FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Fondul Proprietatea – Raport asupra Performanţei

septembrie 2017

Limitarea de Răspundere

FONDUL PROPRIETATEA

Această prezentare este adresată exclusiv destinatarului şi nu poate fi distribuită sau folosită de către alte persoane. Aceasta reprezintă o informare generală şi reflectă opiniile personale ale prezentatorului. Nimic din aceasta prezentare nu constituie consultanţă de investiţii, legală sau fiscală, sau orice forma de recomandare personala, nu este o ofertă, plasament sau invitatie de a cumpăra sau vinde actiuni emise de Fondul Proprietatea SA ("Fondul") sau de orice alt emitent de titluri de valoare menţionat în prezentare sau pentru a initia orice tip de tranzactie. Fondul, Administratorul Fondului sau delegatii acestuia nu pot fi consideraţi responsabili pentru nicio raspundere pentru orice pierdere care ar putea aparea din folosirea acestor informatii. Mai mult, aceasta prezentare is nu este si nu poate fi interpretata ca fiind o activitate de marketing a Fondului in sensul Directivei 2011/61/EU referitoare la administratorii de fonduri de investitii alternative ("DAFIA") in nici un stat membru din zona economica europeana. Orice persoană interesată să investească în Fond sau în orice alt titlu de valoare menţionat în acest document trebuie să consulte prospectul de listare al emitentului respectiv si să se adreseze propriilor consilieri pe domeniul juridic, contabil şi fiscal pentru a putea lua o hotărâre independentă asupra oportunităţii şi consecinţelor unei investiţii în aceste titluri de valoare. Prospectul Fondului conţine informaţii importante privind riscul potenţial pe care îl implică o astfel de investiţie, informaţii care nu sunt incluse în această prezentare. Citiţi prospectul înainte de a investi în Fond. Prospectul, cel mai recent raport anual, semi-anual şi trimestrial pot fi găsite pe pagina de internet a Fondului www.fondulproprietatea.ro. Distribuţia acestei prezentări în anumite jurisdicţii poate fi restricţionată prin lege, iar persoanele care intră în posesia acestei prezentări trebuie să se informeze asupra acestui lucru şi să se supună acestor restricţii şi limitări. Fondul, Administratorul Fondului sau delegatii acestuia nu pot fi consideraţi responsabili faţă de orice altă persoană în legătură cu distribuţia sau deţinerea acestei prezentări în sau din orice jurisdicţie. Acţiunile emise de Fond nu au fost şi nu vor fi înregistrate conform legii US Securities Act din 1933, cu modificările ulterioare sau la nicio autoritate pentru valorile mobiliare din orice stat sau teritoriu aflate sub jurisdicţia Statelor Unite ale Americii. Acţiunile Fondului nu pot fi oferite, vândute sau transmise în Statele Unite ale Americii sau către cetăţeni americani sau cu domiciliul în Statele Unite ale Americii.

Informaţiile conţinute în această prezentare sunt la data curentă, cu excepţia cazurilor unde este specificat altfel şi nu reprezintă o analiză completă a fiecărui aspect material privind piaţa, sectorul industrial, titlul de valoare sau portofoliul. Declaraţiile sau faptele citate de Administratorul Fondului au fost obţinute din surse considerate de încredere, dar nu există nicio garanţie, reprezentare sau asigurare privind gradul de completitudine sau acurateţea acestor informatii si Fondul, Administratorul Fondului sau delegatii acestuia nu pot fi consideraţi responsabili in regatura cu acestea. Mai mult, nu ne asumăm responsabilitatea actualizării oricărui fapt sau presupunere conţinute în acest document. Deoarece piaţa şi condiţiile economice pot suferi schimbări rapide, opiniile expuse sunt valabile numai la data acestei prezentări. Orice declaraţii anticipative sunt bazate pe anumite presupuneri; evenimentele efective sunt dificil de prezis şi nu sunt în controlul autorului, de aceea evenimentele efective pot fi diferite de cele prevăzute. Referinţele la anumite titluri de valoare sunt doar cu scopul limitat de a ilustra condiţiile economice şi de piaţă generale, asa cum exista la data prezentarii şi nu reprezintă recomandari de a cumpăra sau vinde un titlu de valoare sau o indicaţie privind deţinerile autorului sau a oricărui cont administrat de acesta. Opiniile Administratorului Fondului si ale delegatilor acestuia au singura intenţie de a oferi o viziune asupra modului Administratorului Fondului de a analiza titlurile de valoare şi nu reprezintă o recomandare sau o îndrumare individuală pentru niciun titlu de valoare în mod special sau strategie ori produs de investiţii. Nicio informatie cuprinsa in aceasta prezentare nu poate fi considerata, sub nici o circumstanta, ca fiind o informatie pusa la dispozitie in conformitate cu articolul 23 din DAFIA astfel cum a fost transpusa in articolul 22 din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiţii alternative.

Preţul acţiunilor şi veniturile provenite din acestea pot creşte sau scădea iar dumneavoastră puteţi pierde o parte sau tot capitalul investit. Performantele anterioare ale unui fond nu reprezintă o garanţie a realizărilor viitoare. Fluctuaţiile de curs valutar pot afecta valoarea investiţiilor în străinatate. Toate investiţiile sunt supuse anumitor riscuri. În general, investiţiile care oferă un randament potenţial mai mare sunt însoţite de un grad mai mare al riscului. Acţiunile şi titlurile de valoare care reprezintă o deţinere într-o companie au înregistrat o perfomanţă superioară altor clase de active pe termen lung, dar acestea au tendinţa de a fluctua mai mult pe perioade scurte de timp. Companiile mici sau relativ noi pot fi mai sensibile la schimbările condiţiilor economice din cauza unor factori precum veniturile relativ scăzute, liniile de producţie limitate şi o cotă de piaţă mică. Acţiunile companiilor mici au prezentat istoric o volabilitate a preţului mai mare decât cea a companiilor mari, în special pe termen scurt. Potenţialul de creştere semnificativ oferit de pieţele emergente rămâne însoţit de un risc mai mare comparativ cu cel aferent pieţelor dezvoltate, incluzând riscul legat de volatilitatea pieţei şi a cursului valutar, de evoluţiile adverse sociale şi politice, de mărimea relativ mică şi lichiditatea redusă înregistrate pe aceste pieţe.

Sediul social al Fondului este in Bucureşti, str. Buzeşti nr. 78-80, etajul 7, Sector 1, cod poştal 011017. Codul de Identificare Fiscală al Fondului este 18253260 iar numărul de înregistrare la Registrul Comerţului este J40/21901/2005. Capitalul social subscris este 5.238.521.987,92 lei, iar capitalul social vărsat este 5.049.339.565,92 lei.

Incepand cu data de 1 aprilie 2016, in vedere conformarii la DAFIA, implementata in legislatia romaneasca prin Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiţii alternative si Regulamentul 10/2015 privind administratorii de fonduri de investiţii alternative, Fondul Proprietatea SA este considerat a fi un fond de investitii alternative si este administrat de Franklin Templeton Investment Services S.À R.L. ("FTIS"), o socitate cu raspundere limitata, calificata ca un administrator de fond de investitii alternative potrivit articolului 5 din Legea din Luxembourg din 12 iulie 2013 privind administratorii de fonduri de investiţii alternative, autorizata de Commission de Surveillance du Secture Financiere sub nr. A00000154/21 noiembrie 2013, care are sediul social in Luxembourg, rue Albert Borschette nr. 8A, cod L-1246, inregistrata la Registrul Comertului din Luxembourg sub numarul B 36.979, inregistrata la Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania ("ASF") sun numarul PJM07.1AFIASMDLUX0037/10 martie 2016.

Această prezentare este realizată de Franklin Templeton Investment Management Limited ("FTIML"), înregistrată la ASF cu nr. PJM01SFIM/400005/14 septembrie 2009, autorizată şi reglementată în Marea Britanie de către Financial Conduct Authority cu Numărul de Registru 121779, înregistrata ca echivalent străin al unui consilier de investiţii la US Securities Exchange Commission, activand prin socursala sa din Romania care are sediul in Bucureşti, str. Buzeşti nr. 78-80, etajele 7-8, Sector 1, cod poştal 011017.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

septembrie 2017

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Raport asupra Performanţei

Conţinutul Raportului de Performanţă – Conform Contractului de Administrare în Vigoare

FONDUL PROPRIETATEA

Perioada de raportare:
1 iulie 2016 – 30 iunie 2017 pentru Obiectivul privind Discountul
1 iulie 2015 – 30 iunie 2017 pentru Obiectivul privind VAN-ul

- Raport asupra îndeplinirii obiectivului privind Discountul
- Raport asupra îndeplinirii obiectivului privind Valoarea Activului Net (“VAN”)
- Raport asupra îndeplinirii obligaţiilor privind mecanismul de control al discountului (“DCM”)
- Sumar al problemelor din reglementările în vigoare, care au influenţat performanţa în timpul Perioadei de Raportare
- Sumar al condiţiilor de piaţă care au influenţat performanţa în timpul Perioadei de Raportare
- Alte aspecte pe care Administratorul Fondului doreşte să le prezinte acţionarilor în legătură cu activitatea şi performanţa sa din perioada relevantă

