrise depuse înainte de data adunării generale a acționarilor de către acționari cu privire la ordinea de zi ce implică activitatea Fondului Proprietatea.
- (3) Primește de la AFIA situațiile financiare anuale, raportul anual de activitate prezentat de AFIA și raportul financiar al auditorilor, înainte de a fi puse la dispoziția acționarilor, și le analizează, putând formula un punct de vedere în cazul în care are obiecțiuni, pe care îl prezintă AFIA și adunării generale.
- (4) Primește de la AFIA spre analiză raportul anual și politica de management ale Fondului Proprietatea și prezintă AFIA și adunării generale a acționarilor un punct de vedere cu privire la acesta.
- (5) Primește de la AFIA spre analiză bugetul de venituri și cheltuieli anual înainte de a fi supus spre aprobarea adunării generale a acționarilor și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (6) Primește de la AFIA spre analiză strategia și politicile de dezvoltare ale Fondului Proprietatea, înainte de a fi



supusa spre aprobarea adunarii generale a actionarilor si prezinta AFIA si adunarii generale un punct de vedere cu privire la aceasta.

- (7) Primește de la AFIA spre analiza și aproba cadrul de desfășurare a operațiunilor Fondului Proprietatea, precum și orice alt regulament emis de AFIA aplicabil Fondului Proprietatea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare și regulile și regulamentele pieței de capital.
- (8) Primește și analizează informarea AFIA cu privire la propunerea adresată adunării generale ordinare a acționarilor pentru încheierea contractului de audit financiar și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la aceasta.
- (9) Analizează în mod regulat politica de investiții a Fondului Proprietatea și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere oricând consideră util, însă cel puțin o dată pe an, cu prilejul adunării generale ordinare.
- (10) Primește rapoartele auditorilor interni și prezintă AFIA și adunării generale un punct de vedere cu privire la acestea.
- (11) Monitorizează, pe baza informațiilor și rapoartelor primite de la AFIA, următoarele:
  - lista conținând investițiile de portofoliu și procentajul aferent fiecărui tip de investiții;
  - lista cu tranzacțiile majore din portofoliul Fondului Proprietatea pentru perioada revizuită;
  - profitul total al portofoliului și compararea profitului cu reperul din piață adecvat;
  - compararea profitului obținut cu obiectivul inițial;
  - gradul de îndeplinire cu politica de investiții, inclusiv, în mod specific, gradul în care oricare dintre criteriile de performanță cuprinse în politica de investiții sunt atinse, precum și orice modificări și acțiuni întreprinse pentru a atinge astfel de obiective și a îmbunătăți rezultatele investiționale;
  - raportul de evaluare a îndeplinirii activității.

Comitetul reprezentanților va întocmi și prezenta adunării generale a acționarilor un raport anual privind activitatea de monitorizare desfășurată sau un raport referitor la o altă perioadă stabilită de către adunarea generală a acționarilor.

- (12) Reprezintă adunarea generală a acționarilor în relația cu AFIA din punctul de vedere al tuturor comunicărilor dintre cele două organe, cu excepția situațiilor reglementate expres în prezentul act constitutiv ca urmând o modalitate de comunicare directă între adunarea generală și AFIA
- (13) Verifică raportul AFIA și exercită monitorizarea permanentă asupra conducerii Fondului Proprietatea de către AFIA; în acest sens, verifică dacă operațiunile efectuate de către AFIA sunt compatibile cu legea aflată în vigoare, cu actul constitutiv sau cu orice decizie relevantă a adunării generale a acționarilor.
- (14) În condițiile art. 13 alin. (11) și (14), convoacă adunarea generală a acționarilor.
- (15) Participă la ședințele adunărilor generale ale acționarilor și prezintă rapoarte în toate situațiile menționate în prezentul act constitutiv ori cu privire la orice problemă despre care consideră că este util a fi informată adunarea generală.
- (16) Propune adunării generale a acționarilor aprobarea prealabilă sau respingerea încheierii actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depășește, individual sau cumulată, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puțin creanțele.
- (17) Recomandă adunării generale a acționarilor încetarea contractului de administrare în cazul în care consideră că este spre avantajul acționarilor.
- (18) Recomandă adunării generale a acționarilor orice alte aspecte pe care le consideră importante pentru acționari.
- (19) Recomandă adunării generale extraordinare a acționarilor, la propunerea AFIA, numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.

- (20) Aproba delegarea de către A.F.I.A. a anumitor activități. Delegarea își va produce efectele în conformitate cu prevederile legale în vigoare.
- (21) Este responsabil de monitorizarea performanței AFIA potrivit contractului de administrare a investițiilor.

## ART. 18

### Obligațiile membrilor Comitetului reprezentanților

- (1) Membrii Comitetului reprezentanților au îndatoriri de diligență și loialitate față de acționarii Fondului Proprietatea.
- (2) Membrii Comitetului reprezentanților sunt răspunzători față de adunarea generală a acționarilor Fondului Proprietatea, potrivit regulilor mandatului. Deciziile membrilor Comitetului reprezentanților vor fi luate după o informare 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:
- oferirea spre subscriere către un membru al Comitetului reprezentanților sau către persoanele menționate la alin. (5) de acțiuni sau obligațiuni ale Fondului Proprietatea;
  - 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:
- acordarea de împrumuturi;
  - 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;
  - garantarea directă ori indirectă, în tot sau în parte, a oricăror împrumuturi acordate membrilor Comitetului reprezentanților, concomitentă ori ulterioară acordării împrumutului;
  - 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;
  - dobândirea cu titlu oneros ori plata, în tot sau în parte, a unei creanțe ce are drept obiect un împrumut acordat de o terță persoană membrilor Comitetului reprezentanților ori o altă prestație personală a acestora.
- (9) Prevederile alin. (8) sunt aplicabile și operațiunilor în care sunt interesați soțul sau soția, rudele ori afinii până la gradul al IV-lea inclusiv ai membrilor Comitetului reprezentanților; de asemenea, dacă operațiunea privește o societate civilă sau comercială la care una dintre persoanele anterior menționate este administrator ori deține, singură sau împreună cu una dintre persoanele sus-menționate, o cotă de cel puțin 20% din valoarea capitalului social subscris.
- (10) Prevederile alin. (8) nu se aplică în cazul în care operațiunea este încheiată de Fondul Proprietatea în condițiile exercitării curente a activității sale, iar clauzele operațiunii nu sunt mai favorabile persoanelor prevăzute la alin. (8)

și (9) decât cele pe care în mod obișnuit Fondul Proprietatea le practică față de terțe persoane.

- (11) Comitetul reprezentanților va decide cu privire la orice cerere formulată de către AFIA într-o perioadă de timp rezonabilă astfel încât să îi permită AFIA îndeplinirea obligațiilor sale.

## **CAP. VI** **Despre administrarea societății**

### **ART. 19** **Organizare**

- (1) Fondul Proprietatea a desemnat FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à r.l. o societate cu răspundere limitată, autorizată ca administrator de fonduri de investiții alternative în conformitate cu articolul 101-1 din Actul din Luxemburg din data de 17 decembrie 2010 referitor la organismele de plasament colectiv, astfel cum a fost modificat, având sediul social în L-1246 Luxemburg, 8A rue Albert Borschette, înregistrată în Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul B 36.979, ca administratorul sau de investiții alternative, denumit în continuare AFIA. În plus, FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à r.l. este de asemenea administratorul unic al Fondul Proprietatea și este reprezentat în România în calitate de administrator unic de către reprezentanți permanenți persoane fizice, desemnate de FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.à r.l. odata cu numirea ca administrator de către acționari, în conformitate cu prevederile Articolului 153<sup>13</sup> din Legea societăților nr. 31/1990.
- (2) AFIA este aleasă de către adunarea generală a acționarilor, cu respectarea prevederilor legale și a prevederilor prezentului act constitutiv.
- (3) Mandatul A.F.I.A. este de 2 ani. A.F.I.A. va convoca Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor care va avea loc cu cel puțin 6 luni anterior expirării mandatului A.F.I.A. și va asigura includerea pe ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor a punctelor ce vor acorda opțiunea de (i) aprobare a reînnoirii mandatului A.F.I.A. și (ii) numirea unui nou A.F.I.A., în conformitate cu prevederile legale în vigoare, acționarii având dreptul să propună candidați pentru poziția respectivă; ordinea de zi va include și prevederi pentru autorizarea negocierii și semnării contractului aferent de administrare a investițiilor și îndeplinirea tuturor formalităților relevante pentru autorizarea și finalizarea legală a respectivei numiri.
- (4) Societatea numită AFIA a Fondului Proprietatea trebuie să accepte în mod expres această calitate, semnând contractul de administrare, și trebuie să fie asigurată pentru răspundere profesională.
- (5) Contractul de administrare a investițiilor poate fi modificat sau înlocuit în condițiile articolelor 12 și 14, cu aprobarea acționarilor. Orice modificare sau înlocuire a contractului de administrare a investițiilor va fi semnată în numele Fondului Proprietatea de către președintele Comitetului Reprezentanților sau de către un membru al Comitetului Reprezentanților împuternicit de către președinte.

### **ART. 20** **Funcționare**

A.F.I.A. va numi o persoană fizică în calitate de reprezentant permanent al său. A.F.I.A. poate schimba reprezentanții permanenți în conformitate cu prevederile legale aplicabile. Toate schimbările vor fi înregistrate la Registrul Comerțului.