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Structura Fondului Proprietatea – Începând cu 1 aprilie 2016

FONDUL PROPRIETATEA

Fondul Proprietatea

Comitetul Reprezentanţilor

FTIS

1) Administrator de Fond de Investiţii Alternative
2) Administrator Unic

Păstrează responsabilitatea privind administrarea riscului

FTIML Sucursala Bucureşti

1) Administrarea portofoliului (delegare AFIA)
2) Servicii administrative (delegare Administrator Unic)

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Rolul Principal şi Responsabilităţile FTIS S.à r.l. – Societatea de Administrare

FONDUL PROPRIETATEA

Responsabilităţi ale Administratorului de Fonduri de Investiţii Alternative:

- Administrarea riscului
- Administrarea investiţiilor (Supravegherea activităţii de management al portofoliului delegate sucursalei FTIML)
- Evaluare
- Due Diligence asupra Depozitarului (BRD Groupe Societe Generale)
- Obligaţii de raportare – Anexa IV de raportare AFIA

Responsabilităţi ale Administratorului Unic:

- Responsabilitatea convocării şi prezidării AGA, implementarea deciziilor acţionarilor
- Pregătirea Rapoartelor de performanţă pentru acţionari
- Supervizarea administrării (activitate delegată sucursalei FTIML)
- Obligaţii de raportare – situaţii financiare anuale; raportul anual de activitate; raportul semestrial; rapoartele trimestriale; raportul privind performaţa

Interacţiunea FTIS cu FTIML Bucureşti

- Participare la şedinţele AGA;
- Participare la şedinţele Comitetului Reprezentanţilor
- Participare la şedinţele săptămânale ale managementului
- Întâlniri individuale periodice cu Administratorul de investiţii
- Şedinţe periodice privind managementul riscului
- Şedinţe periodice cu contabilitatea fondului

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

AFIA

FONDUL PROPRIETATEA

- Responsabilitatea primară a FTIS Sarl este de a monitoriza şi de a evidenţia orice probleme materiale privind managementul riscului Fondului Proprietatea, supervizarea administrării portofoliului delegată către Franklin Templeton Investment Management Limited, noile modificări ale reglementărilor şi orice alt aspect care credem că trebuie adus la cunoştinţa Comitetului Reprezentanţilor sau acţionarilor.
- Începând cu 1 aprilie 2016 ne-am asigurat că politicile, controalele şi procedurile în ariile majore ale mandatului de delegare şi furnizare de servicii – managementul investiţiilor – sunt adecvate şi eficiente.
- Ne-am asigurat că politicile, controalele şi procedurile în ariile majore ale managementului riscului Fondului Proprietatea, incluzând riscuri privind portofoliul (riscul de piaţă, de contrapartidă şi cel privind emitenţii etc.), riscul operaţional şi cel de lichiditate sunt adecvate şi eficiente.
- Nu sunt probleme de semnalat Comitetului Reprezentanţilor sau acţionarilor pentru perioada începând cu 1 aprilie 2016.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Strategia de Management

FONDUL PROPRIETATEA

Obiectivul investiţional:

- Maximizarea randamentelor şi a aprecierii capitalului pe acţiune prin investiţii realizate în prinicipal în acţiuni și valori mobiliare româneşti

Strategia investiţională:

- Nu se vor efectua investiţii noi până ce discount-ul nu se diminuează semnificativ
- Management activ şi colaborare cu companiile din portofoliu în vederea îmbunătăţirii valorii acestora
- Continuarea programelor de răscumpărare (răscumpărări de acţiuni şi/sau oferte publice de răscumpărare) şi distribuţii de numerar acţionarilor (100% din dividendele primite de la companiile din portofoliu plus dobânzile aferente lichidităţilor minus cheltuielile de exploatare şi taxele aplicabile)

Obiectivele de performanţă (DPI):

- Discount de 15% sau mai mic pentru cel puţin două treimi din zilele de tranzacţionare în perioada 1 iulie 2016 – 30 iunie 2017
- O valoare a VAN ajustat pe acţiune mai mare ca VAN pe acţiune raportat la data de 30 iunie 2015[1]
  (1,1851 RON pe acţiune)

1. VAN ajustată pentru o anumită dată este calculată ca suma următoarelor elemente: (1) VAN raportată la sfârșitul perioadei de raportare, (2) orice returnări către acționari ca urmare a reducerii capitalului social (returnare de valoare nominală) efectuate după data de 30 iunie 2015 și (3) orice comisioane de distribuție și costuri de tranzacționare aferente distribuțiilor către acționari altele decât dividendele, inclusiv răscumpărările de acțiuni proprii și/ sau GDR-uri efectuate după 30 iunie 2015. VAN pe acțiune ajustată este egală cu VAN ajustată împărțită la: numărul total de acțiuni plătite ale Fondului, mai puțin acțiunile proprii deținute (acțiuni ordinare FP răscumpărate) și mai puțin echivalentul în acțiuni ordinare FP al GDR-urilor FP achiziționate și neconvertite încă în acțiuni ordinare, în ultima zi a perioadei de raportare.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Performanţa VAN-ului, Preţului pe Acţiune şi GDR-ului

FONDUL PROPRIETATEA

Performanţa cumulată (RON)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	T1 2017	T2 2017	De la începutul anului[1]	De la începutul calculului performanţei[2]
VAN (RON)	(0,47)%	8,91%	13,29%	1,39%	(0,60)%	7,33%	4,88%	4,16%	9,24%	45,12%
Preţul pe acţiune (RON)	(30,32)%	38,30%	61,34%	14,53%	(4,06)%	4,90%	18,07%	(1,17)%	16,68%	109,12%
GDR (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,15%	17,97%	4,62%	23,42%	14,22%

Evoluţia discount–ului mediu anual

2011	2012	2013	2014	2015	2016	De la începutul anului[1]	Discount Preţ pe acţiune la 30 iunie 2017	Discount GDR la 30 iunie 2017
55,67%	50,09%	40,74%	30,87%	29,12%	32,08%	26,79%	35,12%	35,11%

Sursa: BVB, LSE, rapoartele VAN ale FP.
Notă: Discountul este calculat folosind cel mai recent publicat VAN disponibil la data efectuării calculului.
Data pentru începutul calculului performanţei VAN este 31 decembrie 2010, pentru Preţul pe acţiune este 25 ianuarie 2011, iar pentru GDR-uri este 29 aprilie 2015.
1. La data de 30 iunie 2017.
2. Pentru perioada: 3 ianuarie – 30 iunie 2017.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Preţul Ajustat pe Acţiune al FP(RON) şi Discountul (%)

FONDUL PROPRIETATEA

Preţul Ajustat pe Acţiune al FP(RON) şi Discountul (%)

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Sursa: BVB, Bloomberg, pentru perioada 25 ianuarie 2011 – 30 iunie 2017.

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Raport Asupra Îndeplinirii Obiectivului Privind Discountul

Obiectivul privind Discountul

FONDUL PROPRIETATEA

- **Obiectiv**
  - Discountul dintre preţul de închidere şi cel mai recent VAN pe acţiune raportat trebuie să fie egal sau mai mic de 15%, în cel puţin 2/3 din zilele de tranzacţionare din perioada 1 iulie 2016 – 30 iunie 2017
- **Monitorizare lunară – 30 iunie 2017**
  - În perioada 1 iulie 2016 – 30 iunie 2017, discountul a fost mai mare de 15%, atât pentru acţiuni, cât şi pentru GDR-uri

Evoluţia Discountului

Discount la începutul perioadei de raportare – 1 iulie 2016	Discount la data de 30 iunie 2017	Discount mediu în Perioada de Raportare 1 iulie 2016 – 30 iunie 2017	Intervalul Discountului pentru Perioada de Raportare
33,22%	35,12%	29,17%	23,85% - 35,67%

Sursa: Raport Fondul Proprietatea.
Notă: Discountul este calculat folosind cel mai recent publicat VAN / acţiune la data efectuării calculului.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Obiectivul privind Discountul – Evoluţia în Perioada de Raportare

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Sursa: BVB, pentru perioada 1 iulie 2016 – 30 iunie 2017.

Obiectivul privind Discountul – Măsuri Adoptate

FONDUL PROPRIETATEA

- Distribuţia a 2,21 miliarde RON către acţionarii Fondului în perioada 1 iulie 2016 – 30 iunie 2017 prin
  - Execuţia parţială a programelor de răscumpărare 6 (1 iulie – 23 septembrie 2016) şi 8 (30 mai – 30 iunie 2017) şi integrală a programului 7 de răscumpărare (29 septembrie 2016 – 26 mai 2017), prin 2 oferte publice de răscumpărare şi răscumpărări zilnice de acţiuni de până la 25% din volumul mediu zilnic tranzacţionat în ultimele 20 de şedinţe de tranzacţionare
  - Două distribuţii de numerar către acţionari în valoare totală de 0,10 RON pe acţiune – plătite pe 27 martie 2017 şi, respectiv 30 iunie 2017
  - Valoarea totală distribuită (incluzând răscumpărări şi distribuţii de numerar) reprezintă 18,83% din VAN-ul Fondului la data de 30 iunie 2016
- Un program activ al relaţiei cu investitorii în vederea creşterii vizibilităţii Fondului către o bază mai largă de investitori

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Obiectivul privind Discountul – Crearea de Lichiditate la Nivelul Portofoliului în Perioada de Raportare[1]

FONDUL PROPRIETATEA

	Amount RON
Sume încasate din vânzări	801.883.058
Dividende primite (Încasate)	503.786.280
Facilitatea de credit (Limita angajamentului) [2]	763.000.000
Total	**2.068.669.338**

Sursa: Administratorul Fondului.