### **ART. 21** **Atribuțiile AFIA**

- (1) Conducerea Fondului Proprietatea revine AFIA, care îndeplinește actele necesare și utile pentru realizarea obiectului de activitate al societății, cu excepția celor rezervate de lege în sarcina adunării generale a acționarilor, și

are toate atribuțiile conferite în sarcina sa și de prevederile legale aplicabile și se presupune că trebuie să îndeplinească toate cerințele prevăzute de prevederile legale respective.

- (2) AFIA își exercită atribuțiile sub controlul adunării generale a acționarilor și monitorizarea Comitetului reprezentanților, potrivit art. 17.
- (3) În plus față de atribuțiile prevăzute de legislația aplicabilă, AFIA va propune spre aprobarea prealabilă a Comitetului Reprezentanților și ulterior adunării generale a acționarilor Fondul Proprietatea, strategia generală în conformitate cu politica investitională a Fondul Proprietatea și este responsabil pentru implementarea politicii investitoriale și pentru atingerea unui echilibru corespunzător între profiturile și riscurile legate de portofoliul Fondul Proprietatea. AFIA trebuie să informeze periodic membrii Comitetului Reprezentanților, precum și la solicitarea CR, în legătură cu orice schimbări semnificative în activitățile Fondul Proprietatea și în structura portofoliului său.
- (4) Suplimentar atribuțiilor AFIA prevăzute de legea aplicabilă, aceasta va fi obligată:
  - (i) să stabilească o dată de referință pentru acționarii care au drept la vot în cadrul adunării generale, conform legii, și să stabilească textul înștiințării de convocare a adunării generale, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților cu privire la conținutul acesteia și după ce a adăugat pe ordinea de zi orice subiect solicitat de către Comitetul reprezentanților;
  - (ii) la cererea scrisă a oricărui acționar, depusă anterior datei adunării generale a acționarilor, să ofere răspunsuri, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților, despre aspectele privitoare la activitatea Fondului Proprietatea;
  - (iii) să se asigure că, în cazul în care acest lucru este solicitat din partea oricărui acționar, să fie pusă la dispoziția acestuia o copie a procesului-verbal al adunării generale și, de asemenea, după ce convocarea ședinței adunării generale ordinare anuală a acționarilor este publicată, să pună la dispoziția acționarilor situațiile financiare ale societății și rapoartele auditorilor și al S.A.I;
  - (iv) să pregătească situațiile financiare anuale, să întocmească raportul privitor la activitatea anuală, să verifice raportul auditorilor, să le prezinte Comitetului reprezentanților înainte de a fi transmise mai departe adunării generale a acționarilor spre aprobare și să propună repartizarea profitului, după ce a obținut aprobarea prealabilă a Comitetului reprezentanților;
  - (v) să gestioneze relația cu Depozitarul central cu privire la funcțiile Registrului acționarilor;
  - (vi) să pregătească un raport anual privitor la administrare și la politica de afaceri a Fondului Proprietatea, ce va fi prezentat Comitetului reprezentanților pentru a fi aprobat înainte de a fi trimis adunării generale a acționarilor;
  - (vii) să propună aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților și, ulterior acesteia, aprobării adunării generale a acționarilor bugetul anual de venituri și cheltuieli și planul de afaceri;
  - (viii) să aprobe externalizarea unor anumite activități, în limitele bugetului aprobat, respectiv delegarea exercitării unor anumite atribuții, sub condiția respectării legislației aplicabile;
  - (ix) pe baza propunerii Comitetului Reprezentanților, să supună aprobării adunării generale extraordinare a acționarilor încheierea actelor de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puțin creanțele.
  - (x) să încheie acte de dobândire, înstrăinare, schimb sau de constituire în garanție, având ca obiect active imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., a căror valoare nu depășește, individual sau cumulativ, pe durata unui exercițiu financiar 20% din totalul activelor imobilizate ale Fondul Proprietatea S.A., mai puțin creanțele, fără aprobarea adunării generale ordinare sau extraordinare a acționarilor;
  - (xi) să propună adunării generale ordinare a acționarilor încheierea contractului de audit financiar conform prevederilor legale în vigoare, după obținerea aprobării prealabile a Comitetului reprezentanților, precum și să aprobe procedura de audit intern și planul de audit;
  - (xii) să decidă mutarea sediului social, cu condiția ca sediul social să fie în oricare moment înregistrat pe teritoriul

României;

- (xiii) să pună la dispoziția Comitetului reprezentanților rapoartele, precum și orice alte documente necesare exercitării de către acesta a activității de monitorizare, în conformitate cu art. 17 alin. (11);
  - (xiv) să informeze de îndată Comitetul reprezentanților despre orice litigiu sau încălcare a legislației privind valorile mobiliare, cu privire la AFIA, despre orice operațiune care poate constitui încălcare a politicii de investiții și despre planurile/măsurile corective pentru abordarea acestor chestiuni;
  - (xv) să solicite convocarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru ca aceasta din urmă să decidă ori de câte ori apare o situație în care există o divergență de opinii între Comitetul reprezentanților și AFIA, care nu poate fi rezolvată ca urmare a dialogului dintre cele două organe statutare;
  - (xvi) să propună Comitetului Reprezentanților recomandarea adunării generale extraordinare a acționarilor pentru numirea intermediarului ofertei publice, precum și remunerația acestuia, la momentul la care va fi necesară numirea unei astfel de societăți în legătură cu admiterea la tranzacționare a Fondului Proprietatea.
- (5) Pentru evitarea oricărui dubiu, în îndeplinirea obligațiilor descrise la alineatul 4 al acestui Articol 21, AFIA acționează în principal în calitate de administrator unic în conformitate cu legislația română aplicabilă.

## **ART. 22** **Obligațiile AFIA**

- (1) AFIA are o îndatorire de diligență și loialitate față de Fondul Proprietatea. Exercițarea acestei îndatoriri se face avându-se în vedere interesele acționarilor în general, și nu ale unor anumiți acționari.
- (2) AFIA este răspunzătoare față de Fondul Proprietatea, în condițiile legii. Deciziile AFIA vor fi luate după o informare diligentă asupra circumstanțelor relevante existente la momentul luării deciziilor.
- (3) AFIA nu va divulga informațiile confidențiale și secretele comerciale ale Fondului Proprietatea la care are acces. Această obligație îi revine și după încetarea mandatului.
- (4) În cazul în care AFIA, respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi au într-o anumită operațiune, direct sau indirect, interese contrare intereselor Fondului Proprietatea, trebuie să îi înștiințeze despre aceasta pe auditorii interni și Comitetul Reprezentanților și să nu ia parte la nicio deliberare privitoare la această operațiune.
- (5) Aceeași obligație o are AFIA, respectiv reprezentantul său permanent sau angajații săi în cazul în care, într-o anumită operațiune, știe că sunt interesați afiliați ai AFIA sau soțul ori soția sa, rudele sau afiniile săi până la gradul al IV-lea, inclusiv ai reprezentantului sau ai angajaților săi.

## **ART. 23** **Reprezentarea Fondului Proprietatea**

- (1) În relațiile cu terții, Fondul Proprietatea este reprezentat prin AFIA, respectiv prin reprezentantul permanent al acesteia.
- (2) AFIA va putea delega atribuțiile sale numai în conformitate cu legislația aplicabilă.

## **CAP. VII** **Auditul Fondului Proprietatea**

### **ART. 24** **Auditorii interni și auditul financiar**

- (1) Situațiile financiare ale Fondului Proprietatea sunt supuse auditului financiar. Totodată, Fondul Proprietatea își va organiza auditul intern în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

- (2) În cadrul Fondului Proprietatea va fi organizat un departament de audit intern cu atribuții de examinare obiectivă a ansamblului activităților societății, în scopul furnizării unei evaluări independente a managementului riscului, controlului și proceselor de conducere ale acesteia. AFIA poate decide ca activitatea de audit intern să fie externalizată, caz în care aceasta se va desfășura în baza unui contract, 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 interinare semnificative, Comitetului reprezentanților, pentru informare, precum și către AFIA, pentru aprobare în limita atribuțiilor acesteia.
- (8) Auditul intern va stabili politicile și procedurile pentru exercitarea activității de audit intern în cadrul Fondului Proprietatea, cuprinzând, printre altele, analiza deciziilor managementului societății și controlul consecvenței acestora cu cerințele statutare și/sau cu alte documente aprobate de către adunarea generală a acționarilor.
- (9) Auditul intern își va coordona activitatea cu auditorul financiar, pentru a asigura îndeplinirea corespunzătoare a obiectivelor de audit și pentru a minimiza suprapunerea.
- (10) Auditul intern va raporta trimestrial Comitetului reprezentanților și AFIA despre scopul activității de audit intern, autoritatea, responsabilitatea și execuția conform planului său. Raportările vor include, de asemenea, riscurile semnificative și aspecte ale controlului și conducerii, precum și alte probleme necesare sau solicitate de către Comitetul reprezentanților și AFIA.
- (11) Auditul intern va verifica dacă au fost luate în mod corespunzător măsuri în legătură cu riscurile semnificative raportate sau dacă AFIA a acceptat riscul de a nu lua nicio măsură și va informa Comitetul reprezentanților și adunarea generală a acționarilor în cazul în care AFIA a decis să accepte riscurile semnificative raportate.
- (12) Auditul intern va stabili procedurile de monitorizare a implementării măsurilor luate de managementul Fondului Proprietatea.
- (13) Auditorii interni vor aduce la cunoștința Comitetului reprezentanților și ai AFIA neregulile în administrație și încălcările dispozițiilor legale și ale prevederilor actului constitutiv; cazurile mai importante vor fi aduse la cunoștința adunării generale a acționarilor.
- (14) Auditorii interni vor avea în vedere plângerile făcute de acționari la întocmirea rapoartelor către adunarea generală a acționarilor.
- (15) Atribuțiile, îndatoririle și modul de funcționare ale auditorilor interni, precum și drepturile și obligațiile acestora se completează cu dispozițiile legale în acest domeniu.