1. Pentru perioada de raportare: 1 iulie 2016 - 30 iunie 2017.
2. Valoarea totală a facilităţii de credit conform contractului este de 1 miliard RON, din care totalul suma utilizată a fost de 237 milioane RON, rambursată pe 25 iulie 2017.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Obiectivul privind Discountul – Distribuţii către Acţionari 1 iulie 2016 – 30 iunie 2017

FONDUL PROPRIETATEA

RON	Distribuţii către acţionari în perioada 1 iulie 2016 - 30 iunie 2017 (excluzând costurile aferente)	Costuri înregistrate cu distribuţiile în perioada 1 iulie 2016 - 30 iunie 2017	Total	% din VAN la data de 30 iunie 2016	% din capitalizarea medie de piaţă în Perioada de Raportare
Program răscumpărare nr. 6	507.074.031	6.960.561	514.034.592	4,35%	6,42%
Program răscumpărare nr. 7	744.506.785	7.582.709	752.089.494	6,37%	9,40%
Returnare capital martie 2017	480.543.496	18.237	480.561.733	4,07%	6,01%
Returnare capital iunie 2017	443.502.747	15.340	443.518.087	3,76%	5,54%
Program răscumpărare nr. 8	32.696.636	23.159	32.719.794	0,28%	0,41%
Total	**2.208.323.695**	**14.600.005**	**2.222.923.700**	**18,83%**	**27,78%**

Sursa: rapoartele periodice ale Fondului.
Notă: Costurile referitoare la distribuţiile realizate includ doar cheltuielile realizate până la data de 30 iunie 2017.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Obiectivul privind Discountul – Răscumpărările de Acţiuni

FONDUL PROPRIETATEA

Program	Perioada	Status	Nr. de acţiuni de răscumpărat / % din capitalul social emis al Fondului	Valoarea medie a preţului (RON/acţiune)	Broker	Anularea acţiunilor
Al şaselea	sep 2015 – sep 2016	Finalizat	891,8 mil/8,13%	0,8208	Wood & Co., Goldman Sachs Int.	Finalizat
Al şaptelea	sep 2016 – mai 2017	Finalizat	830,2 mil/ 8,2%	0,8967	Wood & Co., Goldman Sachs Int.	Acţionarii au aprobat anularea parţială în cadrul AGEA din 3 mai 2017
Al optulea	Început pe 30 mai 2017	20,98% Finalizat	177,2 mn/ 1,8%	0,8795[1]	Wood & Co., Jefferies Internat.	-

- În iulie 2016, Administratorul Fondului a încheiat contractul cu Citi privind facilitatea de credit şi a semnat un nou contract cu BRD – Group Societe Generale pentru 1 miliard RON
- În iunie 2017, Administratorul Fondului a extins facilitatea de credit până la data de 4 iulie 2018

Program	Număr de acţiuni răscumpărate	Costul de achiziţie al acţiunilor răscumpărate, excluzând costurile de tranzacţionare (RON)
Al şaselea	891.770.055	731.959.565
Al şaptelea	830.247.619	744.506.785
Al optulea	37.174.313[1]	32.696.636[1]
Total	**1.759.191.987**	**1.509.162.986**

1. La data de 30 iunie 2017. Valoare estimată pe baza celor 37.174.313 acţiuni răscumpărate (16.581.063 acţiuni ordinare şi 20.593.250 echivalentul în acţiuni al GDR-urilor răscumpărate).

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Obiectivul privind Discountul – Ofertele Publice de Răscumpărare

FONDUL PROPRIETATEA

Oferta publică	Număr de acţiuni şi echivalentul în acţiuni al GDR-urilor	Data anunţului	Preţul Ofertei (RON/acţiune)	Preţul acţiunii FP anterior anunţului (RON/acţiune)	Premium faţă de preţul acţiunii anterior anunţului (%)	Discountul preţului ofertei faţă de VAN (%)[1]	Indicele de alocare (%)
A treia	575.000.000	5 iulie 2016	0,8420	0,7380	14,09%	26,43%	8,67%
A patra	640.000.000	27 ianuarie 2017	0,9100	0,8640	5,32%	23,30%	10,44%

Sursa: rapoartele curente al Administratorului de Investiţii.

1. Cea mai recentă VAN disponibilă la data anunţului Ofertei publice: VAN la 30 iunie 2016 pentru a Treia Ofertă şi VAN la 30 decembrie 2016 pentru cea de a Patra Ofertă.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Obiectivul privind Discountul – Activitatea de Relaţii cu Investitorii

FONDUL PROPRIETATEA

- Noi rapoarte independente de analiză a Fondului:
  - ianuarie 2017: Renaissance Capital (Marea Britanie) reîncepe activitatea de analiză a Fondului
  - februarie 2017: Concorde Securities (Ungaria) a început să acopere Fondul
- În această perioadă, Administratorul Fondului a continuat să promoveze activ Fondul Proprietatea, prin:
  - 338 de întâlniri cu investitorii
  - 68 de conferinţe telefonice cu investitorii
  - 27 de conferinţe cu investitori şi road-show-uri
  - 3 evenimente Zilele Analiştilor şi Investitorilor (Bucureşti în septembrie 2016, Londra în martie 2017 şi New York în aprilie 2017)
  - 4 teleconferinţe privind rezultatele financiare cu analiştii şi investitorii
- Investitorii care au participat la evenimentul FP - Zilele Analiştilor si Investitorilor, de la Bucureşti din 2016 administrează active de peste 2.500 miliarde USD
- Investitorii care au participat la evenimentele România - Zilele Investitorilor din Londra şi România - Ziua Investitorilor din New York din martie şi aprilie 2017 administrează active de peste 4.000 miliarde USD

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Raport Asupra Îndeplinirii Obiectivului Privind VAN-ul

Obiectivul privind VAN-ul

FONDUL PROPRIETATEA

- **Obiectiv**
  - VAN pe acţiune ajustată la 30 iunie 2017, trebuie sa fie mai mare ca VAN pe acţiune la 30 iunie 2015 (1,1851 RON pe acţiune)
- **Monitorizare lunară – 30 iunie 2017**
  - VAN ajustată la 30 iunie 2017 este mai mare ca VAN pe acţiune la 30 iunie 2015

Obiectivul VAN	Suma RON	Comentarii
Total VAN la 30 iunie 2017	10.570.251.408	
Costuri referitoare la returnările de capital din 2015, 2016 şi 2017 după 30 iunie 2015, până la 30 iunie 2016	57.414	Comisioanele percepute de către Depozitarul Central şi Agentul de Plată pentru plăţile efectuate după 30 iunie 2015 (pentru returnarea de capital din 2015, 2016 şi 2017)
Costuri referitoare la răscumpărări după 30 iunie 2015, până la 30 iunie 2017	14.883.473	Comisioanele aferente celui de-al cincilea program de răscumpărare după 30 iunie 2015, celui de al şaselea şi al şaptelea program de răscumpărare (inclusiv comisionul ASF de 1% din valoarea Ofertei publice de răscumpărare) şi celui de al optulea program de răscumpărare începând cu 30 mai 2017
Comisioane aferente distribuţiilor după 30 iunie 2015, până la 30 iunie 2017	56.176.582	Comisioanele de distribuţie FT pentru distribuţiile către acționari după 30 iunie 2015
Returnarea de capital către acţionari din 2016	516.886.344	Returnarea de capital din 2016 (plata a început în iunie 2016)
Returnarea de capital către acţionari din martie 2017	480.543.496	Plata a început pe 27 martie 2017
Returnarea de capital către acţionari din iunie 2017	443.502.747	Plata a început pe 30 iunie 2017
Total VAN ajustat la data de 30 iunie 2017	**12.082.301.465**	
Număr de acţiuni plătite ale Fondului minus Acţiuni proprii şi GDR-uri deţinute la 30 iunie 2017	8.842.846.464	
VAN pe acţiune ajustată la data de 30 iunie 2016	**1,3664**	
NAV pe acţiune la data de 30 iunie 2015	**1,1851**	
Diferenţa	**0,1813**	
%	**15,30%**	

Sursa: Raport FP.

1. VAN ajustată pentru o anumită dată este calculată ca suma următoarelor elemente: (1) VAN raportată la sfârșitul perioadei de raportare, (2) orice returnări către acționari ca urmare a reducerii capitalului social (returnare de valoare nominală) efectuate după data de 30 iunie 2015 și (3) orice comisioane de distribuție și costuri de tranzacționare aferente distribuțiilor către acționari altele decât dividendele, inclusiv răscumpărările de acțiuni proprii și/ sau GDR-uri efectuate după 30 iunie 2015. VAN pe acțiune ajustată este egală cu VAN ajustată împărțită la: numărul total de acțiuni plătite ale Fondului, mai puțin acțiunile proprii deținute (acțiuni ordinare FP răscumpărate) și mai puțin echivalentul în acțiuni ordinare FP al GDR-urilor FP achiziționate și neconvertite încă în acțiuni ordinare, în ultima zi a perioadei de raportare.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Contribuţia la Performanţa VAN pentru Perioada 30 iunie 2015 – 30 iunie 2017

FONDUL PROPRIETATEA

CEI MAI MARI CONTRIBUITORI

Compania	Status	Pondere în total VAN[1]	% modificare în performanţa VAN	Modificare în VAN pe acţiune (RON)
Hidroelectrica SA	Nelistată	32,0%	12,23%	0,1450
CN Aeroporturi Bucureşti SA	Nelistată	7,2%	3,95%	0,0468
CN Administraţia Porturilor Maritime SA	Nelistată	2,0%	0,86%	0,0102
Electrica Furnizare SA	Nelistată	1,6%	0,80%	0,0094
BRD Groupe Societe Generale SA	Listată	3,2%	0,74%	0,0088

CEI MAI PUŢIN PERFORMANŢI

Compania	Status	Pondere în total VAN[1]	% modificare în performanţa VAN	Modificare în VAN pe acţiune (RON)
OMV Petrom SA	Listată	19,1%	(9,25)%	(0,1096)
Romgaz SA[2]	Listată	0,0%	(2,25)%	(0,0267)
Complexul Energetic Oltenia SA	Nelistată	0,0%	(0,86)%	(0,0102)
Zirom SA	Nelistată	0,2%	(0,16)%	(0,0019)
E-Distribuţie Muntenia SA	Nelistată	4,3%	(0,13)%	(0,0015)
VARIAŢIA TOTALĂ A VAN				**0,0102**

Nota 1: Analiza exclude E.ON Distribuţie România SA şi E.ON Energie România SA.
Nota 2: Sumele sunt ajustate cu dividendele declarate de companii, înregistrare în contabilitatea Fondului conform politicii de contabilitate a Fondului.
1. Sursa: raportul VAN la data de 30 iunie 2017.
2. Deţinere vândută în aprilie 2016.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Contribuţia la Performanţa VAN pentru Perioada 30 iunie 2016 – 30 iunie 2017

FONDUL PROPRIETATEA

CEI MAI MARI CONTRIBUITORI

Compania	Status	Pondere în total VAN[1]	% modificare în performanţa VAN	Modificare în VAN pe acţiune (RON)
Hidroelectrica SA	Nelistată	32,0%	2,72%	0,0312
OMV Petrom SA	Listată	19,1%	2,57%	0,0294
CN Aeroporturi Bucureşti SA	Nelistată	7,2%	1,45%	0,0166
BRD Groupe Societe Generale SA	Listată	3,2%	0,94%	0,0108
Alro SA	Listată	1,2%	0,46%	0,0053

CEI MAI PUŢIN PERFORMANŢI

Compania	Status	Pondere în total VAN[1]	% modificare în performanţa VAN	Modificare în VAN pe acţiune (RON)
Complexul Energetic Oltenia SA	Nelistată	0,0%	(0,53)%	(0,0061)
E-Distribuţie Banat SA	Nelistată	5,7%	(0,13)%	(0,0015)
E-Distribuţie Dobrogea SA	Nelistată	3,6%	(0,12)%	(0,0014)
Poşta Română SA	Nelistată	0,4%	(0,12)%	(0,0013)
E-Distribuţie Muntenia SA	Nelistată	4,3%	(0,05)%	(0,0006)
VARIAŢIA TOTALĂ A VAN				**0,0508**

Notă: Sumele sunt ajustate cu dividendele declarate de companii, înregistrare în contabilitatea Fondului conform politicii de contabilitate a Fondului.
1. Sursa: raportul VAN de la data de 30 iunie 2017.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Obiectivul privind VAN-ul – Tranzacţii Semnificative

FONDUL PROPRIETATEA

Tranzacţii semnificative finalizate

Compania	Tranzacţia	Vânzător	Deţinerea oferită	Valoarea tranzacţiei (mil RON)	Consorţiul de investiţii selectat	Comentarii
OMV Petrom	Oferta Publică secundară	FP	6,43%	760,8	Goldman Sachs, Wood & Co, BCR	Finalizată în octombrie 2016
Total				**760,8**		

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Obiectivul privind VAN-ul – Modificări ale Evaluărilor Companiilor din Portofoliu (I)

FONDUL PROPRIETATEA

Compania din portofoliu	Listată / Nelistată 30 iunie 2017	Valoarea deţinerii FP la 30 iunie 2015	Valoarea deţinerii FP la 30 iunie 2017	Comentarii asupra vânzărilor şi a participării la creşterea capitalului
Hidroelectrica SA	Nelistată	2.178.093.960,01	3.383.996.049,14	Participare la creşterea capitalului social (3.358 acţiuni 33.580 RON) în aprilie 2017
OMV Petrom SA	Listată	4.054.934.501,30	2.017.824.880,11	Deţinere vândută parţial (3.641.100.108 acţiuni) în octombrie 2016
CN Aeroporturi Bucureşti SA	Nelistată	332.285.905,54	760.999.792,08	
E-Distribuţie Banat SA	Nelistată	640.490.827,98	599.899.708,96	
Engie România SA	Nelistată	461.320.800,50	453.399.939,89	
E-Distribuţie Muntenia SA	Nelistată	465.768.832,67	449.399.906,90	
E-Distribuţie Dobrogea SA	Nelistată	396.894.780,04	380.199.699,47	
BRD Groupe Societe Generale SA	Listată	273.676.775,68	341.899.386,88	Deţinere vândută parţial (24.000 acţiuni) în aprilie 2016
Electrica Distribuţie Muntenia Nord SA	Nelistată	235.599.682,85	255.199.661,76	
Electrica Distribuţie Transilvania Sud SA	Nelistată	206.499.494,38	246.199.204,76	
CN Administraţia Porturilor Maritime SA	Nelistată	132.593.826,03	215.999.747,09	Participare la creşterea capitalului social (7.015 acţiuni, 70.150 RON) în aprilie 2016
Electrica Distribuţie Transilvania Nord SA	Nelistată	201.599.594,03	208.299.651,03	
Societatea Naţională a Sării SA	Nelistată	142.881.925,56	180.999.939,80	

Sursa: rapoatele periodice ale Fondului.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Obiectivul privind VAN-ul – Modificări ale Evaluărilor Companiilor din Portofoliu (II)

FONDUL PROPRIETATEA

Compania din portofoliu	Listată / Nelistată 30 iunie 2017	Valoarea deţinerii FP la 30 iunie 2015	Valoarea deţinerii FP la 30 iunie 2017	Comentarii asupra vânzărilor şi a participării la creşterea capitalului
Nuclearelectrica SA	Listată	205.014.689,88	175.139.554,59	
Electrica Furnizare SA	Nelistată	126.367.968,02	167.722.973,76	
Alro SA	Listată	87.461.656,80	123.175.166,66	
ENEL Energie SA	Nelistată	74.376.960,00	75.499.872,00	
Enel Energie Muntenia SA	Nelistată	65.143.965,15	70.299.964,96	
Conpet SA	Listată	36.600.746,80	49.919.643,20	
Poşta Română SA	Nelistată	55.894.725,60	44.999.537,23	
Romaero SA	Listată	17.707.828,50	30.168.893,00	
Zirom SA	Nelistată	39.337.980,60	25.511.991,76	Participare la creşterea capitalului social (669.162 acţiuni, 6.691.620 RON) în august 2015, decembrie 2015, aprilie şi septembrie 2016
CN Administraţia Canalelor Navigabile SA	Nelistată	16.474.345,98	15.648.845,95	
Alcom SA	Listată	10.409.423,24	9.906.746,10	
Primcom SA	Listată	14.129.161,20	9.537.239,36	Deţinere vândută parţial (152.156 acţiuni) în decembrie 2015
Aeroportul Internaţional Timişoara – Traian Vuia SA	Nelistată	3.934.913,67	3.625.997,69	

Sursa: rapoatele periodice ale Fondului.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Obiectivul privind VAN-ul – Modificări ale Evaluărilor Companiilor din Portofoliu (III)

FONDUL PROPRIETATEA

Compania din portofoliu	Listată / Nelistată 30 iunie 2017	Valoarea deţinerii FP la 30 iunie 2015	Valoarea deţinerii FP la 30 iunie 2017	Comentarii asupra vânzărilor şi a participării la creşterea capitalului
CN Administraţia Porturilor Dunării Fluviale SA	Nelistată	2.946503,52	3.514.749,66	
Palace SA	Listată	1.458.120,50	2.624.616,90	
Plafar SA	Nelistată	1.833.999.33	2.156.996,41	
Aeroportul Internaţional Mihail Kogălniceanu - Constanţa SA	Nelistată	2.279.998,92	1.695.998,42	
CN Administraţia Porturilor Dunării Maritime SA	Nelistată	1.158.329,32	1.155.274,54	
IOR SA	Listată	550.677,33	1.153.800,12	
Cetatea SA	Nelistată	336.886,39	349.328,21	
Mecon SA	Listată	240.216,00	278.050,02	
Romgaz SA	Listată	1.402.963.744,00	-	Deţinere vândută în totalitate prin tranzacţii derulate în octombrie 2015 şi aprilie 2016
E.ON Distribuţie România SA	Nelistată	445.916.727,31	-	Deţinere vândută în totalitate în iunie 2016
Banca Transilvania SA	Listată	159.825.139,21	-	Deţinere vândută parţial (87.081.803 acţiuni) în perioada aprilie - iulie 2016 Deţinere vândută în totalitate (8.622.074 acţiuni) în perioada martie - aprilie 2017