## **CAP. VIII**

### **Activitatea Fondului Proprietatea**

#### **ART. 25**

#### **Finanțarea activității proprii**

Pentru îndeplinirea obiectului de activitate și în conformitate cu atribuțiile stabilite, Fondul Proprietatea utilizează sursele de finanțare constituite în conformitate cu legea, credite bancare și alte surse financiare. Fondul Proprietatea nu

se poate împrumuta în scopuri investiționale.

**ART. 26**  
**Exercițiul financiar**

Exercițiul financiar începe la data de 1 ianuarie și se încheie la data de 31 decembrie ale fiecărui an.

**ART. 27**  
**Evidența contabilă și situațiile financiare anuale**

- (1) Contabilitatea se ține în limba română și în moneda națională.
- (2) Fondul Proprietatea are obligația să întocmească situații financiare anuale în conformitate cu prevederile legale în vigoare aplicabile.

**ART. 28**  
**Calculul și repartizarea profitului**

- (1) Rezultatul exercițiului financiar se determina la sfârșitul anului și reprezintă soldul final al contului de profit și pierdere.
- (2) Profitul Fondului Proprietatea rămas după plata impozitului pe profit se va repartiza conform hotărârii adunării generale a acționarilor și dispozițiilor legale în vigoare.
- (3) Fondul Proprietatea constituie rezerve legale și alte rezerve, în condițiile legii.
- (4) Plata dividendelor 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 AFIA și a auditorilor interni, toate registrele prevăzute de lege. Registrul acționarilor este ținut de Depozitarul central.

**CAP. IX**  
**Asocierea, modificarea formei juridice, dizolvarea și lichidarea, litigii**

**ART. 30**  
**Asocierea**

- (1) Fondul Proprietatea poate constitui, singur ori împreună cu alte persoane juridice sau fizice, române ori străine, alte societăți comerciale sau alte persoane juridice, în condițiile prevăzute de lege și de prezentul act constitutiv.
- (2) Condițiile de participare a Fondului Proprietatea la constituirea de noi persoane juridice se vor stabili prin actele constitutive, care vor fi aprobate de adunarea generală a acționarilor.

### **ART. 31 Dizolvarea**

- (1) Dizolvarea Fondului Proprietatea va avea loc în următoarele situații:
- a) imposibilitatea realizării obiectului său de activitate;
  - b) declararea nulității societății;
  - c) prin hotărârea adunării generale extraordinare a acționarilor, în conformitate cu prevederile art. 14 alineatele (4) și (5);
  - d) în urma pierderilor, dacă valoarea activului net, determinată ca diferență între totalul activelor și datoriile societății, ajunge să reprezinte mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social subscris și dacă, cel târziu până la încheierea exercițiului financiar ulterior celui în care au fost constatate pierderile, adunarea generală a acționarilor nu procedează la reducerea capitalului social cu o sumă cel puțin egală cu cea a pierderilor care nu au putut fi acoperite din rezerve sau la reconstituirea activului net al societății până la nivelul unei valori cel puțin egale cu jumătate din capitalul social subscris;
  - e) deschiderea procedurii privind falimentul;
  - f) când numărul acționarilor scade sub minimul legal;
  - g) alte cauze prevăzute de lege sau de prezentul act constitutiv.
- (2) Dizolvarea Fondului Proprietatea nu poate avea loc înainte de finalizarea procedurilor de acordare a despăgubirilor persoanelor îndreptățite.
- (3) Hotărârea de dizolvare a Fondului Proprietatea trebuie să fie înscrisă la oficiul registrului comerțului și publicată în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a.

### **ART. 32 Lichidarea**

- (1) Dizolvarea Fondului Proprietatea are ca efect deschiderea procedurii de lichidare.
- (2) Lichidarea Fondului Proprietatea și repartizarea patrimoniului se fac în condițiile legii.

### **ART. 33 Modalitatea de calcul al activului net**

Modalitatea de calcul al activului net se realizează în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

### **ART. 34 Reguli prudențiale privind politica de investiții**

- (1) Politica de investiții este stabilită de către AFIA, cu respectarea limitării investiționale prevăzute de prevederile legale în vigoare și ale prezentului act constitutiv.
- (2) Politica de investiții a Fondului Proprietatea va respecta restricțiile prevăzute de Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare și ale Legii 297/2004, privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, precum și orice alte reglementări aplicabile.
- (3) Sub rezerva restricțiilor impuse de prezentul Act constitutiv, a contractului de administrare și a legislației în vigoare aplicabile, toate deciziile privind achiziționarea, eliminarea și exercitarea tuturor drepturilor și obligațiilor în raport



cu activele Fondului Proprietatea vor fi la discreția AFIA

- (4) Normele prudentiale referitoare la politica de investiții vor fi aprobate de acționari prin Declarația de Politică Investitională.

#### **ART. 35**

#### **Condiții de înlocuire a Depozitarului**

- (1) Fondul Proprietatea va încheia un contract de depozitare cu un Depozitar persoană juridică autorizată și supravegheată de Autoritatea de Supraveghere Financiară, care efectuează operațiunile de depozitare a valorilor mobiliare, precum și orice operațiuni în legătură cu acestea. Activitățile pe care le va desfășura Depozitarul și condițiile de înlocuire a acestuia vor fi prevăzute în contractul de depozitare.
- (2) Contractul de depozitare va include în mod obligatoriu clauze referitoare la înlocuirea Depozitarului și reguli de asigurare a protecției acționarilor în astfel de situații, precum și alte prevederi obligatorii în conformitate cu reglementările aplicabile.

#### **ART. 36**

#### **Identitatea, cerințele privind calificarea, experiența profesională și integritatea membrilor organelor de conducere**

- (1) AFIA, respectiv reprezentantul său permanent vor îndeplini în mod cumulativ cerințele minime privind integritatea, calificarea și experiența profesională prevăzute în legislație și alte reglementări specifice; identitatea AFIA este cea înscrisă la Oficiul Național al Registrului Comerțului, în baza hotărârii adunării generale a acționarilor de alegere a acesteia.

#### **ART. 37**

#### **Litigii**

Litigiile de orice fel vor fi rezolvate în mod amiabil, iar în cazul în care aceasta nu este posibilă, de instanțele judecătorești sau arbitrale competente.

#### **CAP. IX**

#### **Dispoziții finale**

#### **ART. 38**

#### **Dispoziții finale**

Prevederile prezentului act constitutiv se completează cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și alte prevederi legale aplicabile în vigoare, precum și cu legislația pieței de capital care guvernează emitenții ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare.