Sursa: rapoatele periodice ale Fondului.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Obiectivul privind VAN-ul – Modificări ale Evaluărilor Companiilor din Portofoliu (IV)

FONDUL PROPRIETATEA

Compania din portofoliu	Listată / Nelistată 30 iunie 2017	Valoarea deţinerii FP la 30 iunie 2015	Valoarea deţinerii FP la 30 iunie 2017	Comentarii asupra vânzărilor şi a participării la creşterea capitalului
E.ON Energie România SA	Nelistată	133.899.605,89	-	Deţinere vândută în totalitate în iunie 2016
Complexul Energetic Oltenia SA	Nelistată	108.472.675,16	-	
Oil Terminal SA	Listată	3.182.856,25	-	Deţinere vândută în totalitate (36.796.026 acţiuni) în perioada februarie – martie 2017
Comsig SA	Nelistată	1.720.901,59	-	
Romplumb SA	Listată	-	-	
BAT Service SA	Nelistată	-	-	
World Trade Center Bucureşti SA	Nelistată	-	-	
Simtex SA	Nelistată	-	-	
Petrotel - Lukoil SA	Nelistată	-	-	Deţinere vândută în totalitate în noiembrie 2015
Gerovital Cosmetics SA	Nelistată	-	-	
World Trade Hotel SA	Nelistată	-	-	
Salubriserv SA	Nelistată	-	-	
TOTAL		**12.742.281.652,73**	**10.308.402.808,41**	

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Sursa: rapoatele periodice ale Fondului.

Acţiuni de Protejare şi Creştere a Valorii Companiilor din Portofoliu (I)

FONDUL PROPRIETATEA

Aeroporturi Timişoara	• Colaborarea strânsă cu acţionarul majoritar privind selecţia unui nou consiliu ne-executiv şi a unui nou director general, în conformitate cu prevederile OUG 109; reprezentantul Fondului în Consiliul de Administrare a fost şi membru al comisiei de intervievare a candidaţilor. • Dezacord referitor la iniţiativele de a fuziona aeroportul cu cel din vecinătate din Arad şi de a transfera terenurile de la stat la companie, ceea ce ar fi condus la o utilizare ineficientă
Alro	• Continuarea colaborării active cu managmentul în vederea îmbunătăţirii guvernanţei corporative, transparenţei şi adoptarea unei atitudini mai prietenoase faţă de investitori. De asemenea, am purtat discuţii cu Preşedintele Consiliului de Administraţie despre opţiunile posibile pentru îmbunătăţirea lichidităţii acţiunilor companiei • Am trimis managementului o scrisoare detaliată cu principalele aspecte care, din punctul nostru de vedere, ar trebui îmbunătăţite de către Consiliul de Administraţie şi care ar putea avea un efect pozitiv asupra evaluării companiei • Managmentul a făcut primii paşi în vederea îmbunătăţirii comunicării cu investitorii, prin participarea la evenimentele Zilele Investitorilor organizate de Fondul Proprietatea şi prin organizarea teleconferinţelor privind rezultatele semi-anuale. Managementul a promis îmbunătăţirea activităţii de Relaţii cu investitorii în ansamblu.
Administraţia Canalelor Navigabile (ACN)	• Neaprobarea situaţiilor financiare pentru 2015, care arătau pierdere înregistrată de companie, chiar dacă, din punct de vedere operaţional, anul 2015 a fost un an foarte bun pentru companie. Situaţiile financiare au fost refăcute, o parte din provizioanele inutile au fost anulate, iar compania a înregistrat profit, ceea ce a permis plata de dividende Fondului în 2016 • Colaborarea cu acţionarul majoritar şi aprobarea plăţii de către companie a unui dividend special în 2017 din veniturile reţinute
Administraţia Porturilor Dunării Maritime (APDM)	• Acţiunile noastre juridice au avut succes iar creşterea capitalului social cu valoarea anumitor subvenţii de la stat, decisă în 2012 şi prin care deţinerea Fondului în companie a fost diminuată la 7,7% de la 20% anterior, a fost anulată în mod irevocabil.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Acţiuni de Protejare şi Creştere a Valorii Companiilor din Portofoliu (II)

FONDUL PROPRIETATEA

Administraţia Porturilor Dunării Fluviale (APDF)	• Colaborarea cu acţionarul majoritar (Ministerul Transporturilor) şi managmentul în contextul unor dificultăţi financiare severe ale companiei cauzate de o scădere semnificativă a cifrei de afaceri determinată de pierderea unei linii de afaceri, în vederea implementării unor decizii urgente, cum ar fi creşterea semnificativă a tarifelor portuare şi vânzarea unor active non-operaţionale ale companiei pentur a-i permite acesteia rezolvarea problemei creşterii datoriilor, decizii care au fost implementate ulterior în decursul ultimelor 12 luni • Propunerea oficială adresată acţionarului majoritar de a fuziona APDF (Porturile Dunării interioare) cu APDM (Administraţia Porturilor Dunării Maritime) în vederea creşterii dimensiunii companiei, reducerii costurilor administrative şi crearea de sinergii
BRD	• Încurajarea continuă a managamentului de a îmbunătăţi activitatea de relaţii cu investitorii şi de a participa activ la evenimente cu investitorii şi la road show-uri, • Implicarea activă în dialogul cu managementul de top al BRD, privind aducerea unui director independent suplimentar, cu o experienţă internaţională semnificativă, în Consiliul BRD. • Implicarea activă (atât în cadrul întâlnirilor, cât şi în scris) cu managementul de top al băncii şi Preşedintele Consiliului de Administraţie în aspecte privind politica de dividende, optimizarea structurii de capital şi structura Consiliului de Administraţie • În cadrul AGA anuale din 2017, am adăugat o serie de puncte pe agenda şedinţei, vizând creşterea ratei de distribuţie a dividendelor, măsurilor de optimizare a capitalului şi am propus un director independent cu o experienţă vastă în sectorul bancar. Societe Generale a votat împotriva acestor propuneri adăugate pe agenda AGA de către Fond, inclusiv împotriva celei de aplicare a votului cumulativ. Cu toate acestea, propunerile noastre au adunat un suport considerabil din partea celorlalţi acţionari minoritari (între 14-20% din voturi) • Continuarea discuţiilor cu Directorul General şi Preşedintele Consiliului de Administraţie referitoare la punctele adăugate pe agenda AGA din aprilie 2017

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Acţiuni de Protejare şi Creştere a Valorii Companiilor din Portofoliu (III)

FONDUL PROPRIETATEA

Aeroporturi Bucureşti	• Ca membrii activi în Consiliul de Administraţie, am colaborat cu 6 Consilii de Administraţie interimare diferite şi cu 4 Directori Generali interimari în vederea continuării îmbunătăţirii profitabilităţii companiei, prin intermediul managementului cheltuielilor şi a iniţiativelor privind deschiderea unor noi rute şi creşterea veniturilor din activităţi non-aeronautice • Sprijinirea continuă a implementării standardelor şi principiilor legislaţiei de Guvernanţă Corporativă, prin litigii în desfăşurare • Prezentarea unor opinii echilibrate şi contestarea unora dintre ipotezele care stăteau la baza proiectelor planificate privind cheltuielile de capital. • Continuarea promovării ideii de listare a companiei • Implicarea activă în vederea unei mai bune planificării a strategiei de dezvoltare, prezentarea unei alternative mai ieftine şi mai rapide a creşterii capacităţii totale vs. planurile curente de a construi un terminal nou, într-o locaţie nouă vis-a-vis de pistele terminalelelor existente • În 2016, am prezentat Guvernului motivele care permit companiei să susţină o rată de distribuţie a dividendelor mai mare, de 75%, comparativ cu minimul de 50% impus de reglementările în vigoare
Portul Constanţa	• Sprijinirea Consiliul de Administraţie şi a managementului în eforturile continue de creştere a veniturilor obţinute din închirierea terenurilor în porturi şi de menţinere a consturilor operaţionale sub control • Prezentarea către Guvern a motivelor care permit companiei să susţină o rată de distribuţie a dividendelor mai mare, de 75%, comparativ cu minimul de 50% impus de reglementările în vigoare • Continuarea promovării ideii de listare a companiei
Conpet	• Am continuat să susţinem în faţa managmentului companiei distribuţia unui dividend special luând în considerare poziţia foarte mare de numerar din bilanţul companiei. În aprilie 2017, consiliul de administraţie a propus şi acţionarii au aprobat o distribuţie parţială a numerarului în exces din veniturile obţinute • Am adus la cunoştinţă managmentului companiei, acţionarului majoritar şi celorlalţi investitori instituţionali dezaprobarea noastră referitoare la operaţiunea propusă asupra capitalului social conform căreia Statul ar fi contribuit în natură cu proprietăţi imobiliare supra-evaluate. Pe fondul unui vot negativ covârşitor din partea investitorilor instituţionali, propunerea nu a fost votată în cadrul celor doua şedinţe AGA convocate în 2016 • Acţiunile noastre juridice au avut succes şi Înalta Curte de Casaţie şi Justiţie a respins decizia iniţială negativă pentru Fond, emisă de Curtea de Apel, privind dreptul Fondului asupra deţinerii rămase de 6,1%. În consecinţă, în 2017, Curtea de Apel a emis o decizie favorabilă Fondului în această speţă.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Acţiuni de Protejare şi Creştere a Valorii Companiilor din Portofoliu (IV)