# Anexa 5 Respectarea principiilor de governanță corporativă

## Conformitatea cu Codul de Governanță Corporativă al BVB

### Prevederi ale Codului BVB

	Conformitate	Neconformitate / conformitate parțială	Motivul privind neconformitatea
A.1. Fondul are un regulament intern care include termenii de referință/responsabilitățile Comitetului Reprezentantilor și funcțiile cheie de conducere ale Fondului.	✓		
A.2. Prevederile pentru gestionarea conflictelor de interese sunt incluse în regulamentele interne. În orice caz, membrii Comitetului Reprezentantilor trebuie să notifice Comitetul Reprezentantilor cu privire la orice conflicte de interese care au survenit sau pot surveni și să se abțină de la participarea la discuții (inclusiv prin neprezentare, cu excepția cazului în care neprezentarea ar împiedica formarea cvorumului) și de la votul pentru adoptarea unei hotărâri privind chestiunea care dă naștere conflictului de interese respectiv.	✓		
A.3. Comitetul Reprezentațiilor este alcătuit din cinci membri.	✓		
A.4. Toți membri Comitetului Reprezentațiilor sunt neexecutivi. Patru membri ai Comitetului Reprezentațiilor sunt independenți. Fiecare membru independent al Comitetului Reprezentațiilor a depus o declarație la momentul nominalizării sale în vederea alegerii sau realegerii, precum și atunci când survine orice schimbare a statutului său, indicând elementele în baza cărora se considera că este independent din punct de vedere al caracterului și judecății sale.	✓		
A.5. Alte angajamente și obligații profesionale relativ permanente ale unui membru al Comitetului Reprezentațiilor, inclusiv poziții executive și neexecutive în managementul unor societăți și instituții non-profit, trebuie dezvăluite acționarilor și investitorilor potențiali înainte de nominalizare și în cursul mandatului său.	✓		
A.6. Orice membru al Comitetului Reprezentantilor trebuie să prezinte Comitetului Reprezentantilor informații privind orice raport cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând peste 5% din toate drepturile de vot. Această obligație se referă la orice fel de raport care poate afecta poziția membrului cu privire la chestiuni decise de Comitetul Reprezentantilor.	✓		
A.7. Fondul a desemnat un secretar al Comitetului Reprezentantilor responsabil de sprijinirea activității Comitetului Reprezentantilor.	✓		
A.8. Raportul anual informează dacă a avut loc o evaluare a Comitetului Reprezentantilor sub conducerea Președintelui său sau a Comitetului de Nominalizare și Remunerare și, în caz afirmativ, va rezuma măsurile cheie și schimbările rezultate în urma acesteia. Fondul are o politică privind evaluarea Comitetului Reprezentantilor care cuprinde scopul, criteriile și frecvența procesului de evaluare.	✓		
A.9. Raportul anual conține informații privind numărul de întâlniri ale Comitetului Reprezentațiilor și ale Comitetelor consultative în cursul ultimului an, participarea administratorilor (în persoană sau în absență) și un raport al Comitetului Reprezentațiilor și al comitetelor consultative cu privire la activitățile acestora.	✓		
A.10 Raportul anual contine informatii referitoare la numarul exact de membri independenti ai Comitetului Reprezentantilor.	✓		
A.11. Comitetul Reprezentantilor a infiintat Comitetul de Nominalizare si Remunerare alcatuit din membri neexecutivi, care va coordona procedura privind nominalizarile conform DAFIA si care va face recomandari Comitetului Reprezentantilor. Majoritatea membrilor Comitetului de Nominalizare si Remunerare este independenta.	✓		
B.1 Comitetul Reprezentantilor a infiintat Comitetul de Audit si Evaluare, toti membri sai fiind neexecutivi, iar majoritatea lor sunt independenti. Majoritatea membrilor, inclusiv presedintele, au dovedit ca au calificare adecvata relevanta pentru functiile si responsabilitatile comitetului. Presedintele Comitetului de Audit si Evaluare a dovedit ca are experienta de audit sau contabilitate corespunzatoare.	✓		
B.2. Comitetul de Audit si Evaluare este condus de catre un membru neexecutiv si independent.	✓		
B.3. In cadrul responsabilitatilor sale, Comitetul de Audit si Evaluare trebuie sa efectueze o evaluare anuala a sistemului de control intern.	✓		
B.4. Evaluarea trebuie să aibă în vedere eficacitatea și cuprinderea funcției de audit intern, gradul de adecvare al rapoartelor de gestiune a riscului și de control intern prezentate către Comitetul de Audit și Evaluare, promptitudinea și eficacitatea cu care conducerea executivă soluționează deficiențele sau slăbiciunile identificate în urma controlului intern și prezentarea de rapoarte relevante în atenția Comitetului Reprezentantilor.	✓		
B.5. Comitetul de Audit si Evaluare evalueaza conflictele de interese in legatura cu tranzactiile Fondului si ale filialelor acestuia cu partile afiliate.	✓		
B.6. Comitetul de Audit si Evaluare evalueaza eficienta sistemului de control intern si a sistemului de gestiune a riscului.	✓		

**FONDUL PROPRIETATEA SA**
**Prevederi ale Codului BVB**

	Conformitate	Neconformitate / conformitate parțială	Motivul privind neconformitatea
B.7. Comitetul de Audit si Evaluare monitorizeaza aplicarea standardelor legale și a standardelor de audit intern general acceptate. Comitetul de Audit si Evaluare primeste si evalueaza rapoartele echipei de audit intern.	✓		
B.8. Comitetul de Audit si Evaluare inaintea Comitetului Reprezentantilor rapoarte anuale sau ad-hoc.	✓		
B.9. Niciunui acționar nu i se poate acorda tratament preferențial fata de alți acționari in legătură cu tranzacții și acorduri încheiate de Fond cu acționari și afiliații acestora	✓		
B.10. Fondul a adoptat o procedura privind tranzacțiile cu părțile afiliate.	✓		
B.11. Auditurile interne trebuie efectuate de către o divizie separată structural si prin angajarea unei entități terțe independente.	✓		
B.12. În scopul asigurării îndeplinirii funcțiilor principale ale departamentului de audit intern, toate raportarile sunt inaintate Comitetului Reprezentantilor prin intermediul Comitetului de Audit si Evaluare.	✓		
C.1. Fondul are publicata pe pagina sa de internet politica de remunerare si are inclusa în raportul anual o declarație privind implementarea acestei politici în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei.	✓		
D.1. Fondul are un Departament distinct de Relații cu Investitorii – indicându-se publicului larg persoana/ persoanele responsabile sau unitatea organizatorică. În afară de informațiile impuse de prevederile legale, Fondul are inclusa pe pagina sa de internet o secțiune dedicată Relației cu Investitorii, în limbile română și engleză, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, inclusiv:	✓		
D.1.1. Principalele reglementari corporative: actul constitutiv, procedurile privind adunările generale ale acționarilor;	✓		
D.1.2. CV-urile profesionale ale membrilor organelor de conducere, ale membrilor Comitetului Reprezentantilor, alte angajamente profesionale ale membrilor Comitetului, inclusiv poziții executive și neexecutive în consilii de administrație din societăți sau din instituții non-profit;	✓		
D.1.3. Rapoartele curente și rapoartele periodice (trimestriale, semestriale și anuale) – cel puțin cele prevăzute la punctul D.8 – inclusiv rapoartele curente cu informații detaliate referitoare la neconformitatea cu prezentul Cod BVB;	✓		
D.1.4. Informatii detaliate referitoare la adunarile generale ale actionarilor;	✓		
D.1.5. Informații privind evenimentele corporative, cum ar fi plata dividendelor și a altor distributii către acționari sau alte evenimente care conduc la dobândirea sau limitarea drepturilor unui acționar, inclusiv termenele limită și principiile aplicate acestor operațiuni. Informațiile respective vor fi publicate într-un termen care să le permită investitorilor să adopte decizii de investiții;	✓		
D.1.6. Numele și datele de contact ale unei persoane care va putea să furnizeze, la cerere, informații relevante;	✓		
D.1.7. Prezentările societatii (de ex., prezentările pentru investitori, prezentările privind rezultatele trimestriale etc.), situatiile financiare (trimestriale, semestriale, anuale), rapoartele de audit si rapoartele anuale.	✓		
D.2. Fondul are o politică privind distribuția anuală de numerar către acționari, sub forma unui set de linii directe pe care Fondul intenționează să le urmeze cu privire la distribuția profitului net. Politica de distribuție anuală de numerar este publicată pe pagina sa de internet.	✓		
D.3. Fondul a adoptat o politică în legătură cu previziunile. Politica in legatura cu previziunile este publicata pe pagina sa de internet.	✓		
D.4. Regulile adunărilor generale ale acționarilor nu trebuie să limiteze participarea acționarilor la adunările generale și exercitarea drepturilor acestora. Modificările regulilor vor intra în vigoare, cel mai devreme, începând cu următoarea adunare a acționarilor.	✓		
D.5. Auditorii externi vor fi prezenți la adunarea generală a acționarilor atunci când rapoartele lor sunt prezentate în cadrul acestor adunări.	✓		
D.6. Conducerea Fondului va prezenta adunării generale anuale a acționarilor o scurtă apreciere asupra sistemelor de control intern și de gestiune a riscurilor semnificative, precum și opinii asupra unor chestiuni supuse deciziei adunării generale.	✓		
D.7. Orice specialist, consultant, expert sau analist financiar poate participa la adunarea acționarilor în baza unei invitații prealabile din partea conducerii Fondului. Jurnaliștii acreditați pot, de asemenea, să participe la adunarea generală a acționarilor, cu excepția cazului în care conducerea Fondului hotărăște în alt sens.	✓		
D.8. Rapoartele financiare trimestriale și semestriale vor include informații atât în limba română, cât și în limba engleză, referitoare la factorii cheie care influențează modificări ale activității Fondului.	✓		
D.9. Fondul organizeaza cel puțin patru ședințe / teleconferințe cu analiștii și investitorii în fiecare an. Informațiile prezentate cu aceste ocazii sunt publicate pe pagina de internet a Fondului.	✓		
D.10. În cazul în care o Fondul susține diferite forme de expresie artistică și culturală, activități sportive, activități educative sau științifice și consideră că impactul acestora asupra caracterului inovator și competitivității Fondului fac parte din misiunea și strategia sa de dezvoltare, va publica politica cu privire la activitatea sa în acest domeniu.	✓		

Conformitatea cu principiile de **governanță corporativă** aplicabile **entităților** autorizate, reglementate și supravegheate de **Autoritatea de Supraveghere Financiară****Reguli pentru aplicarea principiilor de governanță corporativă**