FONDUL PROPRIETATEA

CE Oltenia	• Înlocuirea cu succes, după mai multe încercări, în decembrie 2015, a directorului general al companiei, care a luat în trecut decizii de management distructive pentru valoarea companiei. Directorul financiar al companiei, selectat în conformitate cu prevederile OUG 109, a fost desemnat director general interimar al companiei. A fost primul director general ale cărui acţiuni au condus la rezultate concrete în ceea ce priveşte politica de reducere a costurilor • Colaborare strânsă cu noua echipă managerială pentru elaborarea unui plan de restructurare pe următorii 5 ani: am insistat pe cele mai importante măsuri ale planului de restructurare, care sunt reducerea costului cu forţa de muncă – 5.000 angajaţi vor părăsi compania în următorii 5 ani (2.000 în anul 2016, 2.000 în anul 2017 şi 1.000 după aceea). În planul de restructurare aprobat de Consiliul de Supraveghere, o serie de măsuri sunt menţionate, care au început a fi implementate încă de la începutul anului 2016. Acestea au condus la o îmbunătăţire a profitabilităţii companiei în T1 2016, când compania a înregistrat un profit brut de 149 milioane RON, comparativ cu T1 2015, când a înregistrat o pierdere de 20 milioane RON • Iniţierea unor litigii împotriva deciziilor de management distructive pentru valoarea companiei (ex.: preluarea centralei electrice pe gaz de la Chiscani; am depus de asemenea o plângere la Consiliul European al Concurenţei, cu privire la această acţiune şi am iniţiat litigii împotriva membrilor Directoratului pentru continuarea furnizării de cărbune către clienţi (companii de stat), cu plăţi restante)
Companiile E.ON	• Negocierea şi finalizarea cu succes a ieşirii din structura acţionariatului E.ON Distribuţie România şi E.ON Energie România, operaţiune finalizată în octombrie 2016.
Engie România	• Ridicarea, în cadrul adunării acţionarilor, a problemei privind contractele de management încheiate între companie şi acţionarul majoritar, pe care le considerăm a nu respecta standardele şi principiile guvernanţei corporative. Ca urmare a acţiunii noastre, contractul de management nu a fost aprobat de acţionari

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Acţiuni de Protejare şi Creştere a Valorii Companiilor din Portofoliu (V)

FONDUL PROPRIETATEA

Companiile Electrica	• Dezacord vis-a-vis de modalitatea în care se intenţiona înfiinţarea ONG-ului la nivelul subsidiarelor. În consecinţă, au fost efectuate modificări ale documentelor juridice ale ONG-ului, facilitându-se astfel activităţile de supraveghere şi control • Ca urmare a litigiilor iniţiate împotriva deciziilor acţionarilor de a aproba noi acte constitutive pentru subsidiare, Electrica a solicitat rezolvarea acestora cu noi, iar noi am propus revenirea la versiunile anterioare ale actelor constitutive (mai puţin dăunătoare FP)
Hidroelectrica	• Colaborare continuă şi sprijinul oferit administratorului judiciar în măsurile luate de acesta pentru maximizarea profiturilor şi reducerea cheltuielilor. Compania a ieşit din insolvenţă înregistrând marje impresionante: marja EBITDA de 68% şi marjă de profit net de peste 30% • Colaborare cu compania în vederea schimbării politicii contabile cu privire la durata de utilizare reziduală a activelor, modificările sunt în conformitate cu politicile companiilor europene similare. Ca rezultat, profitul net al companiei va creşte cu 20 – 30%, cu condiţia ca ceilalţi factori să rămână neschimbaţi • Intervenţii în favoarea companiei în mai multe litigii (cereri depuse de sindicate împotriva companiei, în valoare de peste 100 mil Euro, cereri depuse împotriva autorităţii de reglementare, cereri depuse împotriva unor terţe părţi) • Contestarea numirii unui nou Directorat. Numirea a încălcat principiile Codului de Guvernanţă Corporativă şi ale Codului de Etică.
Nuclearelectrica	• Atragerea atenţiei conducerii companiei asupra importanţei unei politici de dividende previzibile pentru anii următori • Propunerea în cadrul Adunărilor Generale ale Acţionarilor a următoarelor măsuri pentru aprobarea situaţiilor financiare aferente anului 2016: 1) creşterea ratei de distribuţie a dividendelor la 100% pentru 2016 (vs rata de 92% propusă de management) şi 2) distribuirea unui dividend special de 452 milioane RON din contul de Alte rezerve al companiei

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Acţiuni de Protejare şi Creştere a Valorii Companiilor din Portofoliu (VI)

FONDUL PROPRIETATEA

OMV Petrom	• Susţinerea activă a definirii unei mai bune politici de distribuţie a dividendelor • Încurajarea managamentului de a continua dezvoltarea relaţiilor cu investitorii şi de a participa la mai multe evenimentele cu aceştia, precum şi la road show-uri cu managementul • Sprijinirea continuă, într-un mod activ, a unui regim de impozitare echitabil şi echilibrat în sectorul de petrol şi gaze • Prezentarea riscurilor apărute pe piaţa gazelor naturale, unde unii dintre cei mai mari consumatori se confruntă în continuare cu dificultăţi financiare
Oil Terminal	• Acţionarea în justiţie în vederea rezolvării problemei privind majorarea de capital social cu valoarea terenurilor pentru care societatea a obţinut tituluri de proprietate, acţiune care are potenţial semnificativ de diminuare a deţinerilor pentru acţionarii minoritari
Poşta Română	• Susţinerea unor iniţiative menite să îmbunătăţească situaţia fluxului de numerar al companiei pe termen scurt, concomitent cu susţinerea iniţiativelor vizând stabilizarea declinului veniturilor companiei pe termen mediu • Colaborarea cu acţionarul majoritar privind identificarea unor soluţii pentru surse noi de capital pentru investiţiile necesare, cum ar fi cele de la instituţii financiare internaţionale, ca de exemplu BERD • Continuarea promovării în vederea obţinerii unui angajament din partea Guvernului, în ceea ce priveşte listarea companiei
Primcom	• Continuarea distribuţiei de numerar către acţionari: în decembrie 2015, Fondul a vândut 152.156 acţiuni la Primcom SA, la un preţ de 30 RON / acţiune, în cadrul programului de răscumpărare de acţiuni desfăşurat de companie
Petrotel-Lukoil	• Negocierea cu succes cu acţionarul majoritar a vânzării deţinerii în rafinăria Petrotel-Lukoil, la un preţ atractiv. Vânzarea a fost finalizată în noiembrie 2015. Rafinăria a înregistrat pierderi istorice, fiind evaluată în valoarea activului net al Fondului la zero. • Fondul a menţinut în permanenţă un dialog cu compania privind o serie de subiecte precum stabilirea preţurilor de transfer şi finanţarea companiei-mamă

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Acţiuni de Protejare şi Creştere a Valorii Companiilor din Portofoliu (VII)

FONDUL PROPRIETATEA

Romgaz	• Sprijinirea continuă, într-un mod activ, a unui regim de impozitare echitabil şi echilibrat în sectorul de petrol şi gaze • Prezentarea riscurilor apărute pe piaţa gazelor naturale, unde unii dintre cei mai mari consumatori se confruntă în continuare cu dificultăţi financiare • Susţinerea activă a eliminării schemelor de discount foarte mare, oferite marilor consumatori • Solicitarea introducerii unor mecanisme de siguranţă în Actul Constitutiv în vederea protejării împotriva altor “donaţii” la bugetul statului, aşa cum a fost cazul în 2010 • Încurajarea creşterii transparenţei privind bugetele de exploatare, a rezultatelor, înlocuirii rezervelor şi eficientizării cheltuielilor privind CAPEXul de mentenanţă
Salrom	• Implicarea activă în selecţia noului Director General şi a noului Director Financiar în conformitate cu prevederile legii privind guvernanţa corporativă în companiile de stat • Colaborarea strânsă cu echipa de management a companiei privind îmbunătăţirea operaţiunilor: elaborarea unei politici comerciale actualizate, care a condus la creşterea bazei de clienţi şi îmbunătăţirea politicii de preţuri pentru produsele oferite, şi sprijinirea companiei cu consultanţă juridică pentru diverse litigii aflate pe rol • Organizarea mai multor întâlniri cu acţionarul majoritar, în vederea accelerării procesului de selecţie a unui nou director executiv şi a unei noi echipe de management non-executiv, proces finalizat cu succes în iulie 2017 • Colaborarea cu managementul companiei în vederea pregătirii întâlnirilor cu investitorii organizate în Bucureşti, Londra şi New York

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Acţiuni de Protejare şi Creştere a Valorii Companiilor din Portofoliu (VIII)

FONDUL PROPRIETATEA

Acţiuni generale

- Colaborarea cu Ministerul Finanţelor Publice privind modificarea Ordonanţei de Urgenţă 109 /2011 (OUG 109), aşa cum a fost aceasta propusă de Guvern. OUG 109 a fost aprobată prin lege (Legea 111/2016), în iunie 2016
- Monitorizarea continuă a implementării prevederilor OUG 109 şi trimiterea de scrisori către companii, subliniind încălcările OUG 109, solicitând implementarea corectă şi rapidă a prevederilor

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Top 20 Participaţii din Portofoliu – Date Financiare Cheie

FONDUL PROPRIETATEA

Top 20 Participaţii[1]	EBITDA (mil RON)					Profit net (mil RON)				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
Hidroelectrica SA	707,3	2.008,3	2.189,3	2.100,2	2.249,9	(508,0)	718,8	941,5	899,4	1.227,7
OMV Petrom SA	8.270,2	9.313,0	8.145,0	6.231,1	4.641,8	3.946,1	4.820,9	2.100,0	(676,0)	1.037,7
CN Aeroporturi Bucureşti SA	205,0	238,4	257,5	331,7	388,1	53,1	72,0	98,8	178,8	234,5
E-Distribuţie Banat SA[4]	292,4	335,1	323,2	315,8	238,7	167,2	190,7	172,2	157,9	93,6
Engie România SA[2]	582,6	730,5	838,8	716,1	657,9	360,1	447,1	439,4	380,5	382,0
E-Distribuţie Muntenia SA[4]	357,9	424,0	439,9	451,4	396,6	206,3	267,2	240,8	237,9	151,7
E-Distribuţie Dobrogea SA[4]	189,7	248,2	239,0	252,9	195,1	94,5	133,5	87,7	114,8	73,5
BRD Groupe Societe Generale SA[2]	-	-	-	-	-	(290,6)	(384,3)	63,1	465,8	763,5
SDEE Muntenia Nord SA[5]	165,6	146,8	271,7	289,6	231,5	87,2	126,5	140,3	153,2	103,7
SDEE Transilvania Sud SA[5]	156,4	211,9	242,2	318,1	291,1	45,8	69,4	100,1	152,6	116,4
CN Administraţia Porturilor Maritime SA	80,8	110,3	123,4	150,1	84,7	35,6	65,0	70,3	97,4	36,8
SDEE Transilvania Nord SA[5]	161,6	146,8	255,4	313,5	292,7	53,1	126,5	95,3	158,8	119,4
SN a Sării Salrom SA	41,1	65,4	51,0	47,7	72,1	20,8	42,8	24,5	15,8	30,1
Nuclearelectrica SA	549,1	892,5	605,7	652,9	632,5	34,5	426,9	137,1	147,4	110,8
Electrica Furnizare SA	108,2	107,2	230,5	150,5	208,4	90,5	101,5	204,7	131,1	175,8
Alro S.A.	323,0	(43,0)	155,0	306,0	292,3	(240,0)	(102,0)	0,0	0,0	71,5
Enel Energie SA	281,3	(20,5)	133,5	46,7	49,8	331,3	(39,5)	129,9	34,8	39,0
Enel Energie Muntenia SA	52,5	27,0	48,6	27,5	53,1	72,4	28,1	46,8	24,9	39,3
Conpet SA	85,2	66,6	101,3	120,6	120,6	30,9	31,3	51,4	63,2	71,5
Poşta Română SA	0,5	20,1	77,5	6,5	53,6	(52,1)	(29,4)	22,9	(33,0)	10,5
TOTAL	**12.610,4**	**15.028,6**	**14.728,5**	**12.828,9**	**11.150,7**	**4.538,7**	**7.113,0**	**5.166,8**	**2.705,3**	**4.889,0**
MEDIA PONDERATĂ TOTAL	**2.391,7**	**2.792,6**	**2.715,4**	**2.343,1**	**1.738,8**	**924,6**	**1.381,9**	**941,2**	**418,0**	**723,5**
MEDIA PONDERATĂ COMPANII LISTATE[3]	**1.720,6**	**1.870,7**	**1.627,6**	**1.281,2**	**678,1**	**758,1**	**941,9**	**417,5**	**(94,2)**	**179,9**
MEDIA PONDERATĂ COMPANII NELISTATE[3]	**671,1**	**921,9**	**1.087,8**	**1.062,0**	**1.060,6**	**157,3**	**440,1**	**523,6**	**512,2**	**543,5**

Notă: EBITDA = Rezultat operaţional + Depreciere. Sursa: Situaţiile financiare ale companiilor, rapoartele Administratorului judiciar al Hidroelectrica.

1. Pe baza Situaţiei detaliate a investiţiilor la 30 iunie 2017.
2. Situaţii financiare IFRS consolidate.
3. Ponderată cu deţinerea Fondului în companie.
4. Companiile Enel Distribuţie şi-au schimbat denumirea în E-Distribuţie.
5. Companiile Electrica Distribuţie şi-au schimbat denumirea în Societatea de Distribuţie Energie Electrică (“SDEE”).

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Raport asupra Obligaţiilor privind Mecanismul de Control al Discountului

Precizări legate de MCD

FONDUL PROPRIETATEA

- **În conformitate cu articolul 9 din Contractul de Administrare conform legislaţiei DAFIA, în forma în care acesta a fost aprobat de acţionarii Fondului la 29 octombrie 2015, contract care a intrat în vigoare la 1 aprilie 2016:**

"OBIECTIVELE DE PERFORMANŢĂ ALE ADMINISTRATORULUI. RAPORTAREA ANUALĂ

9.1. Pe durata acestui Contract de Administrare Administratorul trebuie să administreze Portofoliul în conformtitate cu, şi trebuie să respecte, toate obligaţiile asumate pe baza DPI şi să urmărească realizarea obiectivelor prevăzute de acesta, inclusiv, (fără limitare) Obiectivul privind Discount-ul şi Obiectivul privind VAN-ul, (denumite împreună „Obiective de Performanţă"). Clientul şi Administratorul confirmă şi convin faptul că nu există nicio garanţie cu privire la realizarea Obiectivelor de Performanţă, iar Administratorul nu garantează, nu se angajează şi nici nu declară că le va îndeplini.

9.2. Administratorul va convoca o şedinţă a Comitetului Reprezentanţilor, pentru a discuta strategia Mecanismului de Control al Discount-ului, („DCM"), dacă Discount-ul se va menţine peste 15% pentru mai mult de jumătate din Zilele de Tranzacţionare, în oricare din trimestrele financiare ale Clientului. În plus, dacă Discount-ul se menţine peste 15% pentru mai mult de jumătate din Zilele de Tranzacţionare, în oricare două trimestre financiare consecutive ale Clientului, Administratorul va convoca Adunarea Generală a Acţionarilor, (care va avea loc nu mai târziu de sfârşitul trimestrului următor), în cadrul căreia Administratorul va propune, spre aprobarea acţionarilor Clientului, măsuri specifice de DCM, agreate în prealabil de membrii Comitetului Reprezentanţilor, măsuri care sunt conforme DPI, cu excepţia cazului în care asemenea acţiuni sunt deja în derulare şi urmează a fi luate şi implementate în cel mai scurt timp în temeiul aprobărilor acţionarilor, obţinute în timpul celor două trimestre relevante anterioare".