	Conformitate	Neconformitate / conformitate parțială	Motivul privind neconformitatea
1. Fondul a menționat în actul constitutiv responsabilitățile de baza ale organismelor de conducere cu privire la implementarea și respectarea principiilor guvernantei corporative.	✓		
2. În politicile interne si/sau regulamentele interne sunt definite structurile de governanță corporativă, funcțiile, competențele și responsabilitățile conducerii neexecutive și executive/conducerii superioare.	✓		
3. Raportul anual al Fondului are un capitol distinct în care sunt descrise evenimentele relevante în legătură cu aplicarea principiilor guvernantei corporative, înregistrate în cursul exercițiului financiar.	✓		
4. Fondul a elaborat o strategie de comunicare cu părțile interesate pentru a asigura o informare adecvată.	✓		
5. Structura de conducere asigură, după caz, un echilibru între membrii executivi și neexecutivi astfel încât nicio persoană sau grup restrâns de persoane să nu influențeze procesul decizional.	✓		
6. Comitetul Reprezentanților se întrunește cel puțin o dată la 3 luni pentru monitorizarea performanței administrării activității Fondului.	✓		
7. Conducerea neexecutivă și cea executivă/conducerea superioară, după caz, examinează în mod regulat politicile privind raportarea financiară, controlul intern și sistemul de administrare a/al riscurilor adoptate de către Fond.	✓		
8. În activitatea sa, Comitetul Reprezentanților are suportul unor comitete consultative care emit recomandări cu privire la diverse tematici ce fac obiectul procesului decizional.	✓		
9. Comitetele consultative înaintează Comitetului Reprezentanților materiale/rapoarte privind tematicile încredințate de acesta.	✓		
10. În procedurile/politicile/reglementările interne ale Fondului sunt prevederi privind selectarea candidaturilor pentru persoanele din conducerea executivă/conducerea superioară, numirea persoanelor noi sau reînnoirea mandatului celor existente.	✓		
11. Conducerea Fondului se asigură ca membrii conducerii executive/conducerii superioare beneficiază de pregătire profesională, pentru ca aceștia să își îndeplinească atribuțiile eficient.	✓		
12. Funcțiile-cheie sunt stabilite astfel încât să fie adecvate structurii organizatorice a Fondului și în conformitate cu reglementările aplicabile acestuia.	✓		
13. Comitetul Reprezentanților analizează în mod regulat eficiența sistemului de control intern al Fondului și modul de actualizare pentru a asigura o gestionare riguroasă a riscurilor la care este expus Fondul.	✓		
14. Comitetul de Audit și Evaluare face recomandări Comitetului Reprezentanților privind selectarea, numirea și înlocuirea auditorului financiar, precum și termenii și condițiile remunerării acestuia.	✓		
15. Conducerea analizează cel puțin o dată pe an și se asigură că politicile de remunerare sunt consistente și au un management al riscurilor eficient.	✓		
16. Politica de remunerare a Fondului este prevăzută în reglementările interne cu privire la implementarea și respectarea principiilor guvernantei corporative.	✓		
17. Comitetul Reprezentanților a adoptat o procedură în scopul identificării și soluționării adecvate a situațiilor de conflict de interese.	✓		
18. Conducerea executivă/conducerea superioară, după caz, informează Comitetul Reprezentanților asupra conflictelor de interese în condițiile apariției acestora și nu participă la procesul decizional care are legătură cu starea de conflict, dacă aceste structuri sau persoane sunt implicate în starea de conflict respectivă.	✓		
19. Comitetul Reprezentanților analizează cel puțin o dată pe an eficiența sistemului de administrare/management al riscurilor Fondului.	✓		
20. Fondul a elaborat proceduri privind identificarea, evaluarea și gestionarea riscurilor semnificative la care este sau poate fi expus.	✓		
21. Conducerea Fondului deține planuri clare de acțiune pentru asigurarea continuității activității și pentru situațiile de urgență.	✓		

## Anexa 6

### Contract de administrare în vigoare la data de 31 decembrie 2018

**CONTRACT DE ADMINISTRARE  
DIN DATA DE 14 FEBRUARIE 2018**

**FONDUL PROPRIETATEA S.A.  
și  
FRANKLIN TEMPLETON INTERNATIONAL SERVICES S.Ă R.L.  
PREZENTUL CONTRACT este încheiat la data de 14 februarie 2018**

#### ÎNTRE:

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

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

#### ÎNTRUCÂT:

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

#### 1. INTERPRETARE

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

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

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

## 2. DEFINIȚII

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

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

**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;

**AFIA** înseamnă un administrator de fond de investiții alternative;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Act Constitutiv** înseamnă Actul Constitutiv al Clientului;

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

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

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

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

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

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

**MCD** are sensul atribuit acestui termen în cadrul clauzei 9.2;

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

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

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

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

**AGEA** înseamnă Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Clientului;

**Regulile Piețelor UE în Instrumente Financiare** înseamnă:

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

și, de la data aplicării lor:

- (i) Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (MiFID II);
- (ii) Directiva delegată (UE) 2017/593 a Comisiei din 7 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește protejerea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de guvernare a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare; și
- (iii) Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (MIFIR).

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

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

**Grupul Administratorului** înseamnă Administratorul și Societățile Afiliate;

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

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

**AGA** înseamnă Adunarea Generală a Acționarilor Clientului;

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

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

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



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

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

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

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

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

**MiFID II** înseamnă (i) Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE;

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

**Obiectivul VAN** are sensul atribuit acestui termen în cadrul DPI;

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

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

**AGOA** înseamnă Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor Clientului;

**Parte** înseamnă oricare dintre Client sau Administrator;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3. OBIECTUL ACESTUI CONTRACT DE ADMINISTRARE

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

### 4. NUMIREA ADMINISTRATORULUI

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

### 5. ACCEPTAREA NUMIRII

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

### 6. OBLIGAȚIILE ADMINISTRATORULUI. SCOPUL ȘI OBIECTIVELE ADMINISTRĂRII

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

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

- 6.5.20. sa notifice corespunzător ASF sau alte autorități de reglementare din orice Stat Membru relevant si sa informeze acționarii Clientului in conformitate cu prevederile Regulilor AFIA in legatura cu orice participație majora sau de control in societati nelistate achiziționate de Client;
- 6.5.21. sa întreprindă toate responsabilitățile si obligațiile potrivit Regulilor AFIA (si sa se conformeze cu acestea) aplicabile acestuia in legatura cu numirea sa ca AFIA al Clientului; si
- 6.5.22. orice alte responsabilitati stabilite in conformitate cu Actul Constitutiv si orice legislație aplicabila.

Următoarele activități ce urmează a fi desfășurate de Administrator in temeiul paragrafelor de mai sus se califica, in scopul Regulilor AFIA, drept activități de administrare, respectiv (a) servicii juridice si de contabilitate in cazul sub-secțiunilor 6.5.3, 6.5.6, 6.5.8, 6.5.9, 6.5.10, 6.5.11, 6.5.12, 6.5.14, 6.5.15, 6.5.18 si 6.5.19; (b) solicitări ale clienților in cazul sub-secțiunilor 6.5.4, 6.5.5, 6.5.16 si 6.5.17, si (c) menținerea registrului acționarilor in cazul sub-secțiunii 6.5.7.

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

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

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

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

## 7. TRANZACȚII AUTORIZATE

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

## 8. DEPOZITAREA ACTIVELOR ȘI DEPOZITARUL

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

## 9. OBIECTIVELE DE PERFORMANȚĂ ALE ADMINISTRATORULUI. RAPORTAREA ANUALĂ

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

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

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

## 10. REMUNERAȚIA ADMINISTRATORULUI ȘI CHELTUIELI

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

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

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



10.4 Cu excepția celor prevăzute mai sus, Administratorul (și Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociaată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3) va suporta următoarele cheltuieli curente angajate cu ocazia executării obligațiilor sale rezultând din prezentul Contract de Administrare, incluzând, dar fără a se limita la:

- (i) cheltuieli privind corespondența și telefoanele, cu excepția corespondenței transmise acționarilor;
- (ii) cheltuieli privind deplasările în interes de serviciu sau afaceri și cazarea, cu excepția cheltuielilor aferente tuturor activităților privind relațiile cu investitorii, AGA și ședințelor Comitetului Reprezentanților;
- (iii) cheltuieli privind salariile, bonusurile și orice alte remunerații acordate de Administrator (sau de Administratorul de Investiții sau de orice Societate Asociaată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3) angajaților și colaboratorilor săi; și
- (iv) orice alte cheltuieli necesare funcționării Administratorului (sau a Administratorului de Investiții sau a oricărei Societati Asociate care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3).

10.5 În îndeplinirea obligațiilor ce-i revin în baza acestui Contract de Administrare, Administratorul nu va folosi (și se va asigura ca nici Administratorul de Investiții sau orice Societate Asociaată care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3 nu va folosi) Practici de tipul "Soft Dollar". Toate tranzacțiile aferente Portofoliului vor fi realizate cu respectarea principiului celei mai bune execuții.

10.5.1. O descriere a Politicii Celei Mai Bune Executii la nivelul Grupului Administratorului poate fi accesata la: [http://www.franklintempleton.co.uk/en\\_GB/adviser/company/regulatory-information](http://www.franklintempleton.co.uk/en_GB/adviser/company/regulatory-information). Clientul confirma ca a citit si inteles Descrierea Politicii Celei Mai Bune Executii – astfel cum este disponibila la adresa specificata mai sus la data încheierii acestui contract. Fara a aduce atingere celor de mai sus, Clientul considera, si Administratorul este de acord, ca Politica Celei Mai Bune Executii trebuie citita si inteleasa impreuna cu toate cerintele aplicabile generate de reglementarile MiFID II in vigoare. Clientul este de acord ca Administratorul poate tranzacționa in afara unei piete reglementate sau facilitate de tranzacționare multilaterală.

10.5.2. In efectuarea tranzacțiilor pentru societatile din portofoliu, Administratorul va respecta mereu Politica Celei Mai Bune Executii a Grupului Administratorului, astfel cum este mentionat la art. 10.5.1. de mai sus, si in mod special va actiona in interesul cel mai bun al Clientului si se va conforma oricarei cerinte privind cea mai buna executie potrivit reglementarilor aplicabile in vigoare.

10.6 Orice onorarii de administrator sau alte onorarii permise, de către conducătorii Administratorului, sau de oricare dintre angajații, agenții, reprezentanții sau delegații oricareia dintre Societatile Asociate care actioneaza ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3, din partea oricărei companii din Portofoliu vor fi transferate mai departe Clientului, fie deduse din onorariul de administrare. Pentru evitarea oricărui dubiu, referirea la "onorarii" din fraza de mai sus nu se aplică plăților efectuate de societățile din Portofoliu în vederea încheierii unor polițe de asigurare rezonabile din punct de vedere comercial în folosul unor astfel de persoane pentru acoperirea oricăror răspunderi decurgând din activitățile realizate în calitate de administrator sau membru al consiliului de administrație al societăților din Portofoliu și, în cazul în care societățile din Portofoliu nu încheie astfel de polițe de asigurare, acestea vor fi încheiate de către Administrator, Administratorul de Investiții sau de oricare Societate Asociata care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3, care va acționa pe seama Fondului și pe cheltuiala acestuia. Administratorul se obliga sa respecte in orice moment si sa acționeze în conformitate cu regulile și recomandările de remunerare aplicabile în conformitate cu Regulile AFIA.

10.7. Administratorul nu va emite (și se va asigura ca nici Administratorul de Investiții sau oricare Societate Asociata care acționează ca Delegat în conformitate cu Clauza 14.3 nu vor emite) pretenții cu privire la niciun privilegiu, drept de retenție, garanție sau drept de compensare asupra Portofoliului ori altor active sau fonduri bănești conținute de acesta.

## 11. FURNIZAREA INFORMAȚIILOR CĂTRE CLIENT ȘI REPREZENTANȚII ACESTUIA

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

## 12. CONFIDENȚIALITATE ȘI ACTE CU CONSECINȚE FISCALE

- 12.1. Administratorul, cu excepția situațiilor în care:
- se prevede altceva în legi sau regulamente; sau
  - este necesar pentru efectuarea decontării și realizării operațiunilor cu Depozitarul sau orice sub-custode pentru activele Portofoliului; sau
  - 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
  - se permite altceva, în scris, de către Client; sau
  - este necesar pentru înființarea facilităților de schimb valutar (dezvăluirea în acest caz va fi limitată la departamentele de creditare și conformitate din cadrul băncilor),

se va asigura că toate chestiunile legate de Portofoliu și Client vor fi păstrate în strictă confidențialitate. Înainte ca Administratorul să dezvăluie informații confidențiale conform lit. a), va informa Clientul în acest sens. Administratorul se va asigura ca Delegatul furnizeaza Clientului obligatii de confidentialitate in contractul de delegare relevant cu privire la toate aspectele legate de Portofoliu, rolul sau ca Delegat, intr-o forma si continut acceptabile CR.

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

### 13. ÎNCETAREA

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

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

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

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

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

13.8. În caz de:

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

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

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

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

## 15. DURATA ACESTUI CONTRACT DE ADMINISTRARE

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

## 16. COMUNICĂRI, INSTRUCȚIUNI, NOTIFICĂRI

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

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

- 16.2. Toate notificările și alte comunicări din partea Clientului vor fi efectuate de către CR către Administrator.
- 16.3. În scopul oricărei comunicări între Client și Administrator în legătură cu acest Contract de Administrare, Clientul va fi reprezentat de CR.
- 16.4 Administratorul este în drept să se bazeze pe orice comunicare sau notificare transmisă de CR în condițiile menționate mai sus, fără a investiga suplimentar, sub condiția ca aceste instrucțiuni, notificări sau comunicări să fie transmise în unul dintre modurile reglementate de prezentul Contract de Administrare și fără ca instrucțiunile verbale să poată fi luate în considerare de Administrator.
- 16.5 Toate notificările sau orice alte comunicări trimise în legătură cu prezentul Contract de Administrare trebuie să fie făcute în scris, în limba română sau în limba engleză, și trebuie: (i) livrate personal; (ii) transmise prin fax; (iii) trimise prin curier cu confirmare de primire sau (iv) prin e-mail.
- 16.6 Datele de contact ale Părților pentru transmiterea notificărilor sau oricăror alte comunicări în legătură cu prezentul Contract de Administrare sunt următoarele:

(a) Dacă acestea se vor trimite Administratorului:

Adresa:

Clădirea Premium Point

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

Fax: (021) 200 96 31/32

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

(b) Dacă acestea se vor trimite Clientului:

La datele de contact furnizate de reprezentanții Clientului.

## 17. RĂSPUNDEREA PĂRȚILOR

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

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

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

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

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

- 17.3. Administratorul nu va fi răspunzător pentru acțiunile intermediarilor (care nu sunt Societăți Asociate ale Administratorului) cu excepția cazului și ca urmare a faptului că Administratorul a acționat cu neglijență în selectarea, contractarea, monitorizarea sau utilizarea acestor persoane. Fără a aduce atingere clauzei 6.11 de mai sus, pentru selecția unui intermediar pentru o anumită tranzacție, Administratorul va încerca să obțină cea mai bună execuție pentru Client. Fără a aduce atingere acestei obligații, Administratorul va urmări părțile contractuale în numele Clientului și va informa Clientul cu privire la toate sumele recuperate de la acestea.
- 17.4. (a) Administratorul este de acord să despăgubească și să protejeze fiecare Parte Despăgubită pentru și față de orice Daune la care Partea Despăgubită poate fi supusă conform legii, inclusiv pentru acuzații de neglijență sau de încălcare a obligațiilor fiduciare ori altele, în situația în care Daunele sunt cauzate sau produse din: (i) acțiunea intenționată a Administratorului sau a oricăruia dintre Delegații săi (sau angajații lor); (ii) încălcarea de către Administrator sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) a declarațiilor sau garanțiilor acordate Clientului cu privire la serviciile prevăzute prin prezentul Contract de Administrare sau cu privire la oricare dintre Regulile AFIA; (iii) încălcarea sau neîndeplinirea de către Administrator sau Delegații săi (sau de angajații lor) a oricăror obligații care le revin ca urmare a acestui Contract de Administrare sau a restricțiilor investiționale prevăzute de DPI; (iv) orice declarație neadevărată cu privire la un fapt important conținut în informațiile furnizate unei Părți Despăgubite de către Administrator sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) ori omisiunea de a declara un fapt important necesar pentru acuratețea declarațiilor în lumina circumstanțelor în care acestea au fost date; (v) încălcarea de către Administrator sau oricare dintre Delegații săi (sau de angajații lor) a oricăror obligații fiduciare sau legi aplicabile.
- (b) Administratorul va despăgubi și va proteja fiecare Parte Despăgubită pentru toate Daunele suportate de către Partea Despăgubită în legătură cu o anchetă, pretenție, acțiune, proces, procedură juridică, cerere sau hotărâre judecătorească, care fac obiectul oricaror despăgubiri din aceasta Clauza 17.
- (c) Cu excepția și în măsura în care aceasta rezultă din neglijență, fraudă, neîndeplinirea sau încălcare intenționată a acestui Contract de Administrare, a limitelor investiționale prevăzute de DPI, sau a legislației aplicabile de către Administrator ori angajații acesteia sau de către Delegații sau Societățile Asociate sau angajații acestora, Clientul consimte să despăgubească Administratorul cu privire și împotriva Daunelor survenite ca urmare a respectării instrucțiunilor punctuale ale Clientului (inclusiv, pentru evitarea oricărui dubiu, deciziile informate ale AGA în plus față de instrucțiunile din partea CR), cu condiția ca:
- (i) Administratorul să înștiințeze Clientul în scris prin fax sau e-mail (la numărul de fax sau adresa de e-mail notificate către Administrator de către CR), în cel mai scurt timp posibil, dar nu mai târziu de 3 zile lucrătoare de la luarea la cunoștință cu privire la Daune;
  - (ii) Administratorul să nu recunoască nicio obligație și să nu consimtă la nicio tranzacție sau compromis asupra oricărei pretenții pentru care despăgubiri sunt cerute fără acordul scris prealabil al Clientului;
  - (iii) Administratorul să fi furnizat, cu promptitudine și în timp util, toate acele documente, informații și asistență necesare și să fi efectuat toate acțiunile și lucrurile așa cum au fost cerute de Client în mod rezonabil, în vederea sprijinirii Clientului în legătură cu astfel de pretenții; și
  - (iv) Administratorul să fi făcut anterior înștiințării prevăzute la pct. (i) de mai sus dovada efectuării tuturor demersurilor necesare pentru reducerea acestor Daune, inclusiv prin recomandări scrise adresate Clientului cu privire la aceste instrucțiuni.
- 17.5. Condiționat de respectarea Clauzei 6.17, Administratorul va menține următoarele asigurări:
- (a) Asigurare de Răspundere Profesională care să acopere orice neîndeplinirea corespunzătoare a prezentului Contract de Administrare, în cazul în care o astfel de neîndeplinire se datorează unui act eronat, de neglijență, eroare sau omisiune, pentru o valoare asigurată de cel puțin 50 milioane EURO;
- (b) Garanție de Fidelitate care să acopere orice nerespectare a obligației de a răspunde față de Client pentru orice sume de bani sau investiții, în cazul în care o astfel de neîndeplinire se datorează: (i) acțiunii necinstite ori frauduloase a oricărui angajat; (ii) falsificării instrucțiunilor, cecurilor, valorilor mobiliare sau valutei și

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

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

## 18. FORȚA MAJORĂ

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

## 19. LEGEA APLICABILĂ ȘI COMPETENȚA

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



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

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

## **20. DECLARAȚII SI GARANTII**

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

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

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

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

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

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

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

## **21. PROTECTIA DATELOR CU CARACTER PERSONAL**

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

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

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

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

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

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

## 22. DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE

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

## 23. PĂRȚILE SEMNATARE

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

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

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

---

*Nume:* Sorin Mihai MÎNDRUȚESCU

*Pozitie:* Președintele Comitetului Reprezentanților

*Data semnării:* 14 februarie 2018

*Pe de o parte;*

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

---

*Nume:* Craig BLAIR

*Pozitie:* Administrator

*Data semnării:* 14 februarie 2018

și

---

*Nume:* Mike SOMMER

*Pozitie:* Administrator

*Data semnării:* 14 februarie 2018

*De cealalta parte.*

## Anexa 1 – Onorarii

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

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

### 1. Comisionul de Bază

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

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

unde:

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

1 punct de bază = 0,0001; iar

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. Comisionul de Distribuție

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

„**Distribuții**” înseamnă:

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

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

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

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

## 3. Plăți

- (a) Comisionul de Bază va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către Administrator în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care urmează să se efectueze plata.
- (b) Comisionul de Distribuție va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către Administrator în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care Comisionul de Distribuție a fost calculat.
- (c) Facturile pentru Comisionul de Bază și pentru Comisionul de Distribuție vor fi transmise Depozitarului.
- (d) Administratorul va furniza CR trimestrial și anual, precum și la orice solicitare rezonabilă din partea CR, un raport detaliat privind onorariile încasate în baza prezentului Contract de Administrare, în forma cerută în mod rezonabil de CR.
- (e) Plata fiecărui comision se va efectua în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii facturii corespunzătoare.

## 4. Verificare

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

## Anexa 2 – Responsabilități și obligații specifice

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

### - Servicii de Administrare a Portofoliului

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

### - Servicii de Administrare a Riscului

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

Administratorul va avea și va îndeplini următoarele puteri și responsabilități:

1. În plus față de obligațiile descrise la art. 6 din Contractul de Administrare, să pregătească, în maniera și cu nivelul de detaliu descris de Regulile AFIA, Circulara CSSF și Legea AFIA pentru depunerea la Client a unor rapoarte de conformitate la intervale regulate de timp în legătura cu SAR, în conformitate cu procedurile agreeate în timp între Client și Administrator;
2. Să furnizeze Clientului la frecvența și în forma descrise în SAR în timp de către Client, astfel de informații care ar fi necesare Clientului pentru a se conforma cerințelor procesului de administrare a riscului prevăzute de legea aplicabilă.

În plus, Administratorul va trebui cel puțin:

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

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

### - Funcții Administrative

Administratorul va avea și va îndeplini următoarele atribuții:

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

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

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

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

#### - Marketing

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



## Anexa 7

# Declarația de politică investițională în vigoare la data de 31 decembrie 2018

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

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

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

Având în vedere:

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

În urma dezbaterilor, acționarii Fondului hotărăsc următoarele:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Întocmită și semnată în numele acționarilor de către:

Johan MEYER

Președinte de ședință  
Vlad NEACȘU

Secretar de ședință  
Valeriu IONIȚĂ

Secretar tehnic

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

## DECLARAȚIA DE POLITICĂ INVESTIȚIONALĂ A FONDUL PROPRIETATEA S.A.

### I. SCOPUL DECLARAȚIEI DE POLITICĂ INVESTIȚIONALĂ.

Prezenta declarație de politică investițională (denumită în continuare “Declarația de Politică Investițională” sau “DPI”) stabilește regulile prudențiale cu privire la politica de investiții a Fondul Proprietatea S.A. (denumită în continuare “Fondul Proprietatea” sau “FP”) și prezintă scopul, obiectivele investiționale precum și procesul de luare a deciziilor privind selectarea investițiilor, în concordanță cu obiectivele investiționale.

DPI oferă criteriile în raport cu care rezultatele investițiilor vor fi măsurate și servește ca un document cadru pentru a monitoriza, evalua și compara performanța Administratorului Fondului în mod regulat.

DPI va fi revizuită, ori de câte ori va fi necesar, de către Administratorul Fondului împreună cu Comitetul Reprezentanților în conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al FP și cu legislația aplicabilă.

DPI se înscrie în cadrul legal stabilit în titlul VII din Legea nr. 247/2005 și în orice alte legislație în vigoare aplicabilă și, potrivit actului constitutiv al FP, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor răspunde de aprobarea DPI.

### II. ROLURI, RESPONSABILITĂȚI ȘI PROCEDURI

**A. Administratorul Fondului.** Administratorul Fondului este ales de către Adunarea Generală a Acționarilor și își desfășoară activitatea în baza unui contract de administrare semnat între Fondul Proprietatea și Administratorul Fondului (denumit în continuare “CAI”).

Administratorul Fondului are competența de a lua toate deciziile cu privire la investițiile efectuate de către Fondul Proprietatea, cu respectarea restricțiilor din aceasta DPI, Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea, CAI și regulamentele și legile aplicabile.

**B. Comitetul Reprezentanților.** Comitetul Reprezentanților monitorizează activitatea Administratorului Fondului și reprezintă acționarii în relația cu Administratorul Fondului. Rolul exact și responsabilitățile Comitetului Reprezentanților sunt detaliate în Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea.

**C. Adunarea Generală a Acționarilor.** Adunarea Generală a Acționarilor este organul corporativ suprem al Fondului Proprietatea. Încheierea anumitor tranzacții de către Fondul Proprietatea poate fi condiționată de aprobarea acestora de Adunarea Generală a Acționarilor, potrivit prevederilor Actului Constitutiv și a legislației aplicabile.

### III. OBIECTIVELE INVESTIȚIONALE ȘI OBIECTIVELE DE PERFORMANȚĂ

#### A. Obiective investiționale

Obiectivul investițional al FP este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net per acțiune prin investiții realizate, în general, în acțiuni și valori mobiliare românești.

#### B. Obiective de performanță

##### a. Obiectivul de discount

Discountul dintre prețul de închidere al acțiunilor emise de FP în fiecare Zi de Tranzacționare pe Bursa de Valori București („Zi de Tranzacționare”) și cea mai recent publicată VUAN trebuie să fie egal cu sau mai mic de 15% în cel puțin două treimi din Zilele de Tranzacționare în timpul Perioadei de Raportare (astfel cum este definită de CAI) („Obiectivul de discount”).

##### b. Obiectivul VAN

Administratorul Fondului ar trebui să atingă o VAN ajustată pe acțiune (astfel cum este definit mai jos) mai mare decât VAN raportat la sfârșitul Perioadei de Raportare (astfel cum este definită în CAI) anterioare („Obiectivul

VAN”). Pentru evitarea oricărui dubiu, prin termenul de “Perioadă de Raportare anterioară”, când este folosit pentru prima Perioadă de Raportare potrivit CAI, se va înțelege ultima Perioadă de Raportare derivată fie din actualul CAI, fie din precedentul CAI.

VAN ajustată („VAN ajustată”) la o anumită dată va fi calculată ca o sumă a:

- (i) VAN raportată la sfârșitul Perioadei de Raportare;
- (ii) Orice distribuție către acționari, fie sub forma acordării de dividende sau de non-dividende (i.e. în acest ultim caz ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor și distribuția valorii cu care acestea se reduc către acționari) implementate după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare, și
- (iii) Orice Comision de Distribuție (astfel cum este definit în CAI) și orice cost de tranzacție și/sau de distribuție aferent distribuțiilor de dividende sau de non-dividende, inclusiv răscumpărărilor de acțiuni și/sau certificate de depozit globale având la bază acțiuni suport (“Global Depositary Receipt” în limba engleză, în continuare “GDR”) și/sau titluri de interes, finalizate prin achiziții zilnice sau oferte publice de cumpărare după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare.

VAN ajustată pe acțiune va fi egală cu VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale FP, mai puțin acțiunile răscumpărate (acțiuni ordinare răscumpărate ale FP) și mai puțin echivalentul în acțiuni ordinare ale FP de GDR-uri FP achiziționate, dar neconvertite încă în acțiuni ordinare FP, la ultima dată a Perioadei de Raportare („VAN ajustată pe acțiune”).

### C. Principii generale pentru atingerea obiectivelor

Comitetul Reprezentanților și Adunarea Generală a Acționarilor vor revizui performanța Administratorului Fondului anual, pentru perioada stabilită ca Perioada de Raportare (astfel cum este definită și detaliată în CAI).

Un Mecanism de Control al Discount-ului („MCD”) va fi aplicat de către Administratorul Fondului, astfel cum este descris mai jos, pentru a încerca să îndeplinească Obiectivul de Discount. În absența unor oportunități investiționale care să ofere câștiguri mai mari pentru acționari, sau dacă discount-ul față de VAN per acțiune este mai mare de 15% pentru o perioadă mai mare de 50% din Zilele de Tranzacționare din cadrul oricărui trimestru financiar, Administratorul Fondului va folosi toate sau o parte semnificativă a sumelor provenite din dividendele anuale, distribuțiile speciale suplimentare în numerar efectuate de societățile din portofoliu și veniturile încasate din vânzarea activelor pentru implementarea unor măsuri care au ca țintă maximizarea distribuțiilor în bani către acționari și îndeplinirea Obiectivelor de Performanță. Tehnicile de management a discount-ului pentru îndeplinirea

Obiectivelor de performanță și aplicarea MCD pot include (dar nu sunt limitate la) următoarele:

- recomandări către acționari privind aprobarea programelor de răscumpărare a acțiunilor emise de FP și a GDR-urilor și/sau a titlurilor de interes corespunzătoare acțiunilor FP, în conformitate cu actul constitutiv și legislația aplicabilă în vigoare;
- distribuția de dividende, condiționată de obținerea de profit la sfârșitul anului și existența disponibilului monetar;
- reducerea valorii nominale a acțiunilor însoțită de distribuții către acționari, sub rezerva conformării cu toate cerințele societare și de reglementare aplicabile;
- realizarea programelor de răscumpărare prin (i) tranzacții pe piața reglementată pe care sunt listate acțiunile FP sau GDR-urile și/sau titlurile de interes corespunzătoare acțiunilor FP și/sau (ii) oferte publice de cumpărare, în orice caz, sub condițiile existenței lichidității necesare, respectării prevederilor actului constitutiv și legislației aplicabile și obținerii tuturor aprobărilor necesare.
- creșterea cererii din partea investitorilor pentru acțiuni și GDR-uri, în vederea creșterii prețului de piață prin:
  - menținerea unei politici transparente de distribuții în numerar: Administratorul Fondului va propune anual acționarilor distribuția în totalitate a dividendelor sau a altor distribuții în numerar primite de la societățile din portofoliul Fondului, plus dobânda calculată asupra numerarului, minus cheltuielile operaționale, taxele și alocările obligatorii la rezerve în conformitate cu prevederile în vigoare;
  - creșterea proporției companiilor listate în portofoliu și creșterea transparenței acestora;
  - îmbunătățirea comunicării prin relații active cu investitorii;
  - sprijinirea inițiativelor care au ca scop creșterea atractivității pieței de capital din România pentru investitori.

Pentru a atinge obiectivele din DPI, Administratorul Fondului va avea în vedere următoarele:

- claritatea strategiei investiționale a Administratorului Fondului și modul în care aceasta contribuie la realizarea principalelor obiective investiționale;

- implicarea activă în activitatea societăților din portofoliu în vederea creșterii valorii acestora, și
- comunicarea constructivă și interacțiunea cu membrii Comitetului Reprezentanților.

#### D. Managementul riscului

Administratorul Fondului este responsabil pentru realizarea unui echilibru între risc și profitul așteptat. Administratorul Fondului trebuie să implementeze măsurile și procesele necesare pentru monitorizarea riscurilor operaționale și investiționale precum și pentru a răspunde în mod rapid oricăror situații neprevăzute.

#### IV. LIMITE INVESTIȚIONALE SI RESTRICTII

Politica de investiții va fi realizată cu respectarea limitelor prudențiale de investiții prevăzute de lege, regulamentele aplicabile și actul constitutiv al FP.

În condiții normale de piață FP ar trebui să investească cel puțin 80% din activele sale nete în acțiuni românești sau valori mobiliare având ca suport acțiuni românești.

Limitele investiționale aplicabile FP includ, dar nu sunt limitate la următoarele:

- până la 10% din active investite în acțiuni listate sau instrumente ale pieței monetare emise de un singur emitent, cu excepția titlurilor de stat;
- până la 20% din activele investite în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare, cu excepția titlurilor de stat și obligațiunilor emise de stat sau în alte cazuri permise de lege\*
- valoarea depozitelor bancare constituite la aceeași instituție de credit nu poate reprezenta mai mult de 10% din activele sale;
- până la 10% din active investite în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup;
- până la 10% din activele sale investite în titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare și/sau alte organisme de plasament colectiv
- expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 10% din active iar expunerea globală față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși 15% din alocarea totală a activului net.
- cel puțin 20% din active investite în acțiuni listate, unități de fond OPCVM sau alte scheme privind unitățile de fond de plasament colectiv (care îndeplinesc anumite condiții) și valori mobiliare nou emise.

*\*Acțiunile primite de la statul român în temeiul Legii nr. 247/2005 sunt exceptate de la regulile generale privind alocarea. Astfel, când FP dobândește acțiuni la același emitent ca acțiuni primite de la statul român regulile generale privind deținerile se vor aplica numai acțiunilor nou dobândite. În calculul limite de deținere în valori mobiliare neadmise la tranzacționare, se exclud din valoarea activelor neadmise la tranzacționare valorile mobiliare neadmise la tranzacționare dobândite de la statul român în temeiul Legii nr. 247/2005. Astfel, orice parte a portofoliului Fondului Proprietatea (având în vedere că a fost stabilit cu acțiuni neadmise la tranzacționare primite de la statul român în baza Legii nr. 247/2005 și modificat prin OUG nr. 81/2007) va fi exceptată de la regulile generale de alocare. Cu toate acestea, orice noi achiziții ale FP vor respecta regulile generale de alocare. Pana la scăderea participației sale în emitentul listat relevant, ii este interzis Fondului sa dobândească alte valori mobiliare în același emitent ca valori mobiliare primite de la Statul Roman, cu excepția exercitării drepturilor de subscriere cu privire la dreptul de preferință al Fondului unde depășirea limitei investiționale relevante nu ar trebui sa dureze mai mult de 120 de zile calendaristice.*

Toate restricțiile cu privire la investiții sunt disponibile pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, Secțiunea Declarația de Politica Investițională.

#### V. GHID SUPPLEMENTAR

Cu condiția respectării dispozițiilor legale aplicabile în vigoare și a actului constitutiv al FP, toate deciziile cu privire la selectarea sectorului și a titlurilor de valoare, construirea portofoliului, momentul oportun pentru cumpărare sau vânzare și a locului și structurii tranzacției sunt delegate Administratorului Fondului.

Sub condiția respectării prevederilor legale aplicabile și a actului constitutiv al FP, Administratorul Fondului poate cumpăra, vinde, schimba, exercita orice drept, are dreptul legal de a vinde și transfera orice drept și de a-și asuma obligații contractuale. Acestea includ, dar nu se limitează la puterea de a încheia tranzacții cu derivate, și de a negocia și încheia contracte de împrumut, contracte de răscumpărare și/sau contracte de împrumut a acțiunilor, de a achiziționa GDR-uri sau titluri de interes corespunzătoare acțiunilor FP, în conformitate cu prevederile legale aplicabile și Actul Constitutiv al 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 legile și regulamentele în vigoare și regulamentele interne ale Fondului Proprietatea.

## **VI. LIMITĂRI DE ADMINISTRARE**

Administratorul Fondului își asumă administrarea Clientului și a întregului sau Portofoliu conform DPI și CAI.

Administratorul Fondului este supus limitărilor stabilite prin aceasta DPI, Actul Constitutiv al Fondului Proprietatea și actele normative în vigoare.

Administratorul Fondului poate delega administrarea portofoliului și activitățile administrative în conformitate cu legislația și regulamentele în vigoare și cu limitările incluse în CAI și Actul Constitutiv.

## **VII. LICHIDITATE**

Administratorul Fondului trebuie să mențină lichiditatea necesară pentru a îndeplini cel puțin următoarele condiții:

- acoperirea cheltuielilor de exploatare și fiscale ale FP;
- acoperirea cheltuielilor cu capitalul necesare pentru activitățile curente ale FP;
- asigurarea fondurilor corespunzătoare pentru plata dividendelor sau a returnărilor de capital și răscumpărarea acțiunilor și/sau a GDR-urilor (atunci când aceste acțiuni au fost aprobate de acționari).

## **VIII. ORIZONT DE TIMP**

Durata Fondului Proprietatea nu este limitată în timp.

## **IX. CONSIDERAȚII FISCALE**

FP este constituit ca o societate comercială supusă impozitării potrivit Codului Fiscal al României. În managementul investițiilor de portofoliu și în vederea atingerii obiectivelor Administratorul Fondului trebuie să aibă în vedere impactul potențial al reglementărilor și legislației fiscale.

## **X. CONSTRÂNGERI**

FP nu va investi în niciun alt tip de clasă de active, cu excepția celor expres menționate în legislația aplicabilă și actul constitutiv. Utilizarea instrumentelor derivate este permisă în condițiile prevăzute în dispozițiile legale aplicabile. Vânzarea short a acțiunilor este interzisă.

Împrumutarea este permisă numai în conformitate cu legislația și regulamentele aplicabile și cu prevederile actului constitutiv al FP.

## **XI. REVIZUIREA POLITICII**

DPI va fi revizuită în mod regulat de către Administratorul Fondului și Comitetul Reprezentanților pentru a asigura că aceasta rămâne consistentă cu obiectivele FP.

Toate modificările politicii investiționale propuse de către Administratorul Fondului și/sau Comitetul Reprezentanților vor fi aprobate de către adunarea generală a acționarilor, cu respectarea limitelor investiționale prevăzute în legislația aplicabilă.



**FONDUL**  
PROPRIETATEA

**Fondul Proprietatea SA**  
Premium Point (etaj 7)  
Strada Buzești, nr. 78-80, Sector 1  
București 011017  
România