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Acţiuni privind MCD în perioada T3 2016 – T2 2017 (noul Contract de Administrare în vigoare)

FONDUL PROPRIETATEA

- În cazul în care discountul depăşeşte 15% pentru mai mult de jumătate din zilele de tranzacţionare din oricare trimestru, Administratorul Fondului va convoca o şedinţă a Comitetului Reprezentanţilor pentru a discuta MCD
- Şedinţele Comitetului au avut loc în următoarele zile: 7 iunie 2016, 3 august 2016, 6 septembrie 2016, 11 octombrie 2016, 17 ianuarie 2017, 3 martie 2017, 24 aprilie 2017 şi 31 mai 2017
- Au fost:
  - 4 perioade de calcul trimestrial (T3 2016, T4 2016, T1 2017 şi T2 2017) şi
  - 4 perioade de evaluare semi-anuală (T2+T3 2016, T3+T4 2016, T4 2016 + T1 2017 şi T1+T2 2017)

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Măsuri în Derulare privind Mecanismul de Control al Discountului

FONDUL PROPRIETATEA

- **Distribuţiile de numerar:** Administratorul Fondului a propus şi acţionarii au aprobat două distribuţii de numerar aferente anului 2017 în valoare totală de 0,10 RON/acţiune. Plăţile fiecărei distribuţii de 0,05RON/acţiune au fost realizate pe 27 martie 2017 şi 30 iunie 2017.
- **Răscumpărarea de acţiuni:** cel de-al 8-lea program de răscumpărare este în derulare
- **Ofertă publică de răscumpărare:** Administratorul Fondului a monitorizat cu atenţie evoluţia pieţei şi este pregătit să reînceapă procesul unei Oferte publice de răscumpărare, sub rezerva condiţiilor de piaţă şi a disponibilităţilor financiare, în S2 2017
- **Vânzări de active:**
  - Vânzarea deţinerilor în subsidiarele Electrica este în derulare
  - Discuţiile în desfăşurare privind vânzarea deţinerilor Fondului în companii nelistate şi listate
- **Facilitatea de credit:** facilitatea de credit de 1 miliard RON contractată de la BRD a fost extinsă până la data de 4 iulie 2018
- **Relaţiile cu Investitorii:**
  - În aprilie, am organizat, în colaborare cu Auerbach Grayson, Bursa de Valori Bucureşti, BCR şi ERSTE, a patra ediţie a evenimentului Romania Investors Day la New York. 41 de investitori de la 29 de firme de investiţii, care administrează active de peste 2.000 mld USD şi 13 companii româneşti cu 28 de reprezentanţi au participat la eveniment şi la cele 127 de întâlniri, individuale şi de grup. De asemenea, am participat la mai multe conferinţe regionale şi globale adresate pieţelor emergente şi de frontieră, precum şi la conferinţe adresate fondurilor închise de investiţii, la Londra, New York, Zurs, Singapore, Varşovia şi Paris
  - Promovarea continuă a Fondului în cadrul road show-urilor organizate în SUA, Orientul Mijlociu şi Marea Britanie precum şi participarea la cele mai importante conferinţe destinate investitorilor
  - Organizarea celei de a 10-a ediţii a evenimentului Fondul Proprietatea Analyst and Investor Days la Bucureşti, în perioada 6 – 8 septembrie 2017.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Tehnici privind Mecanismul de Control al Discountului conform Politicii de Investiţii Curente

FONDUL PROPRIETATEA

Recomandarea de programe de răscumpărare a acţiuniilor şi GDR-urilor Fondului	• Programul nr. 8 de răscumpărare este în desfăşurare
Distribuţii de numerar către acţionari	• Distribuţia anuală de numerar a început în data de 30 iunie 2017
Executarea programelor de răscumpărare prin tranzacţionări pe piaţa reglementată	• Programul nr. 8 de răscumpărare este în desfăşurare
Menţinerea unei politici transparente de distribuţie de numerar	• Politica de distribuţie de numerar a fost actualizată şi comunicată pieţei în septembrie 2016 şi în prezent este implementată
Creşterea ponderii companiilor listate din portofoliu	• Listare iniţială potenţiala a Hidroelectrica în S1 2018 • Continuă discuţiile pentru începerea proceselor de Ofertă Publică Iniţială pentru 4 dintre companiile nelistate ale Fondului (Salrom, Aeroporturi Bucureşti, Administraţia Porturilor Constanţa şi Poşta Română)
Construirea unei bune comunicări prin relaţii active cu investitorii	• Mobilizare proactivă a relaţiilor cu investitorii prin participarea la conferinţe regionale şi globale adresate pieţelor emergente şi de frontieră, precum şi la conferinţe dedicate fondurilor închise
Sprijinirea iniţiativelor pentru a face piaţa de capital românească mai atrăgătoare pentru investitori	• Organizarea mai multor road-show-uri în SUA, Emiratele Arabe Unite şi Marea Britanie, participarea la conferinţe în Londra şi organizarea evenimentelor “Investor Days” ale Fondului

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Sumar al Problemelor Din Reglementările În Vigoare Care Au Influenţat Performanţa În Timpul Perioadei de Raportare

Sumar al Modificărilor şi Problemelor din Reglementările în Vigoare

FONDUL PROPRIETATEA

Problemele din reglementările în vigoare, care au influenţat performanţa în timpul perioadei de raportare

- Întârzieri în implementarea legislaţiei privind Guvernanţa Corporativă (OUG 109/2011)
- Întârzieri în calendarul de listare prin Ofertă Publică Iniţială (IPO) a companiilor de stat
- Întârzieri în calendarul de liberalizare a preţului gazelor naturale pentru consumatorii casnici
- Întârzieri în publicarea noului sistem de redevenţe privind sectorul de petrol şi gaze naturale

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Sumar al Condiţiilor de Piaţă Care au Influenţat Performanţa în Timpul Perioadei de Raportare

Sumar al Condiţiilor de Piaţă

FONDUL PROPRIETATEA

Condiţiile de piaţă care afecteză performanţa Fondului în timpul perioadei de raportare

- Riscuri generale
- Preţurile la petrol
- Preţurile energiei electrice
- Sentimentul de piaţă în privinţa pieţelor emergente si a celor de frontieră
- Volatilitatea de pe pieţele dezvoltate

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Riscuri Generale

FONDUL PROPRIETATEA

Condiţiile de piaţă care afecteză performanţa Fondului în timpul perioadei de raportare

- Investiţiile făcute de Fond sunt concentrate într-un număr limitat de sectoare industriale
- Riscurile legate de sectoarele petrol şi gaze naturale şi electricitate
- Riscurile generate de performanţele slabe ale companiilor din portofoliul Fondului, companii administrate slab
- Dificultăţile potenţiale în implementarea strategiei Fondului privind companiile din portofoliul său
- Riscurile legate de lichiditatea investiţiilor deţinute de Fond
- Riscurile legate de deţinerile în companiile cu capital majoritar de stat
- Existenţa anumitor riscuri asociate investiţiilor pe pieţele în curs de dezvoltare, inclusiv România, riscuri care pot fi mai mari decât cele asociate cu invetiţiile făcute pe pieţele mai dezoltate
- Riscurile legate de evenimentele globale
- Sistemul judiciar românesc şi legislaţia românească sunt în continuă dezvoltare, ceea ce poate crea un mediu incert şi nesigur atât pentru investiţii, cât şi pentru mediul de afaceri
- Modificări fiscale frecvente realizate fără respectarea regulilor de transparenţă

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Volatilitatea Preţurilor la Petrol

FONDUL PROPRIETATEA

- 6,02% scădere pentru WTI Crude Oil
- 4.,2% scădere pentru Brent Oil

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 iulie 206 – 30 iunie 2017.

Preţurile la Electricitate

FONDUL PROPRIETATEA

Preţurile la Electricitate (EUR/MWh)

- **35,61% creştere pentru OPCOM**
- **24,41% creştere pentru HUPX**
- **9,06% creştere pentru EPEX**

Sursa: Hidroelectrica, Bloomberg, la data de 30 iunie 2017.
Notă: Preţuri base load.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Romania vs. Indicii MSCI pentru Europa de Est vs. Pieţe de Frontieră vs. Internaţional

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 iulie 2016 – 30 iunie 2017.

Preţul Acţiunii FP şi Performanţa VAN vs. Indicele MSCI România vs. Indicele BET

FONDUL PROPRIETATEA

Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 iulie 2016 – 30 iunie 2017.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Preţul Acţiunii FP vs. Preţul Acţiunii Petrom

FONDUL PROPRIETATEA

Sursa: Bloomberg, la 30 iunie 2017.

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

OMV Petrom – Performanţa Preţului pe Acţiune

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 iulie 206 - 30 iunie 2017.

FONDUL PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Alte Evenimente din Perioada de Raportare

Provocări

FONDUL PROPRIETATEA

Amânarea unei potenţiale tranzacţii cu acţiunile OMV Petrom	• Scăderea semnificativă a preţului petrolului la nivel global a condus la o amânare a tranzacţiei avute în vedere cu acţiunile OMV Petrom • Tranzacţia a fost realizată în octombrie 2016
Listarea iniţială a Hidroelectrica	• După o perioadă de insolvenţă prelungită, compania a ieşit din insolvenţă în iunie 2016 • Listarea iniţială a companiei a fost amânată din cauza întârzierii luării unor decizii cheie de către Guvernul României, ca acţionar majoritar al companiei: Consiliu de Administraţie independent, management profesionist • Astfel, este de aşteptat ca listarea iniţială să aibă loc în abia în S1 2018
Amânarea Listărilor Publice Iniţiale pentru Salrom şi alte companii de stat	• Deşi Managerul de Fond a avut discuţii constante cu Guvernul pentru a sprijini listarea mai multor companii de stat în care Fondul este acţionar minoritar, nu a fost luată nici o decizie guvernamentală oficială cu privire la IPO-uri pentru mai multe companii din portofoliul Fondului • Principalele companii candidate pentru IPO discutate cu Guvernul au fost: Aeroporturi Bucureşti, Administraţia Porturilor Constanţa şi Salrom • Acţionarul majoritar al Salrom a amânat propunerea noastră de a realiza listarea publică iniţială a companiei prin vânzarea unei părţi din deţinerea Fondului în companie

FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS

Fondul Proprietatea
Premium Point
Strada Buzeşti, nr. 78-80, Sector 1
Bucureşti, cod poştal 011017
www.fondulproprietatea.ro

FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS