

Fondul Proprietatea – Raport Asupra Performanței Administratorului Unic

Septembrie 2015



Această prezentare este adresată exclusiv destinatarului și nu poate fi distribuită sau folosită de către alte persoane. Aceasta reprezintă o informare generală și reflectă pozițiile personale ale prezentatorului. Conținutul acestei prezentări nu trebuie considerat consultanță de investiții, legală sau fiscală, sau ofertă de a cumpăra sau vinde acțiuni emise de Fondul Proprietatea SA ("Fondul") sau de orice alt emitent de titluri de valoare menționat în prezentare. Orice persoană interesată să investească în acțiuni emise de Fond sau în orice alt titlu de valoare menționat în acest document trebuie să consulte prospectul de listare al emitentului respectiv și să se adreseze propriilor consilieri juridici, contabili și fiscali pentru a putea lua o hotărâre independentă asupra oportunității și consecințelor unei investiții în aceste titluri de valoare. Prospectul Fondului conține informații importante privind riscul potențial pe care îl implică o astfel de investiție, informații care nu sunt incluse în această prezentare. Citiți prospectul înainte de a investi în Fond. Prospectul, cel mai recent raport anual și semi-anual pot fi găsite pe pagina de internet a Fondului www.fondulproprietatea.ro.

Distribuția acestei prezentări în anumite jurisdicții poate fi restricționată prin lege iar persoanele care intră în posesia acestei prezentări trebuie să se informeze asupra acestui lucru și să se supună acestor restricții și limitări. Fondul sau Administratorul Fondului nu pot fi considerați responsabili față de orice altă persoană în legătură cu distribuția sau deținerea acestei prezentări în sau din orice jurisdicție. Acțiunile emise de Fond și cele emise de companie nu au fost și nu vor fi înregistrate conform legii US Securities Act din 1933, cu modificările ulterioare, sau la nici o utoritate pentru valorile mobiliare din orice stat sau teritoriu aflate sub jurisdicția Statelor Unite ale Americii. Acțiunile Fondului nu pot fi oferite, vândute sau transmise în Statele Unite ale Americii sau către cetățeni americani sau cu domiciliul în Statele Unite ale Americii.

Informațiile conținute în această prezentare sunt la data curentă, cu excepția cazurilor unde este specificat altfel, și nu reprezintă o analiză completă a fiecărui aspect material privind piața, sector industrial, titlu de valoare sau portofoliu. Declarațiile sau faptele citate de administratorul Fondului au fost obținute din surse considerate de încredere dar nu există nicio garanție privind gradul de completare sau acuratețea lor. Mai mult, nu ne asumăm responsabilitatea actualizării oricărui fapt sau presupunere conținute în acest document. Deoarece piața și condițiile economice pot suferi schimbări rapide, opiniile expuse sunt valabile numai la data acestei prezentări. Orice declarații anticipative sunt bazate pe anumite presupuneri, evenimentele efective sunt dificil de prezis și nu sunt în controlul autorului, de aceea evenimentele efective pot fi diferite de cele prevăzute. Referințele la anumite titluri de valoare sunt doar cu scopul limitat de a ilustra condițiile economice și de piață generale și nu reprezintă o recomandare de a cumpăra sau vinde un titlu de valoare, sau o indicație privind deținerea autorului sau a oricărui cont administrat de acesta. Opiniile managerului au singura intenție de a oferi o viziune asupra modului managerului de a analiza titlurile de valoare și nu reprezintă o recomandare sau o îndrumare individuală pentru niciun titlu de valoare în mod special, sau strategie ori produs de investiții.

Prețul acțiunilor și veniturile provenite din acțiuni pot crește sau scădea iar dumneavoastră puteți pierde o parte sau tot capitalul investit. Performanțele anterioare ale unui fond sau ale unei companii nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare. Fluctuațiile de curs valutar pot afecta valoarea investițiilor în străinătate. Toate investițiile sunt supuse anumitor riscuri. În general, investițiile care oferă un randament potențial mai mare sunt însoțite de un grad mai mare al riscului. Titlurile de valoare și acțiunile care reprezintă o deținere într-o companie au înregistrat o performanță superioară altor clase de active pe termen lung dar acestea au tendința de a fluctua mai mult pe perioade scurte de timp. Companiile mici sau relativ noi pot fi mai sensibile la schimbările condițiilor economice din cauza unor factori precum veniturile relativ scăzute, liniile de producție limitate și o cotă de piață mică. Acțiunile companiilor mici au prezentat istoric o volabilitate a prețului mai mare decât cea a companiilor mari, în special pe termen scurt. Potențialul de creștere semnificativ oferit de piețele emergente rămâne însoțit de un risc mai mare comparativ cu cel aferent piețelor dezvoltate, incluzând riscul legat de volatilitatea pieței și a cursului valutar, de evoluțiile adverse sociale și politice, de mărimea relativ mică și lichiditatea redusă înregistrate pe aceste piețe.

Directiva Uniunii Europene privind Administratorii Fondurilor de Investiții Alternative nu a fost implementată în România și Fondul Proprietatea nu este considerat un fond de investiții alternativ. În niciun caz, această prezentare nu este folosită pentru nicio promovare directă / indirectă sau ofertă de acțiuni emise de Fondul Proprietatea.

Sediul social al Fondul Proprietatea SA este în București, str. Buzzești, nr. 78-80, etajul 7, Sector 1, cod poștal 011017. Codul de Identificare Fiscală a Fondului Proprietatea (CIF) este 18253260 iar numărul de înregistrare la Registrul Comerțului este J40/21901/2005. Capitalul social subscris este 11.575.064.733,65 RON iar capitalul social vărsat este 11.229.443.001,15 RON. Această prezentare este realizată de Franklin Templeton Investment Management Limited ("FTIML"), înregistrată la ASF cu nr. PJR09SIIR/400006/18.08.2010, autorizată și reglementată în Marea Britanie de către Financial Conduct Authority cu Numărul de Registru 121779, înregistrată ca echivalent străin al unui consilier de investiții la US Securities Exchange Commission, iar sucursala din România este reglementată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Raport Asupra Performanței



Confidențial: doar pentru membrii Comitetului Reprezentanților.

Conținutul Raportului de Performanță – Conform Contractului de Administrare

**Perioada raportată: 1
octombrie 2014 -30 iunie
2015**

- a) Raport asupra îndeplinirii criteriului privind Discount-ul
- b) Raport asupra îndeplinirii criteriului privind VAN-ul
- c) Sumar al problemelor din reglementările în vigoare, care au influențat performanța în timpul perioadei raportate
- d) Sumar al condițiilor de piață care au influențat performanța în timpul perioadei raportate
- e) Alte aspecte pe care Administratorul Fondului dorește să le prezinte acționarilor în legătură cu activitatea și performanța sa din perioada relevantă

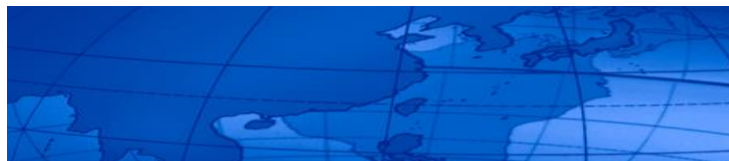
Obiectivul investițional:

- Maximizarea randamentelor și a aprecierii capitalului pe acțiune prin investiții realizate în principial în acțiuni și valori mobiliare românești



Strategia investițională:

- Fără investiții noi până ce discount-ul nu se diminuează semnificativ
- Management activ și colaborare cu companiile din portofoliu în vederea îmbunătățirii valorii acestora
- Continuarea programelor de răscumpărare (răscumpărări de acțiuni și/sau oferte publice de răscumpărare) și distribuții de numerar acționarilor (100% din dividendele primite de la companiile din portofoliu plus dobânzile aferente lichidităților minus cheltuielile de exploatare și taxele aplicabile)



Obiectivele de performanță (DPI):

- Discount de 15% sau mai mic pentru cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare în perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015
- O valoare a VAN ajustat pe acțiune mai mare ca VAN pe acțiune raportat la data de 30 septembrie 2013¹ (1,1610 RON pe acțiune)



1. Valoarea ajustată a VAN la o anumită dată va fi calculată ca sumă a: VAN raportat la sfârșitul perioadei de raportare, rambursările către acționari ca urmare a reducerii capitalului social (returnare de capital) implementate după data de 30 septembrie 2013 și Comisiunile de distribuție și costurile de tranzacționare referitoare la distribuțiile de numerar mai puțin cele de dividende, incluzând răscumpărările executate după 30 septembrie 2013. Valoarea ajustată a VAN-ului pe acțiune va fi egală cu valoarea VAN-ului ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale Fondului minus acțiune de trezorerie, în ultima zi a perioadei de raportare.

Valori Istorice ale Performanței VAN-ului și Prețului pe Acțiune

Performanța înregistrată

	2011	2012	2013	2014	De la începutul anului ¹	De la începutul calculului performanței ¹
VAN (RON)	(0,47)%	8,91%	13,29%	1,39%	1,87%	26,85%
Prețul pe acțiune (RON)	(30,32)%	38,30%	61,34%	14,53%	(5,83)%	67,69%
GDR (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(7,14)%

Evoluția discount –ului mediu anual

2011	2012	2013	2014	De la începutul anului ²	Discount curent față de Prețul pe acțiune ³	Discount curent față de Prețul unui GDR ³
55,67%	50,20%	41,30%	30,57%	27,22%	32,92%	32,55%

Sursa: BVB, LSE, rapoartele VAN ale FP.

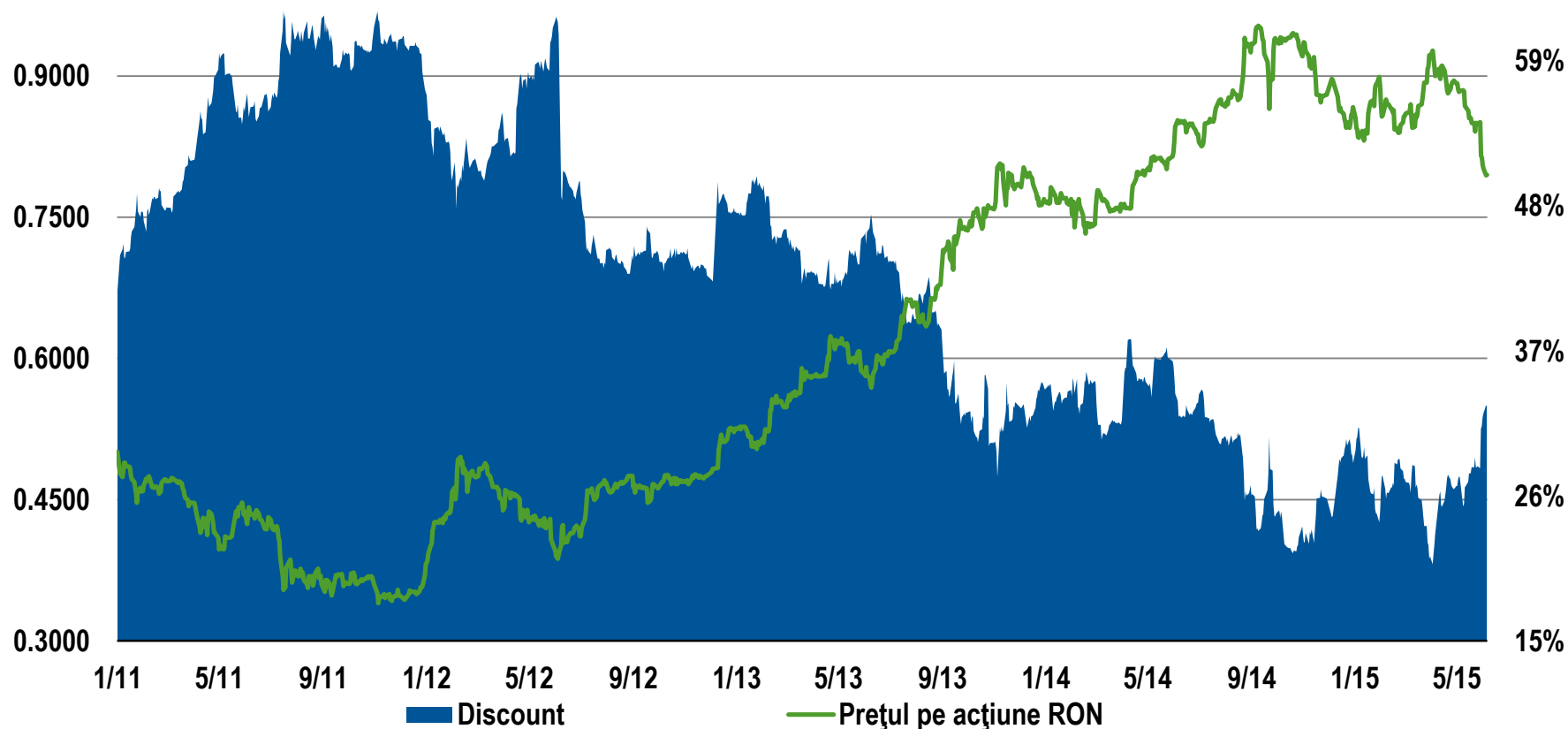
1. La data de 29 mai 2015.

2. Pentru perioada: 5 ianuarie – 30 iunie 2015.

3. La data de 30 iunie 2015.

Prețul pe Acțiune al FP (RON) și Discount-ul (%)

FONDUL
PROPRIETATEA



Sursa: BVB, pentru perioada 25 ianuarie 2011 – 30 iunie 2015.



Raport Asupra Îndeplinirii Criteriului Privind Discount-ul



Confidențial: doar pentru membrii Comitetului Reprezentanților.

- **Obiectiv**

- Discount-ul dintre prețul de închidere și cel mai recent VAN pe acțiuni raportat trebuie să fie egal sau mai mic de 15%, în cel puțin 2/3 din zilele de tranzacționare din perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015

- **Monitorizare lunară – 30 iunie 2015**

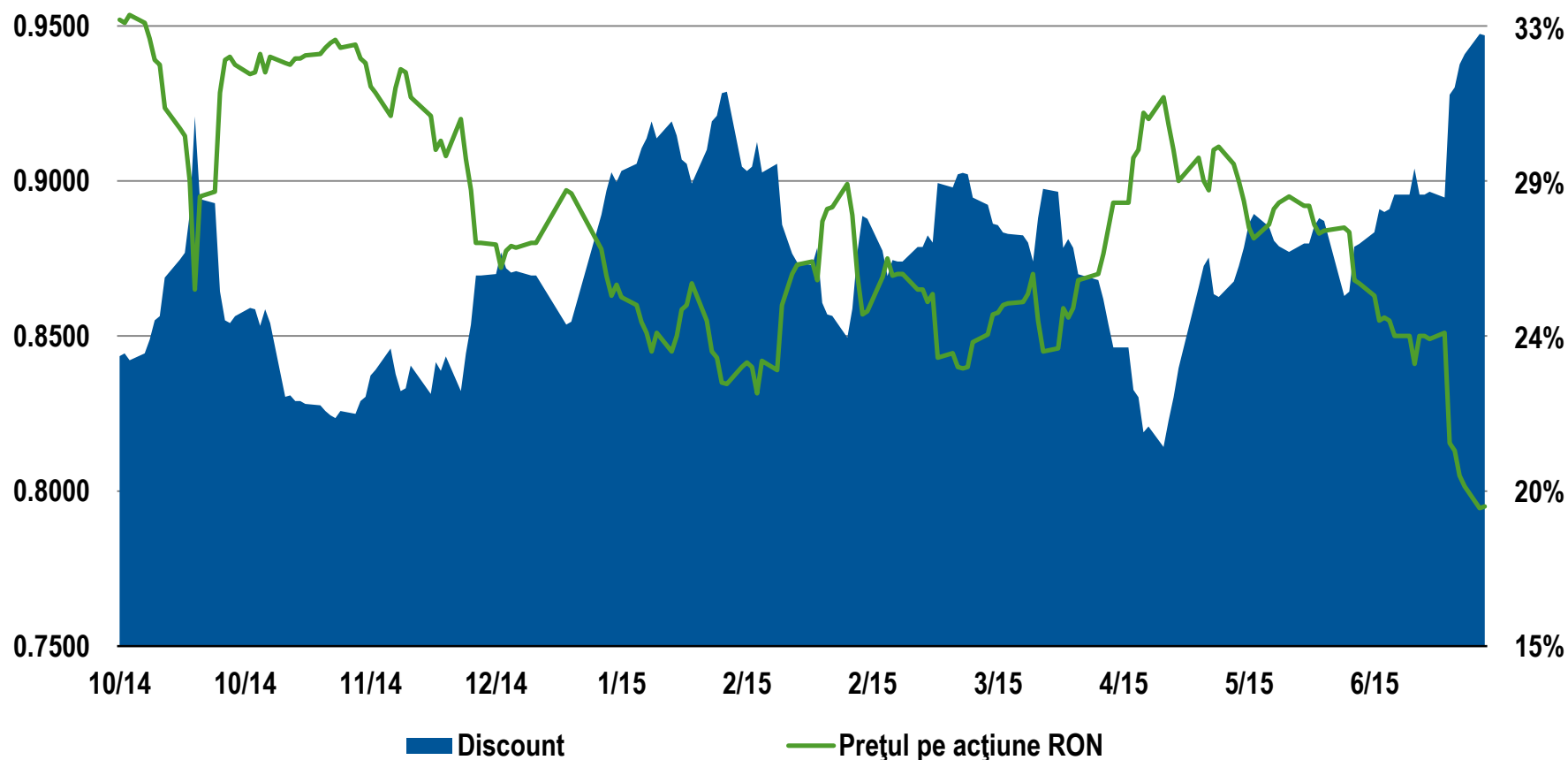
- În perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015, discount-ul a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni, cât și pentru GDR-uri.

- **Evoluția Discount-ului**

Discount la începutul perioadei de raportare – 1 octombrie 2014	Discount la sfârșitul perioadei de raportare – 30 iunie 2015	Discount minim (la data de 27 aprilie 2015)	Discount maxim (la data de 30 iunie 2015)	Valoarea medie zilnică tranzacționată pentru perioada raportată ¹	Intervalul Discount-ului pentru perioada raportată
23,46%	32,92%	20,81%	32,92%	26,22%	20.81% - 32.92%

1. Sursa: BVB, pentru perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015.

Criteriul privind Discount-ul – Evoluția în Perioada Raportată



Sursa: BVB, pentru perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015.

- Distribuția a 1,72 miliarde RON către acționarii Fondului în perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015 prin:
 - Execuția programelor de răscumpărare 4 și 5 privind răscumpărarea a aprox. 10% din acțiunile emise, prin răscumpărări zilnice de acțiuni de până la 25% din valoarea medie zilnică tranzacționată în ultimele 20 de ședințe de tranzacționare
 - Execuția unei oferte publice de răscumpărare a 750 milioane de acțiuni (echivalentul a 6,6% din acțiunile emise) la un preț de 1,11 RON pe acțiune (parte din al patrulea program de răscumpărare)
 - Distribuția de numerar către acționari a 0,05 RON pe acțiune – plătită începând cu 29 iunie 2015
 - Valoarea totală distribuită reprezintă 11,7% din VAN-ul Fondului la data de 30 septembrie 2014
- Listarea Fondului la London Stock Exchange – 29 aprilie 2015
- Un program activ al relației cu investitorii în vederea creșterii vizibilității Fondului către o bază mai largă de investitori

Criteriul privind Discount-ul – Crearea de Lichiditate la Nivelul Portofoliului în Perioada Raportată¹

Suma RON

Valoare totală a cesiunilor	113.653.491
Dividende primite	445.520.467
Contract de credit	500.000.000
Total	1.059.173.958

Sursa: Administratorul Fondului.

1. Pentru perioada raportată: 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015

Confidențial: doar pentru membrii Comitetului Reprezentanților.

Criteriul privind Discount-ul – Distribuții către Acționari 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015

RON	Distribuții către acționari în perioada 1 oct 2014 - 30 iun 2015 (excluzând costurile aferente)	Costuri înregistrate în perioada 1 oct 2014 - 30 iun 2015	Total	% din VAN la data de 30 sep 2014
Program răscumpărare nr. 4	1.046.128.420	14.746.003	1.060.874.423	7,22%
Program răscumpărare nr. 5	138.250.333	163.827	138.414.160	0,94%
Returnare capital 2015	534.322.868	18.031	534.340.899	3,63%
Total	1.718.701.621	14.927.861	1.733.629.482	11,79%

VAN la data de 30 septembrie 2014 (RON) 14.703.397.850,56

VAN pe acțiuni la data de 30 septembrie 2014 (RON) 1,2438

VAN la data de 30 iunie 2015 (RON) 12.645.915.882,17

VAN pe acțiuni la data de 30 iunie 2015 (RON) 1,1851

VAN ajustat¹ la data de 30 iunie 2015 (RON) 13.821.232.920

VAN ajustat¹ pe acțiuni la data de 30 iunie 2015 (RON) 1,2952

Sursa: Administratorul Fondului.

1. Valoarea ajustată a VAN la o anumită dată va fi calculată ca sumă a: VAN raportat la sfârșitul perioadei de raportare, rambursările către acționari ca urmare a reducerii capitalului social (returnare de capital) implementate după data de 30 septembrie 2013 și Comisioanele de distribuție și costurile de tranzacționare referitoare la distribuțiile de numerar mai puțin cele de dividende, incluzând răscumpărările executate după 30 septembrie 2013. Valoarea ajustată a VAN-ului pe acțiuni va fi egală cu valoarea VAN-ului ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale Fondului minus acțiune de trezorerie, în ultima zi a perioadei de raportare.

Criteriul privind Discount-ul – Răscumpărările de Acțiuni

Program	Perioada	Status	Nr. de acțiuni de răscumpărat / % din capitalul social emis al Fondului	Valoarea medie a prețului (RON/acțiune)	Broker	Anularea acțiunilor
Patru	octombrie 2014 – februarie 2015	Finalizat	991,0 mil/7,32%	1,0557	Raiffeisen	Aprobată de acționari pe 27 aprilie 2015
Cinci	Început pe 10 februarie 2015	În derulare	227,6 mil/1,89%	0,8692 ¹	Wood & Co.	-
Șase	-	Aprobat de acționari pe 27 aprilie 2015	891,8 mil/7,54%	-	Urmează a fi selectat	-

- În data de 4 mai 2015, Fondul a semnat un contract de credit cu Citibank Europe – Sucursala București pentru până la 500 milioane RON, urmând a fi utilizat în principal pentru acțiuni corporative (răscumpărări și returnări de capital). Contractul de credit este considerat o facilitare pe termen scurt de tip overdraft, care va expira la sfârșitul lui 2015.

Program	Nr. de acțiuni răscumpărate	Valoarea de piață a acțiunilor răscumpărate (RON)
Patru – Răscumpărări zilnice	240.857.474	213.630.482,53
Patru – Oferta publică de răscumpărare	749.998.142	832.497.937,62
Cinci ¹	159.055.335	138.250.332,67
Total	1.149.910.951	1.184.378.752,82

1. La data de 30 iunie 2015.

Criteriul privind Discount-ul – Listarea Secundară la LSE

FONDUL
PROPRIETATEA



Fondul este listat pe piața Specialist Fund Market a London Stock Exchange (“LSE”) prin intermediul Depozitelor Globale (“GDR-uri”). Bank of New York Mellon a fost selectată banca depozitară în legătură cu facilitatea GDR-urilor.



Investitori noi locali și străini au fost atrași prin intermediul plasamentelor separate de GDR-uri facilitate de acționari existenți și/sau tranzacții individuale pe piața regular (deschisă), în același timp sau ulterior listării la Londra. Fondul nu a emis noi GDR-uri.

Status

Tranzacționarea GDR-urilor la LSE a început în data de 29 aprilie 2015.



Criteriul privind Discount-ul – Listarea la LSE

Fond	Simbol	Moneda	Total VAN (mil USD)	Premium / Discount față de VAN (%)	% Portofoliu listat (aproximativ)	Val. medie zilnică tranzacționată în 30 de zile (USD mn)	Randamentul pe 12 luni
Scottish Mortgage Inv Tr Plc	SMT	GBP	5.046,73	3,2%	96,0	7,2	1,2%
Alliance Trust Plc	ATST	GBP	4.722,60	-11,2%	93,0	4,7	2,8%
Foreign & Colonial Invest Tr	FRCL	GBP	4.120,43	-8,2%	98,0	2,4	2,4%
Rit Capital Partners Plc	RCP	GBP	3.831,11	0,0%	39,0	2,8	2,1%
FONDUL PROPRIETATEA (GDRs)	FP.	USD	3.164,00	-32,6%	49,6	1,6	6,3%
Mercantile Investment Trust	MRC	GBP	2.814,07	-10,2%	89,0	2,1	2,8%
Templeton Emerging Markets-o	TEM	GBP	2.798,86	-10,7%	93,0	4,1	1,8%
Hicl Infrastructure Co Ltd	HICL	GBP	2.638,27	14,1%	101,0	3,1	4,8%
Caledonia Investments Plc	CLDN	GBP	2.440,06	-13,2%	64,0	1,4	2,3%
Witan Investment Trust Plc	WTAN	GBP	2.372,05	0,3%	96,0	2,1	2,2%
Kennedy Wilson Europe Rea	KWE	GBP	2.220,08	84%	0,0	1,9	2,2%
Edinburgh Investment Trust	EDIN	GBP	2.044,12	-0,6%	99,0	2,2	3,9%
3i Infrastructure Plc	3IN	GBP	1.956,50	16,7%	6,0	2,4	14,5%
City Of London Investment Tr	CTY	GBP	1.848,46	2,7%	100,0	3,2	4,2%
Murray International Tr-o	MYI	GBP	1.830,44	2,1%	86,0	2,5	5,3%



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Sursa: Jefferies, Morningstar, Bloomberg, Rapoarte lunare ale companiilor, LSE. Top 15 companii pe LSE după Total VAN, conform Morningstar. Iulie 2015

Criteriul privind Discount-ul – Discount-uri / Premium pentru Fonduri de pe LSE și SFM

	Media %	Min %	Max %
Specialist Fund Market (Toate)	(8,31)%	(75,17)%	27,23%
LSE (Top 15 cele mai mari)	(3,06)%	(32,55)%	16,72%

- Discount-ul Fondului Proprietatea față de VAN la data de 30 iunie 2015 a fost 32,55%.

Criteriul privind Discount-ul – Activitatea de Relații cu Investitorii

- Noi rapoarte de analiză a Fondului:
 - ianuarie 2015: Value Investment Principals a început să acopere Fondul
 - octombrie 2014: Ipopema Securities a început să acopere Fondul
- În această perioadă, Administratorul Fondului a continuat să promoveze activ Fondul Proprietatea prin:
 - 380 de întâlniri cu investitorii
 - 82 de conferințe telefonice cu investitorii
 - 27 de conferințe cu investitorii și road-show-uri
 - 3 evenimente Analyst and Investor Days (în București în noiembrie 2014, la Londra în martie 2015 și la New York în martie 2015)
- Investitorii care au participat la evenimentul FP Investor Days în 2014 administrează peste 900 miliarde EUR
- Investitorii care au participat la evenimentele Romania Day în Londra și Romania Investor Days în New York în martie 2015, au active în administrare de peste 1.000 miliarde EUR

Confidențial: doar pentru membrii Comitetului Reprezentantilor.

Criteriului privind VAN-ul

- **Obiectiv**

- VAN pe acțiuni ajustată¹ la data de 30 iunie 2015 trebuie să fie mai mare ca VAN pe acțiuni la data de 30 septembrie 2013 (1,1610 RON / acțiune)

- **Monitorizare lunară – 30 iunie 2015**

- VAN ajustată la data de 30 iunie 2015 este mai mare ca VAN pe acțiuni la data de 30 septembrie 2013

Obiectivul VAN	Suma RON	Comentarii
Total VAN la data de 30 iunie 2015	12.645.915.882	
Returnare de capital către acționari în 2014	601.325.852	Returnare de capital din 2014 (Datoria către acționari a fost înregistrată în iunie 2014 când reducerea capitalului social a fost aprobată și înregistrată; plata a început în iulie 2014)
Costuri aferente returnării de capital din 2014 după 30 sep 2013 , până la data de 30 iunie 2015	47.617	Comision aplicat de către banca de distribuție pentru returnarea de capital din 2014
Returnare de capital către acționari în 2015	534.322.868	Returnare de capital din 2015 (Datoria către acționari a fost înregistrată în mai 2015 când reducerea capitalului social a fost aprobată și înregistrată; plata a început în iunie 2015)
Costuri aferente returnării de capital din 2015 până la data de 30 iunie 2015	18.031	Venituri în avans aferente comisioanelor practicate de Depozitarul Central și Agentul de plată pentru plățile realizate în iunie 2015
Costuri aferente răscumpărărilor după 30 sep 2013, până la data de 30 iunie 2015	27.037.687	Comisioane referitoare la: al doilea program de răscumpărare, după 30 sept 2013 (incluzând comisioanele ASF și BVB pentru Oferta publică de răscumpărare), al treilea program de răscumpărare, al patrulea program de răscumpărare (incluzând comisioanele ASF și BVB pentru Oferta publică de răscumpărare) și al cincilea program de răscumpărare (înainte de 30 iunie 2015).
Comisioane aferente distribuțiilor	12.564.983	Venituri în avans aferente comisioanele FTIML privind distribuțiile, pentru distribuțiile de non-dividende către acționari în perioada 20 martie 2015 - 30 iunie 2015, pe baza comisionului de distribuție de 2% aplicabil valorii răscumpărărilor și distribuțiilor de numerar
Total VAN ajustat la data de 30 iunie 2015	13.821.232.920	
Număr de acțiuni plătite ale Fondului minus Acțiuni de trezorerie la data de 30 iunie 2015	10.670.555.366	
VAN pe acțiune ajustată la data de 30 iunie 2015	1,2952	
VAN pe acțiune la data de 30 septembrie 2013	1,1610	
Diferența	0,1342	
%	11,6%	

Sursa: Adminstratorul Fondului.

1. Valoarea ajustată a VAN la o anumită dată va fi calculată ca sumă a: VAN raportat la sfârșitul perioadei de raportare, rambursările către acționari ca urmare a reducerii capitalului social (returnare de capital) implementate după data de 30 septembrie 2013 și Comisioanele de distribuție și costurile de tranzacționare referitoare la distribuțiile de numerar mai puțin cele de dividende, incluzând răscumpărările executate după 30 septembrie 2013. Valoarea ajustată a VAN-ului pe acțiune va fi egală cu valoarea VAN-ului ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale Fondului minus acțiune de trezorerie, în ultima zi a perioadei de raportare.

Confidențial: doar pentru membrii Comitetului Reprezentanților.

Evoluția VAN-ului pe Acțiune Lunar

RON	30-sep-13	31-dec-13	31-mar-14	30-iun-14	30-sep-14	31-dec-14	31-mar-15	30-iun-15	% Modificare
VAN pe acțiune	1,1610	1,2436	1,1813	1,2518	1,2438	1,2125	1,1706	1,1851	2,08%
VAN ajustată pe acțiune	1,1610	1,2446	1,1822	1,3035	1,2957	1,2701	1,2290	1,2952	11,56%

- VAN ajustat pe acțiune a fost calculată ca VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale Fondului (minus Acțiunile de trezorerie), în ultima zi a trimestrului.
- VAN ajustată la o anumită dată a fost calculată ca sumă a:
 - VAN raportată la sfârșitul trimestrului;
 - toate returnările de capital către acționari, realizate ca urmare a reducerii capitalului social (returnare a valorii nominale), implementate după 30 septembrie 2013 și
 - toate comisioanele aferente distribuțiilor și toate costurile de tranzacționare aferente distribuțiilor de non-dividende incluzând răscumpărările realizate după 30 septembrie 2013.

Sursa: Administratorul Fondului.

Contributorii la Modificarea VAN-ului în Perioada **FONDUL** 30 septembrie 2013 – 30 iunie 2015 **PROPRIETATEA**

TOP CONTRIBUTORII

Compania	Status	% în Total VAN ²	% modificare în performanța VAN	Modificare în VAN pe acțiune (RON) ¹
Romgaz SA ⁴	Listată	11,1%	4,75%	0,0664
Hidroelectrică SA	Nelistată	17,2%	1,19%	0,0166
ENEL Distribuție Banat SA	Nelistată	5,1%	1,04%	0,0145
Electrică Furnizare SA	Nelistată	1,0%	0,85%	0,0118
GDF Suez Energy România SA	Nelistată	3,6%	0,77%	0,0108

CEI MAI PUȚIN PERFORMANȚI

Compania	Status	% în Total VAN ²	% modificare în performanța VAN	Modificare în VAN pe acțiune (RON) ¹
Complexul Energetic Oltenia SA	Nelistată	0,9%	(5,17)%	(0,0723)
OMV Petrom SA	Listată	32,1%	(5,13)%	(0,0717)
Nuclearelectrică SA ⁴	Listată	1,6%	(0,68)%	(0,0096)
E.ON Distribuție România SA ³	Nelistată	3,5%	(0,37)%	(0,0051)
Electrică Distribuție Muntenia Nord SA	Nelistată	1,9%	(0,28)%	(0,0040)

VARIAȚIA TOTALĂ A VAN

0,0241

1. Calculată pe baza numărului de acțiuni, excluzând acțiunile de trezorerie la data de 30 iunie 2015.
2. Raport VAN la data de 30 iunie 2015.
3. E.ON Distribuție România a rezultat ca urmare a fuziunii dintre E.ON Gaz Distribuție SA (companie absorbantă, al cărei nume a fost schimbat) și E.ON Moldova Distribuție SA (companie absorbită). Fuziunea a intrat în vigoare la data de 31 decembrie 2014.
4. Romgaz SA și Nuclearelectrică SA au fost listate la BVB în noiembrie 2013.



Criteriului privind VAN-ul – Tranzacțiile efectuate de Fondului Proprietatea

Tranzacții finalizate

Compania	Tranzacția	Vânzător	Participație oferită	Valoarea de piață (mil EUR)	Consoțul de investiții selectat	Comentarii
Transgaz	ABO	FP	15,00%	67,8	Citigroup Global Markets, Raiffeisen Bank și Wood & Co.	Finalizată în decembrie 2013
Romgaz	ABO	FP	4,99%	146,4	Goldman Sachs și Erste-BCR	Finalizată în iunie 2014
Transelectrica	ABO	FP	13,00%	48,4	Raiffeisen Bank, UniCredit, SSIF Broker	Finalizată în iulie 2014
Conpet	ABO	FP	23,60%	22,5	Wood & Co și BRD-Groupe Societe Generale	Finalizată în noiembrie 2014
Total				285,1		

Criteriului privind VAN-ul – Discount-ul Aplicat Tranzacțiilor Accelerated Bookbuild

Compania	Data anunțării prețului	Prețul de referință înainte de anunțul ABO-ului (RON/acțiune)	Rețut de referință pe baza celui mai recent VAN	Prețul plasamentului (RON/acțiune)	Discount / Premium vs Prețul de referință ¹	Discount / Premium vs Cel mai recent VAN	Valoarea plasamentului (mil RON)	Valoarea plasamentului vs. Valoarea medie zilnică tranzacționată (30 zile înainte de ABO)
Transgaz	12 dec. 2013	190,4	182,5	172,0	(9,7)%	(5,9)%	303,5	203,7x
Romgaz	17 iun. 2014	35,6	35,9	33,5	(5,9)%	(6,7)%	644,6	191,3x
Transelectrica	9 iul. 2014	23,38	18,99	21,50	(8,0)%	13,2%	212,7	281,5x
Conpet	13 noi. 2014	53,00	49,65	48,75	(8,0)%	(1,8)%	99,8	6.616x
Discount-ul mediu ponderat / Valoare totală					(7,3)%	(2,8)%	1.260,6	

- Ofertele accelerate de bookbuild (ABO-uri) reprezintă un tip de ofertă pe piețele de capital, care presupune oferirea de acțiuni într-o perioadă scurtă de timp (una sau două zile), cu o activitate de promovare limitată sau inexistentă.

1. Prețul de referință este ultimul preț de închidere înaintea anunțării tranzacției ABO.

Criteriului privind VAN-ul – Lista Completă a Vânzărilor (I)

Compania	Listată / Nelistată	Tipul de cesiune	Deținere vândută (%)	Venituri din cesiune (EUR) ¹	Câștig / Pierdere din cesiune (EUR) ²	Data
Ciocârlia SA	Nelistată	Cesiune totală	1,69%	46.159	(38.086)	noi-13
Telerom Proiect SA	Listată	Cesiune totală	68,63%	1.505	1.505	dec-13
Celuloza și Oțel	Nelistată	Cesiune totală	8,63%	147.568	(97.273)	dec-13
Transgaz SA	Listată	Cesiune totală	14,99%	67.677.802	(4.111.820)	dec-13
Raiffeisen Bank International AG	Listată	Cesiune totală	0,44%	20.306.633	(2.109.965)	dec 2013 – mar 2014
Oil Terminal SA	Listată	Cesiune parțială	2,13%	328.450	17.376	ian - aug 2014
Resib SA	Listată	Cesiune totală	2,88%	4.027	4.027	feb - mar 2014
Turdapan SA	Listată	Cesiune totală	44,07%	111.123	87.655	feb-14
Erste Group Bank AG	Listată	Cesiune totală	0,10%	9.565.926	(742.723)	mar-14
Romgaz SA ³	Listată	Cesiune parțială	4,99%	146.618.277	(10.852.363)	iun-14
Primcom SA	Listată	Cesiune parțială	6,51%	921.767	660.599	iun-14
Transelectrica SA	Listată	Cesiune totală	13,50%	48.145.890	5.620.753	iul-14

Sursa: Administratorul Fondului.

Notă: În perioada 1 octombrie 2013 - 30 iunie 2015, 2 companii care au fost anterior în procedura de faliment, au fost șterse de la Registrul Comerțului: Carbid Fox (octombrie 2014) și Fecne SA (iunie 2015)

1. Conversie în EUR la cursul BNR de la sfârșitul lunii în care a avut loc cesiunea.

2. Câștig calculat pe baza celui mai recent VAN publicat înaintea cesiunii.

3. Romgaz SA a fost listată la BVB în noiembrie 2013.

Confidențial: doar pentru membrii Comitetului Reprezentanților.

Criteriului privind VAN-ul – Lista Completă a Vânzărilor(II)

Compania	Listată / Nelistată	Tipul de cesiune	Deținere vândută (%)	Venituri din cesiune (EUR) ¹	Câștig / Pierdere din cesiune (EUR) ²	Data
Transilvania Com SA	Listată	Cesiune totală	40,00%	442.905	75.126	iul-14
Severnav SA	Listată	Cesiune totală	39,11%	446.925	(245.809)	sep-14
Conpet SA	Listată	Cesiune parțială	23,65%	22.554.271	(1.457.353)	noi-14
Forsev SA	Listată	Cesiune totală	28,14%	80.435	(1.303.776)	apr-15
Comcereal Cluj SA (SIFI CJ AGRO SA)	Nelistată	Cesiune totală	11,36%	139.653	0	apr-15
Electroconstrucția Elco Cluj SA	Nelistată	Cesiune totală	7,62%	150.685	0	iun-15
TOTAL				317.690.000	(14.492.126)	

Sursa: Administratorul Fondului.

Notă: În perioada 1 octombrie 2013 - 30 iunie 2015, 2 companii care au fost anterior în procedura de faliment, au fost șterse de la Registrul Comerțului:

Carbid Fox (octombrie 2014) și Fecne SA (iunie 2015)

1. Conversie în EUR la cursul BNR de la sfârșitul lunii în care a avut loc cesiunea.

2. Câștig calculat pe baza celui mai recent VAN publicat înaintea cesiunii.

Confidențial: doar pentru membrii Comitetului Reprezentanților.

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

Compania din portofoliu	Listată / Nelistată 30 iun 2015	Valoarea deținerii FP la data de 30 iunie 2015	Valoarea deținerii FP la data de 30 sep 2013	Comentarii privind cesiunile & participările la majorările de capital social
OMV Petrom SA	Listată	4.054.934.501,30	4.819.874.387,33	Anunț făcut în martie 2014 că avem în vedere opțiuni strategice în vederea reducerii deținerii Fondului în companie de la 19% la mai puțin de 15%
Hidroelectrică SA	Nelistată	2.178.093.960,01	2.000.999.129,78	
Romgaz SA ¹ (anterior nelistată)	Listată	1.402.963.744,00	1.337.646.160,01	Cesiune parțială (19.243.000 acțiuni) realizată în iunie 2014
ENEL Distribuție Banat SA	Nelistată	640.490.827,98	485.804.382,17	
ENEL Distribuție Muntenia SA	Nelistată	465.768.832,67	434.210.122,12	
GDF Suez Energy România SA	Nelistată	461.320.800,50	346.188.304,94	Participare la majorarea de capital social (8.835 acțiuni, 88.350 RON) în aprilie 2015
E.ON Distribuție România SA ²	Nelistată	445.916.727,31	-	
ENEL Distribuție Dobrogea SA	Nelistată	396.894.780,04	324.204.796,33	
CN Aeroporturi București SA	Nelistată	332.285.905,54	271.999.942,69	
BRD Groupe Societe Generale SA	Listată	273.676.775,68	228.487.104,00	
Electrică Distribuție Muntenia Nord SA	Nelistată	235.599.682,85	277.883.746,97	
Electrică Distribuție Transilvania Sud SA	Nelistată	206.499.494,38	212.691.876,90	

Sursa: Administratorul Fondului.

1. Romgaz SA a fost listată la BVB în noiembrie 2013.

2. E.ON Distribuție România a rezultat ca urmare a fuziunii dintre E.ON Gaz Distribuție SA (companie absorbantă, al cărei nume a fost schimbat) și E.ON Moldova Distribuție SA (companie absorbită). Fuziunea a intrat în vigoare la data de 31 decembrie 2014.

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

Compania din portofoliu	Listată / nelistată 30 iun 2015	Valoarea deținerii FP la data de 30 iunie 2015	Valoarea deținerii FP la data de 30 sep 2013	Comentarii privind cesiunile & participările la majorările de capital social
Nuclearelectrica SA ¹ (anterior nelistată)	Listată	205.014.689,88	276.373.686,40	
Nuclearelectrica SA – Drepturi de alocare ²		-	30.600.180,80	
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	Nelistată	201.599.594,03	200.674.180,82	
Banca Transilvania SA	Listată	159.825.139,21	92.877.819,27	
Societatea Națională a Sării SA	Nelistată	142.881.925,56	106.349.362,03	
E.ON Energie România SA	Nelistată	133.899.605,89	65.130.525,59	
CN Administrația Porturilor Maritime SA	Nelistată	132.593.826,03	66.404.813,31	
Electrica Furnizare SA	Nelistată	126.367.968,02	-	
Complexul Energetic Oltenia SA	Nelistată	108.472.675,16	879.999.320,35	
Alro SA	Listată	87.461.656,80	109.327.071,00	
ENEL Energie SA	Nelistată	74.376.960,00	54.293.064,00	
Enel Energie Mutenia SA	Nelistată	65.143.965,15	45.871.977,15	

Sursa: Administratorul Fondului.

1. Nuclearelectrica SA a fost listată la BVB în noiembrie 2013.

2. 2.732.159 drepturi de alocare primite de Fondul Proprietatea ca urmare a exercitării dreptului de preemțiune în majorarea capitalului social al Nuclearelectrica SA.

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

Compania din portofoliu	Listată / nelistată 30 iun 2015	Valoarea deținerii FP la data de 30 iunie 2015	Valoarea deținerii FP la data de 30 sep 2013	Comentarii privind cesiunile & participările la majorările de capital social
Poșta Română SA	Nelistată	55.894.725,60	80.821.595,97	
Zirom SA	Nelistată	39.337.980,60	47.359.210,00	
Conpet SA	Listată	36.600.746,80	113.144.284,00	Cesiune parțială în noiembrie 2014 (2.047.095 acțiuni)
Romaero SA	Listată	17.707.828,50	19.675.365,00	
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	Nelistată	16.474.345,98	16.218.526,91	
Primcom SA	Listată	14.129.161,20	15.635.429,81	Cesiune parțială în iunie 2014 (134.793 acțiuni) și venituri din reducerea capitalului social din ianuarie 2014
Alcom SA	Listată	10.409.423,24	4.551.699,00	
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	Nelistată	3.934.913,67	6.210.687,79	
Oil Terminal SA	Listată	3.182.856,25	6.398.148,38	Cesiune parțială în ianuarie - august 2014 (12.420.500 acțiuni)
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	Nelistată	2.946.503,52	3.540.556,74	
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	Nelistată	2.279.998,92	4.706.730,94	
Plafar SA	Nelistată	1.833.999,33	4.789.332,98	

Sursa: Administratorul Fondului.

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

Compania din portofoliu	Listată / nelistată 30 iun 2015	Valoarea deținerii FP la data de 30 iunie 2015	Valoarea deținerii FP la data de 30 sep 2013	Comentarii privind cesiunile & participările la majorările de capital social
Comsig SA	Nelistată	1.720.901,59	1.629.011,03	
Palace SA	Listată	1.458.120,50	2.032.036,73	
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	Nelistată	1.158.329,32	-	
IOR SA	Listată	550.677,33	865.350,09	
Cetatea SA	Nelistată	336.886,39	384.916,80	
Mecon SA	Listată	240.216,00	144.730,14	
Transelectrica SA	Listată	-	135.762.308,64	Cesiune totală în iulie 2014
Erste Group BANK AG	Listată	-	41.367.476,67	Cesiune totală în martie 2014
Turdapan SA	Listată	-	105.591,76	Cesiune totală în februarie 2014
Transilvania Com SA	Listată	-	1.656.437,60	Cesiune totală în iulie 2014
Electroconstrucția Elco Cluj SA	Nelistată	-	545.882,03	Cesiune totală în iunie 2015
Resib SA	Listată	-	-	Cesiune totală în februarie și martie 2014

Sursa: Administratorul Fondului.

Confidențial: doar pentru membrii Comitetului Reprezentanților.

Criteriului privind VAN-ul – Modificări ale Evaluărilor Companiilor din Portofoliu (V)

Compania din portofoliu	Listată / nelistată 30 iun 2015	Valoarea deținerii FP la data de 30 iunie 2015	Valoarea deținerii FP la data de 30 sep 2013	Comentarii privind cesiunile & participările la majorările de capital social
Telerom Proiect SA	Listată	-	-	Cesiune totală în decembrie 2013
Romplumb SA	Listată	-	-	
Carbid Fox SA	Nelistată	-	-	Ștearsă de la Registrul Comerțului în octombrie 2014
BAT Service SA	Nelistată	-	-	
World Trade Center București SA	Nelistată	-	-	
Simtex SA	Nelistată	-	-	
Petrotel - Lukoil SA	Nelistată	-	-	
Gerovital Cosmetics SA	Nelistată	-	-	
FECNE SA	Nelistată	-	-	Ștearsă de la Registrul Comerțului în iunie 2015
World Trade Hotel SA	Nelistată	-	14.929,65	
Ciocârlia SA	Nelistată	-	374.148,47	Cesiune totală în noiembrie 2013
Severnav SA	Listată	-	2.188.438,26	Cesiune totală în septembrie 2014
Comcereal Cluj SA (SIFI CJ AGRO SA)	Listată	-	1.027.409,33	Cesiune totală în aprilie 2015
Celuloză și Oțel SA (fost Remat Timiș)	Nelistată	-	1.098.041,07	Cesiune totală în decembrie 2013

Sursa: Administratorul Fondului.

Criteriului privind VAN-ul – Modificări ale Evaluărilor Companiilor din Portofoliu (VI)

Compania din portofoliu	Listată / nelistată 30 iun 2015	Valoarea deținerii FP la data de 30 iunie 2015	Valoarea deținerii FP la data de 30 sep 2013	Comentarii privind cesiunile & participările la majorările de capital social
Raiffeisen BANK International AG	Listată	-	92.097.059,78	Cesiune totală în decembrie 2013 - martie 2014
Forsev SA	Listată	-	7.237.510,40	Cesiune totală în aprilie 2015
Salubriserv SA	Nelistată	-	10.756.721,96	
Transgaz SA	Listată	-	329.807.478,00	Cesiune totală în decembrie 2013
E.ON Gaz Distribuție SA ¹	Nelistată	-	176.676.126,81	E.ON Moldova Distribuție SA (companie absorbantă) a fuzionat cu E.ON Gaz Distribuție SA (companie absorbită) rezultând E.ON Distribuție România; fuziunea a intrat în vigoare începând cu 31 decembrie 2014.
E.ON Moldova Distribuție SA ¹	Nelistată	-	324.000.051,12	E.ON Moldova Distribuție SA (companie absorbantă) a fuzionat cu E.ON Gaz Distribuție SA (companie absorbită) rezultând E.ON Distribuție România; fuziunea a intrat în vigoare începând cu 31 decembrie 2014.
TOTAL		12.742.281.652,73	14.120.715.177,82	

Sursa: Administratorul Fondului.

1. E.ON Distribuție România a rezultat ca urmare a fuziunii dintre E.ON Gaz Distribuție SA (companie absorbantă, al cărei nume a fost schimbat) și E.ON Moldova Distribuție SA (companie absorbită). Fuziunea a intrat în vigoare la data de 31 decembrie 2014.

Acțiuni de Protejare și Creștere a Valorii Companiilor din Portofoliu (I)

OMV Petrom

- Am încurajat managementului să îmbunătățească relațiile cu investitorii prin introducerea inițial a conferințelor telefonice cu analiștii și investitorii privind rezultatele financiare publicate și apoi, creșterea frecvenței acestora de la conferințe semi-anuale la conferințe trimestriale, precum și prin participarea la mai multe evenimente adresat e investitorilor și a organizării de road-show-uri cu managementul
- Am continuăm să monitorizăm și să participăm, când a fost nevoie, la eforturile companiei de negociere a unui sistem de taxare corect și echilibrat pentru secorul de Petrol și gaze, începând cu 2016 și reluarea procesului de liberalizare a prețului gazelor naturale

Hidroelectrica

- Am sprijinit administratorului judiciar în implementarea măsurilor luate în vederea maximizării profiturilor și reducerii costurilor
- Ca urmare a plângerii depuse de Fond la Comisia Europeană referitor la presupusul ajutor de stat acordat de Hidroelectrica către Termoelectrica și Electrocentrale Deva, Comisia Europeană a decis în favoarea plângerii și a solicitat ca ajutorul acordat să fie recuperat
- Am contestat la Tribunal participarea Hidroelectrica în proiectele Tarnița Lăpuștești și Cablul submarin
- Am contestat la Tribunal Decizia de Guvern 138/2013 care acorda acces garantat la rețeaua națională pentru CE Hunedoara și CE Oltenia în detrimentul altor participanți de pe piață, incluzând Hidroelectrica.

Acțiuni de Protejare și Creștere a Valorii Companiilor din Portofoliu (II)

Romgaz

- Prin reprezentantul din Consiliul de Administrație și în colaborare cu ceilalți acționari minoritari semnificativi, incluzând EBRD și fonduri private de pensii, am contribuit la îmbunătățirea standardelor de guvernanta corporativă ale companiei și a eforturilor de relații cu investitorii
- În cadrul mai multor discuții cu managementul executiv, am subliniat riscurile furnizării de gaze către companiile de termoficare județene, care întâmpină dificultăți financiare și care sunt aprovizionate la costuri locale
- Am participat la discuții cu miniștrii energiei precedenți asupra importanței introducerii pachetelor de remunerație variabilă pentru Consiliul de Administrație și management, cu plăți corelate la performanța bursieră a companiei, prin intermediul opțiunilor sintetice

Companiile E.ON

- Angajarea împreună cu top managementul E.ON în vederea protejării intereselor Fondului în timpul fuziunii propuse a activităților de distribuție gaz și distribuție electricitate. În prezent, Fondul a contestat la Tribunal fuziunea dintre distribuitorii de gaz și energie.
- Angajarea împreună cu grupul E.ON asupra mai multor aspecte ale guvernantei corporative, cum ar fi: reprezentarea Fondului în cadrul Consiliilor de Administrație ale companiilor E.ON, implementarea unor politici privind dividendele și tranzacțiile cu terți, în special cele în legătură cu compania mamă.
- În ceea ce privește acest ultim aspect, în 2015, Fondul a solicitat în cadrul AGA Anuale ale E.ON Energie România și E.ON Distribuție România inițierea unei acțiuni în justiție împotriva membrilor Consiliului de Administrație și a managerilor companiilor E.ON în care Fondul este acționar, în vederea recuperării daunelor cauzate de companii prin aprobarea, încheierea și derularea angajamentelor privind serviciile de consultanță în management cu acționarul majoritar

Acțiuni de Protejare și Creștere a Valorii Companiilor din Portofoliu (III)

FONDUL
PROPRIETATEA

Companiile ENEL

- Am cerut constant ca Enel Energie, Enel Distribuție Banat și Enel Distribuție Dobrogea să reia plata dividendelor către acționari. În 2015, acționarii celor 3 companii au aprobat prima plată de dividende după mai mulți ani în care nu s-au plătit dividende

Companiile Electrica

- Am atacat la Tribunal strategia privind aprobarea contractelor de consultanță și management / reprezentare dintre Electrica ca acționar majoritar și sucursalele în care Fondul este investit
- Contractele de consultanță și management / reprezentare au fost oprite în martie 2014
- Am colaborat cu sucursalele în vederea creșterii performanței companiilor în vederea asigurării câștigării de către companii cel puțin a a profiturilor reglementate. Ca rezultat, profitabilitate a crescut cu 200-300% din 2010
- Am depus cerere la Tribunal ca Directorul general care a semnat contractele păguboase pentru companie (Oltchim) să fie tras la răspundere
- Am solicitat numirea de experți în vederea stabilirii prețurilor de referință pentru contractele de IT semnate de companii la niveluri mai ridicate decât prețurile de piață

BRD

- Am încurajat managementului să îmbunătățească relațiile cu investitorii și să participe activ la evenimente cu investitorii și road-show-uri cu managementul
- În 2015, candidatul recomandat de Fond pentru o poziție de Director independent non-executiv a fost acceptat de Societe-Generale și, ulterior, aprobat în cadrul AGA



Acțiuni de Protejare și Creștere a Valorii Companiilor din Portofoliu (IV)

- Prin reprezentarea în cadrul Consiliului de Administrație, în perioada aprilie 2013 – mai 2014, am contribuit la propunerea și implementarea mai multor inițiative menite să îmbunătățească rezultatele financiare ale companiei:
- ✓ O nouă schemă de stimulare pentru companii aeriene noi sau existente de a deschide noi rute din București, ceea ce a rezultat în 3 noi companii care și-au început operațiunile și peste 10 rute noi, determinând o accelerare puternică a numărului de pasageri;
- ✓ Am încurajat terminarea sau renegocierea contractelor cu furnizorii ceea ce a condus la reduceri semnificative de costuri;
- Am obținut la primă instanță anularea deciziilor AGA de demitere a Consiliului de Administrație și de suspendare a Directorului general care fuseseră selectați anterior în baza procedurilor din Ordonanța de Urgență 109/2011 privind guvernanța corporativă în companiile de stat
- Am discutat în mai multe ocazii cu ministrul Transporturilor despre importanța selectării unui nou Consiliu de Administrație respectând procedurile OUG 109/2011, selecție care a fost finalizată în aprilie 2015.
- În perioada în care compania a fost administrată de un Consiliu de Administrație și un Director General provizoriu, am monitorizat activitățile acestora și ne-am întâlnit cu ei de mai multe ori pentru a preveni orice decizii distructive. Astfel, veniturile anului 2014 și profiturile nete realizate au înregistrat nivele record pentru companie, cu perspective încurajatoare pentru anul 2015, când traficul de pasageri a crescut cu peste 15% în primul trimestru, după o creștere de 8,3% în 2014.

Aeroporturi București

Acțiuni de Protejare și Creștere a Valorii Companiilor din Portofoliu (V)

Portul Constanța

- Prin reprezentarea la nivelul Consiliului de Administrație, am contribuit la propunerea și implementarea mai multor inițiative menite să îmbunătățească rezultatele financiare ale companiei:
 - ✓ Măsuri de reducere a costurilor pentru cheltuielile non-personal, prin renegocierea mai multor contracte,
 - ✓ Îmbunătățirea procesului de achiziții publice prin asigurarea unei competiții crescute în rândul ofertanților, prioritizarea cheltuielilor de întreținere.
-
- Am continuat colaborarea cu managementul executiv în vederea aducerii nivelului chiriilor plătite de operatori la cele ale pieței.
 - Mai multe alte tarife care nu mai fuseseră revizuite de mai mulți ani au fost sau sunt în proces de a fi actualizate; o politică a monitorizării riscului mai conservatoare a fost introdusă.
 - Rezultatul acestor acțiuni a fost o profitabilitate în 2014 de două ori mai mare decât cea din 2012 în timp ce o parte din măsurile de mai sus vor avea un impact deplin în 2015, când așteptăm încă o creștere puternică a profitabilității.

CE Oltenia

- Am inițiat litigii împotriva membrilor Directoratului pentru continuarea furnizării de cărbune clienților (companii de stat) care înregistrează restanțe

Acțiuni de Protejare și Creștere a Valorii Companiilor din Portofoliu (VI)

Salrom

- Am reușit să creștem coeficientul de plată a dividendelor pentru anul financiar 2014 de la 50% (valoarea minimă legală) la 85%, în ciuda rezistenței Directorului general și a Consiliului de Administrație nou numiți; compania nu înregistrează credite și are un raport numerar/capitalizare de piață de 30%, plasat în depozite la bănci la valori negative ale ratelor reale ale dobânzii
- Prin intermediul activismului membrilor noștri în Consiliul de Administrație, am sprijinit managementul în implementarea măsurilor de reducere a costurilor și renegocierea contractelor cu principalii clienți. Astfel, compania a înregistrat o creștere de 900% a profitului operațional (de la 5,2 mil RON în 2011 la 48,8 mil RON în 2013, când s-a înregistrat o valoare record a acestuia pentru companie).
- Am încurajat și sprijinit managementul să înceapă să participe la evenimente cu investitori instituționali, rezultatul fiind participarea la trei dintre ele: Analyst and Investor Days în Mamaia, România (iunie 2014), Analyst and Investor Days în București, România (noiembrie 2014) și Romania Days in New York (martie 2015).

Poșta Română

- Ca urmare a recomandărilor noastre, obiectivele de performanță ale noului Consiliu de Administrație și ale noului Director general includ privatizarea cu succes a companiei ori către un investitor strategic, ori printr-o ofertă publică inițială, creșterea veniturilor operaționale, valori ale EBITDA și ale venitului net pozitive și în creștere după 6 ani de scădere a veniturilor și pierderi nete înregistrate.
- Prin intermediul reprezentării în cadrul Consiliului de Administrație am contribuit la propunerea și implementarea mai multor inițiative menite să îmbunătățească rezultatele financiare ale companiei: înființarea activității de brokeraj în asigurări și activități bancare, o regândire completă a politicii de stabilire a prețurilor pentru serviciile nereglementate, prioritizarea investițiilor, restructurarea forței de muncă, ceea ce a condus la o reducere la aproape 7.000 a numărului de salariați, măsuri de reducere a costurilor cu cheltuielile de non-personal. Urmare a acestor acțiuni, 2014 a fost primul an în care au fost înregistrate creșteri ale veniturilor operaționale și a veniturilor din activitatea de bază, din 2009.

Acțiuni de Protejare și Creștere a Valorii Companiilor din Portofoliu (VII)

Primcom

- Am creat valoare pentru acționari la Primcom SA, o companie controlată de Fond, prin intermediul următoarelor acțiuni: (1) în ianuarie 2014, Primcom SA a realizat o returnare de capital către acționarii săi prin reducerea valorii nominale a acțiunilor de la 2,5 RON la 0,1 RON; Fondul a primit 3,7 mil RON. (2) în iunie 2014, Fondul a vândut o parte din deținerea sa în Primcom SA în cadrul unui program de răscumpărare desfășurat de companie; veniturile primite de Fond au fost de aprox. 4 mil RON. Returnările de capital către acționari prin intermediul programelor de răscumpărare vor continua și în anii următori.

Conpet:

- Am convins acționarul majoritar, Ministerul Energiei, să aprobe transferul companiei de pe piața Rasdaq pe piața principală, transfer care a avut loc în septembrie 2013
- Am încurajat Ministerul Energiei să finalizeze procesul de selecție a unui nou Consiliu de Administrație în baza prevederilor OUG 109. Prin procedura de vot cumulativ, Fondul a numit de asemenea doi directori non-executivi independenți în componența Consiliului de Administrație
- Am furnizat Consiliului de Administrație și acționarului majoritar feedback asupra conținutului planului de administrare și criteriilor de performanță ale directorilor.
- Am solicitat și votat în cadrul AGA în favoarea unei distribuții către acționari a unui dividend special din veniturile reținute ale companiei.
- Am redus cu succes deținerea în companie prin intermediul unui plasament de acțiuni în valoare de aprox. 28 mil USD realizat printr-o tranzacție de tip ABB (la acel moment, valoarea zilnică tranzacționată a Conpet era de numai câteva sute de USD pe zi)

Acțiuni de Protejare și Creștere a Valorii Companiilor din Portofoliu (VIII)

Acțiuni generale

- Am comandat firmei AT Kearney primul raport privind Strategia și Perspectivele Energetice, privind sectorul energetic din România
- Am colaborat cu management-ul și Consiliile de Administrație ale mai multor companii din portofoliu la realizarea notelor la situațiile financiare și pregătirea informațiilor pentru rapoartele anuale ale Consiliului de administrație. Fără această implicare, companiile ar fi riscat să fie în imposibilitatea de a plăti dividende sau să primească rapoarte de audit financiar cu numeroase calificări
- Am continuat să milităm pentru implementarea Codului de Guvernanță Corporativă (OUG 109) în vederea asigurării îmbunătățirii calității echipelor de management și ale Consiliilor de Administrație
- Am inițiat o serie de litigii împotriva deciziilor ANRE:
 - ✓ Anularea deciziilor ANRE 3312/2012 și 3905/2013 privind prețul pe piața reglementată pentru Hidroelectrică în 2013 și 2014
 - ✓ Anularea deciziei ANRE 112/2014 privind metodologia pentru tarifele de distribuție
 - ✓ Anularea deciziei ANRE 146/2014 privind modificarea ratei reglementate a rentabilității

Top 20 Companii din Portofoliu – Date Financiare **FONDUL** Cheie **PROPRIETATEA**

Top 20 Dețineri ¹	EBITDA (mil RON)			Profit Net (mil RON)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
OMV Petrom SA ²	8.270,2	9.313,0	8.145,0	3.946,1	4.820,9	2.100,0
Hidroelectrica SA	707,3	2.008,3	2.172,2	(508,0)	718,8	941,5
Romgaz SA	2.126,6	1.972,5	2.511,0	1.244,1	995,6	1.434,4
ENEL Distribuție Banat SA	292,4	335,1	323,2 ⁹	167,2	190,7	172,2 ⁹
ENEL Distribuție Muntenia SA	357,9	424,0	439,9 ⁹	206,3	267,2	240,8 ⁹
GDF Suez Energy România SA ²	582,6	730,5	83,,8	360,1	447,1	439,4
E.ON Distribuție România SA ⁶	413,0	471,1	495,0 ¹⁰	144,3	154,8	151,0
ENEL Distribuție Dobrogea SA	189,7	248,2	239,0 ⁹	94,5	133,5	87,7 ⁹
CN Aeroporturi București SA	205,0	238,4	267,3	53,1	72,0	110,2
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	165,6	146,8	271,7	87,2	126,5	140,3
BRD Groupe Societe Generale SA ²	0,0	0,0	0,0	(290,6)	(384,3)	63,1
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	156,4	211,9	242,2	45,8	69,4	100,1
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	161,6	205,5	255,4	53,1	63,7	95,3
Nuclearelectrica SA	549,1	892,5	605,7	34,5	426,9	137,1
Banca Transilvania SA	0,0	0,0	0,0	346,5	408,6	448,1
SN a Sării Salrom SA	41,1	65,4	63,7	20,8	42,8	39,1
E.ON Energie România SA	(13,2)	228,8	153,0 ¹⁰	(32,6)	224,5	134,0
CN Administrația Porturilor Maritime SA	80,8	110,3	123,4	35,6	65,0	70,3
Electrica Furnizare SA ⁷	108,2	107,2	230,5	90,5	101,5	204,7
Complexul Energetic Oltenia SA	409,9 ⁴	543,0	203,6	191,2 ⁴	4,6	(693,6)
TOTAL	14.804,3	18.252,6	17.580,9	6.289,8	8.949,8	6.416,0
TOTAL PONDERAT	2.576,7	3.216,0	3.056,7	1.058,4	1.548,9	962,9
TOTAL PONDERAT COMPANII LISTATE⁵	1.836,6	2.052,6	1.931,1	876,5	1.054,4	599,2
TOTAL PONDERAT COMPANII NELISTATE⁵	740,1	1.163,3	1.125,6	181,9	494,5	363,7

Notă: EBITDA este calculată ca Rezultat operațional + Depreciere. Sursa: Situațiile financiare ale companiilor, rapoartele Administratorului judiciar.

1. Pe baza Situației Detaliate a Investițiilor la data de 31 martie 2015.

2. Situații financiare IFRS consolidate.

3. Compania a fost înregistrată în mai 2012 și creată prin fuziunea CE Craiova SA, CE Rovinari SA, CE Turceni SA și SNLO. Situații financiare IFRS însumate ale companiilor fuzionate. Date preliminare pentru perioada 31 mai – 31 decembrie 2012.

5. Ponderat cu deținerile Fondului în companii.

6. Compania a fost înregistrată începând cu 31 decembrie 2014 și creată prin fuziunea E.ON Gaz Distribuție SA și E.ON Moldova Distribuție SA. Situații financiare însumate ale companiilor fuzionate.

7. Compania a fost înregistrată în iulie 2010 și creată prin fuziunea Electrica Furnizare Muntenia Nord, Electrica Furnizare Transilvania Nord și Electrica Furnizare Transilvania Sud.

8. Date preliminare 2014, supuse aprobării acționarilor în cadrul AGA anuale. Sursa: Bugetele 2015, Situații financiare preliminare la 2014 – materiale AGA anuale, prezentări ale companiilor.

9. Sursa: situații financiare 2014 aprobate de acționari.

10. Calculele companiei.



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Sumar al Problemelor Din Reglementările În Vigoare Care Au Influențat Performanța În Timpul Perioadei Raportate



Confidențial: doar pentru membrii Comitetului Reprezentanților.

Sumar al Modificărilor și Problemelor din Reglementările în Vigoare

Problemele din reglementările în vigoare, care au influențat performanța în timpul perioadei raportate

- Interpretarea ASF privind calculul Valorii Activului Net pentru Fond, ceea ce a condus la incapacitatea Fondului de a distribui dividende acționarilor
- Neaprobarea de către ASF a regulamentului privind Titlurile de Interes ("DI-uri) necesar finalizării listării Fondului la Londra în decembrie 2014
- Efort semnificativ întreprins pentru listarea Fondului la London Stock Exchange prin intermediul GDR-urilor
- Implementarea raportării IFRS și cerința ASF de reîntoarcere la Standardele Contabile Românești (ROGAAP)
- Includerea de către ASF a Fondului în noua legislație AIFMD
- Amânări ale implementării legislației privind Guvernanța corporativă (OUG 109/2011)
- Amânări ale calendarului de Listări inițiale ale companiilor de stat
- Reintrarea în procedura de insolvență a Hidroelectrica
- Introducerea taxei pe construcții speciale de 1,5% (impact estimat asupra companiilor din portofoliul Fondului în 2014: aproximativ 1,0 miliard RON; pentru anumite companii din portofoliu, taxa pe construcții speciale are un impact direct asupra contului de profit și pierdere al companiei)
- Amânări ale calendarului de liberalizare a prețului gazelor pentru consumatorii casnici
- Reducerea ratei reglementate a rentabilității pentru distribuitorii de electricitate de la 8,5% la 7,7% din Baza Reglementată a Activelor
- Amânarea publicării noii legi privind taxarea în sectorul Petrol și Gaz

Impact al Taxei pe Construcții Speciale asupra Companiilor din Portofoliu în 2014

Companie	Mil RON
OMV Petrom SA	400,0
Hidroelectrica SA	150,1
Romgaz SA	91,6
Nuclearelectrica SA	89,4
Companiile GDF	53,8
Companiile ENEL	44,5
CE Oltenia SA	33,9
E.ON Gaz Distribuție SA	22,0
E.ON Moldova Distribuție SA	18,0
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	16,4
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	15,9
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	15,3
Conpet SA	2,6
Salrom SA	0,7
TOTAL	954,2

Sursa: Companii.

Confidențial: doar pentru membrii Comitetului Reprezentanților.

Sumar al Condițiilor de Piață Care au Influențat Performanța în Timpul Perioadei Raportate



Confidențial: doar pentru membrii Comitetului Reprezentanților.

Condiții de piață care au influențat performanța în timpul perioadei raportate

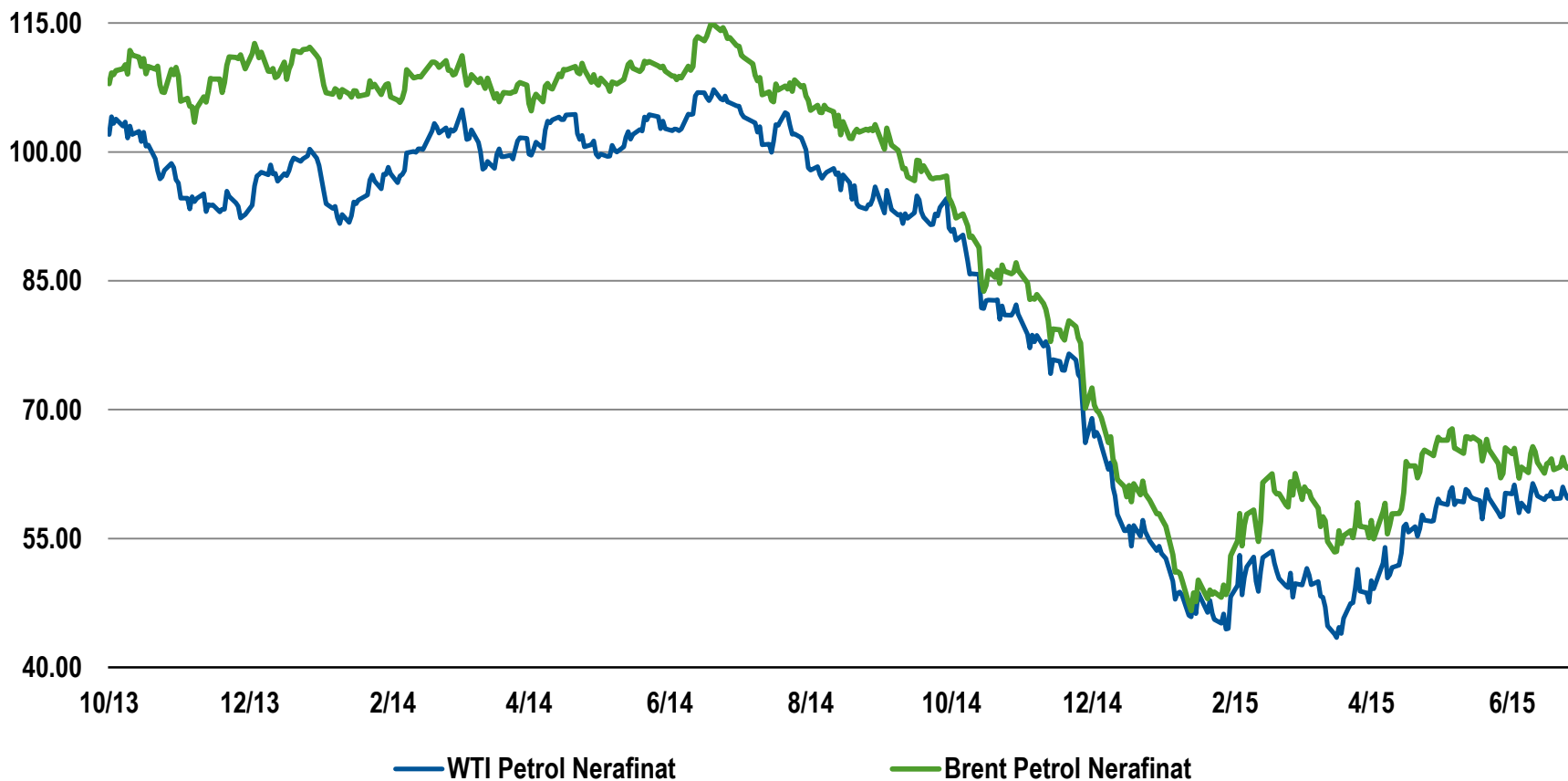
- Riscuri generale
- Prețul petrolului
- Prețul gazelor
- Prețul electricității
- Sentimentul din piață determinat de evenimentele din Grecia și Ucraina
- Performanța BVB

Condiții de piață care au influențat performanța în timpul Perioadei raportate

- Investițiile Fondului sunt concentrate într-un număr limitat de sectoare industriale
- Riscuri legate de sectoarele petrol, gaze și electricitate
- Riscuri legate de performanța slabă a companiilor mici și/sau administrate slab, din portofoliul Fondului
- Dificultăți potențiale în implementarea strategiei Fondului în legătură cu companiile din portofoliul Fondului
- Riscuri legate de lichiditatea investițiilor Fondului
- Riscuri legate de deținerile în companii de stat
- Sunt anumite riscuri asociate cu o investiție pe piețe în curs de dezvoltare, inclusiv România, care pot fi mai mari ca cele inerente piețelor mai dezvoltate
- Instabilitatea politică din Ucraina ar putea afecta material și negativ România
- Riscuri legate de evenimentele globale
- Sistemul judiciar românesc și legislația din România care continuă să se modifice, lucru ce ar putea crea un mediu nesigur pentru investiții și mediul de afaceri

Prețul Petrolului

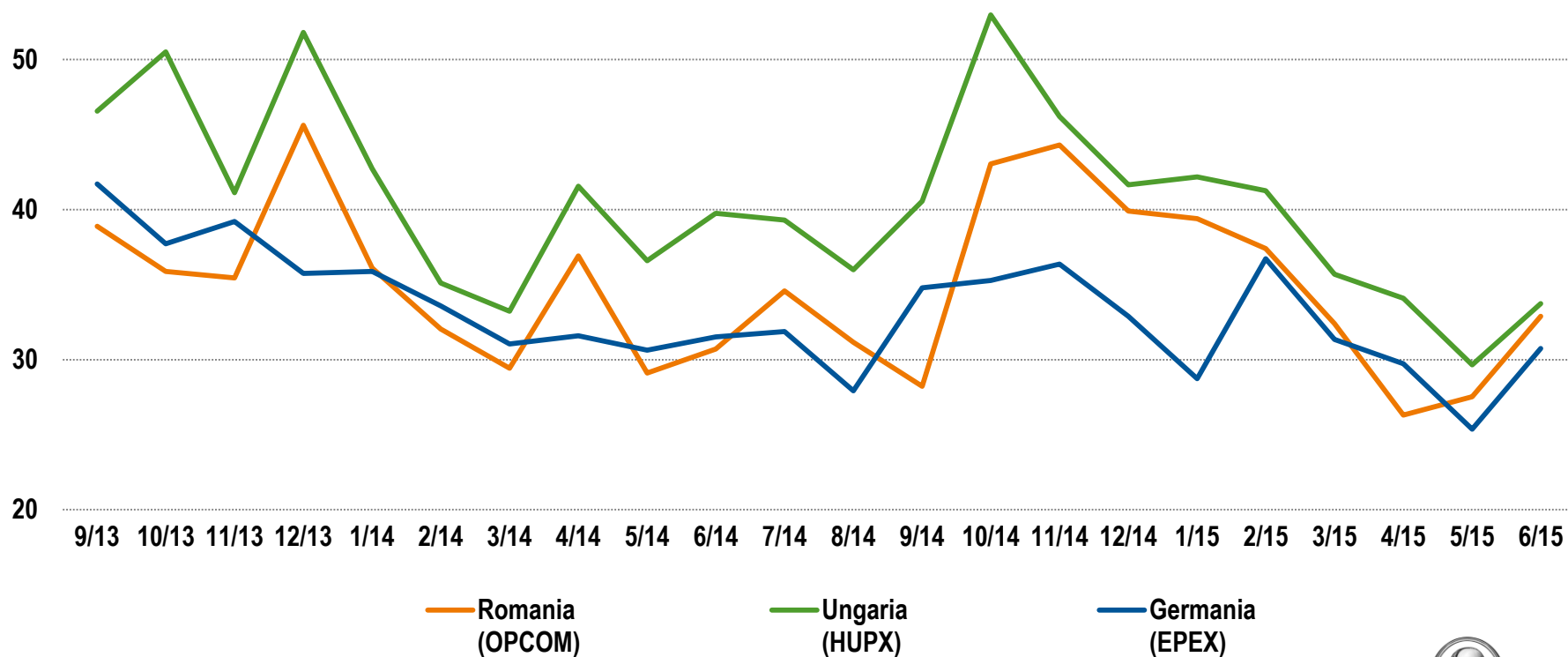
FONDUL
PROPRIETATEA



Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 octombrie 2013 – 30 iunie 2015.



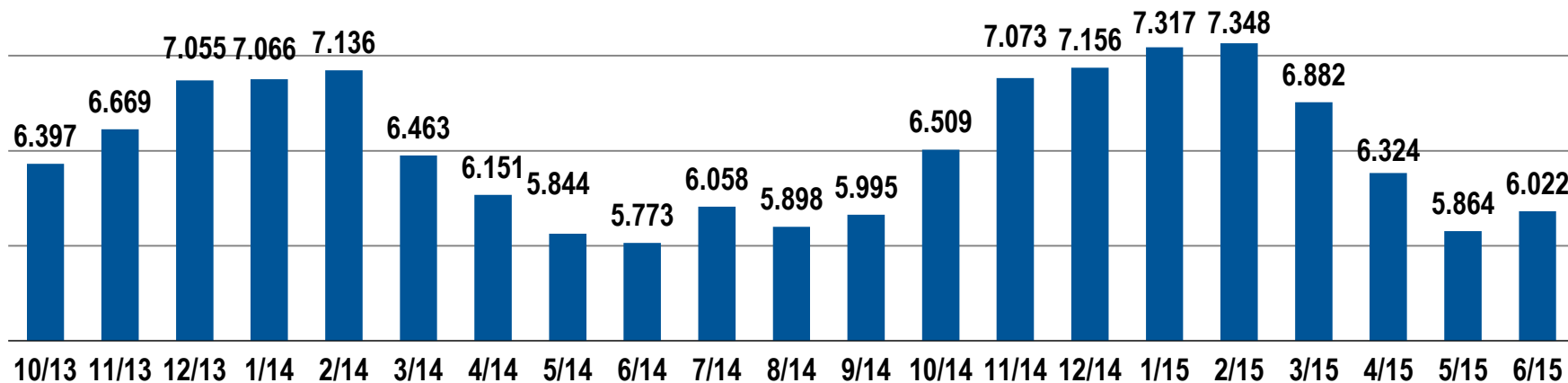
Prețurile la electricitate (EUR/MWh)



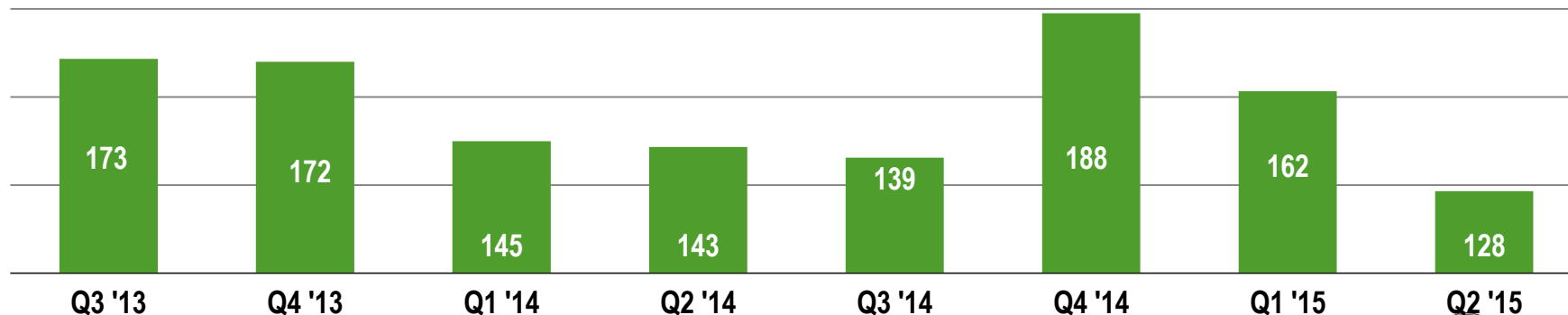
Sursa: Hidroelectrica, Bloomberg.

Notă: Pe baza prețurilor de bază.

Consum (valorii medii pe oră)

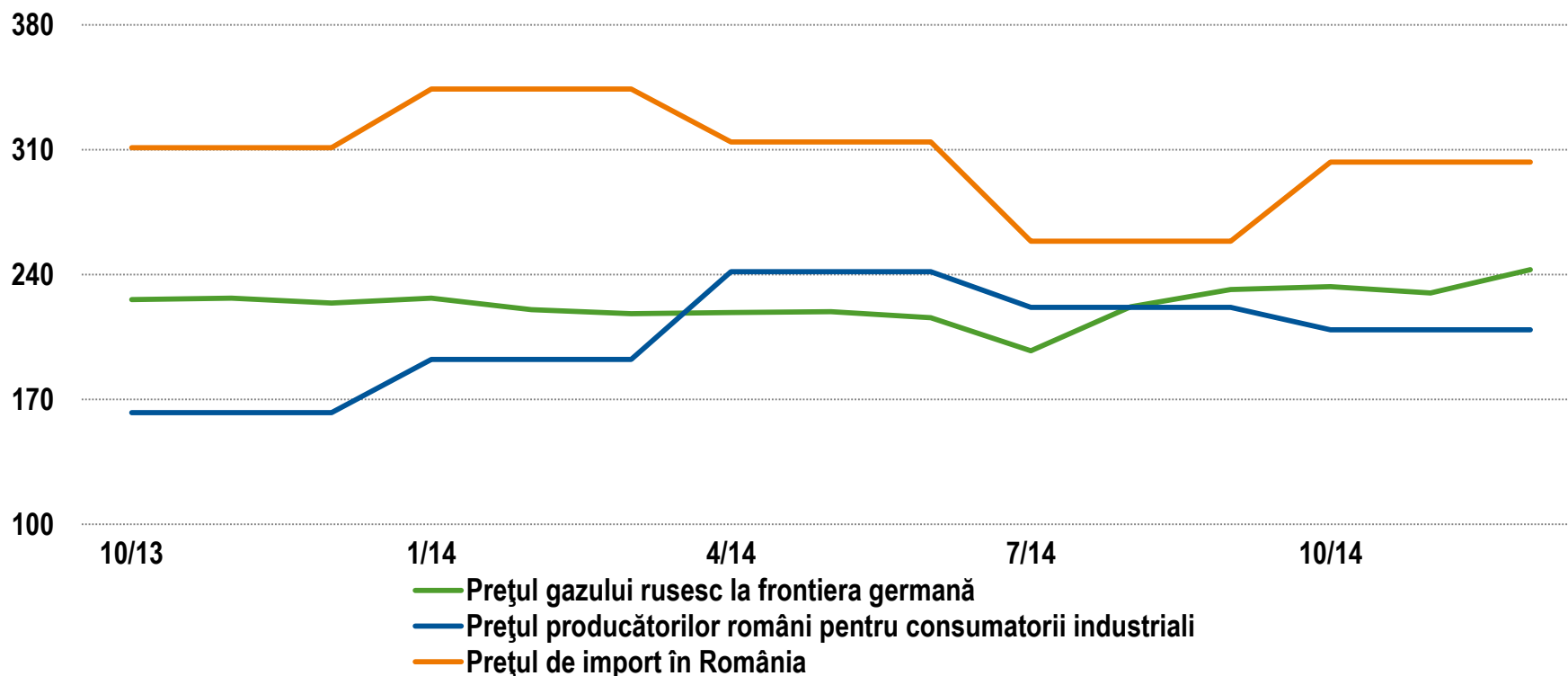


Prețurile de pe Piața Zilei Umătoare (RON/MWh)



Sursa: Hidroelectrica.

Prețurile la gaze (EUR/cm)

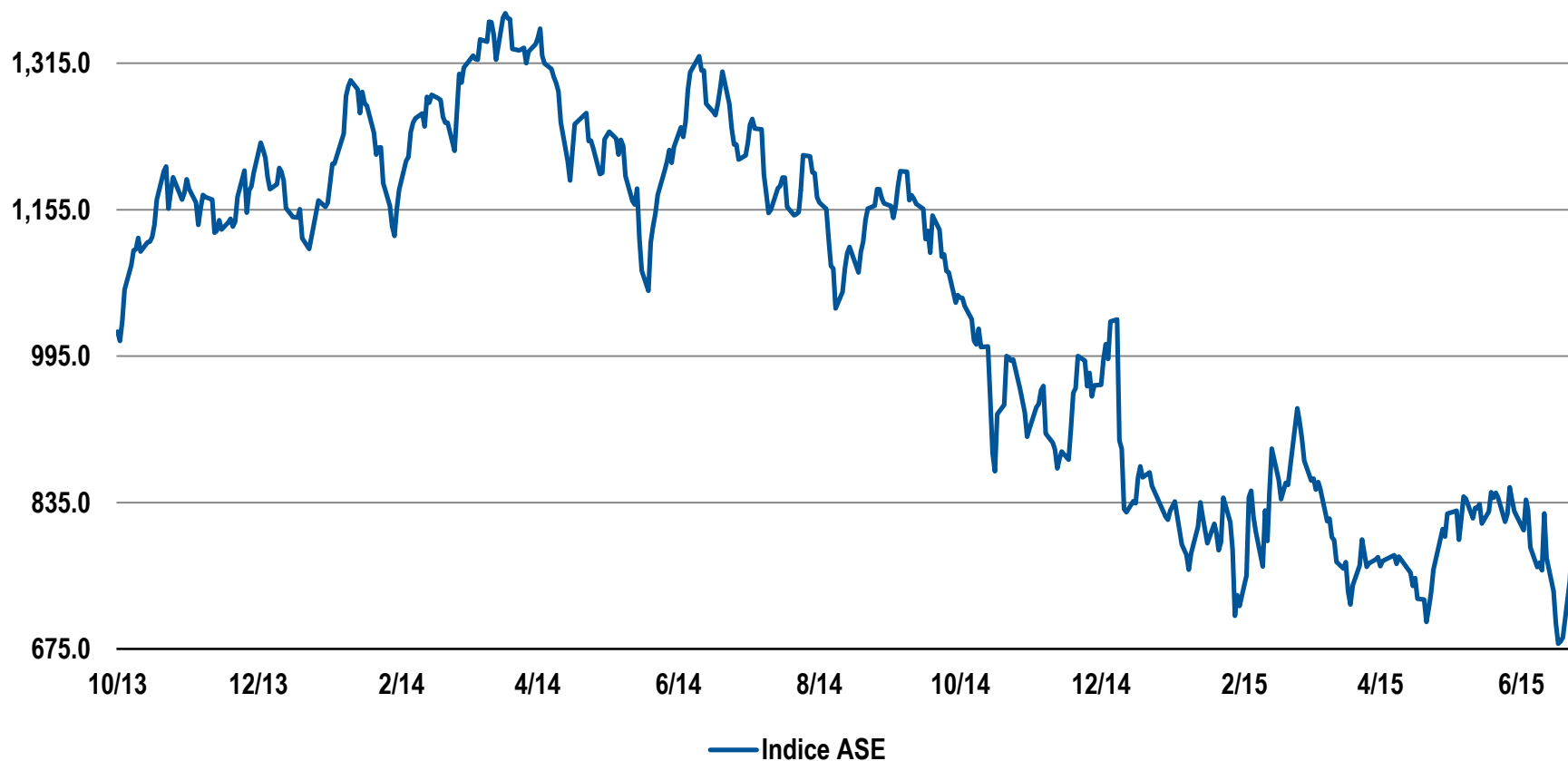


Sursa: Wood & Co, Bloomberg pentru perioada 1 octombrie 2013 – 30 iunie 2015.

Confidențial: doar pentru membrii Comitetului Reprezentanților.

Grecia – Athens Stock Exchange Composite

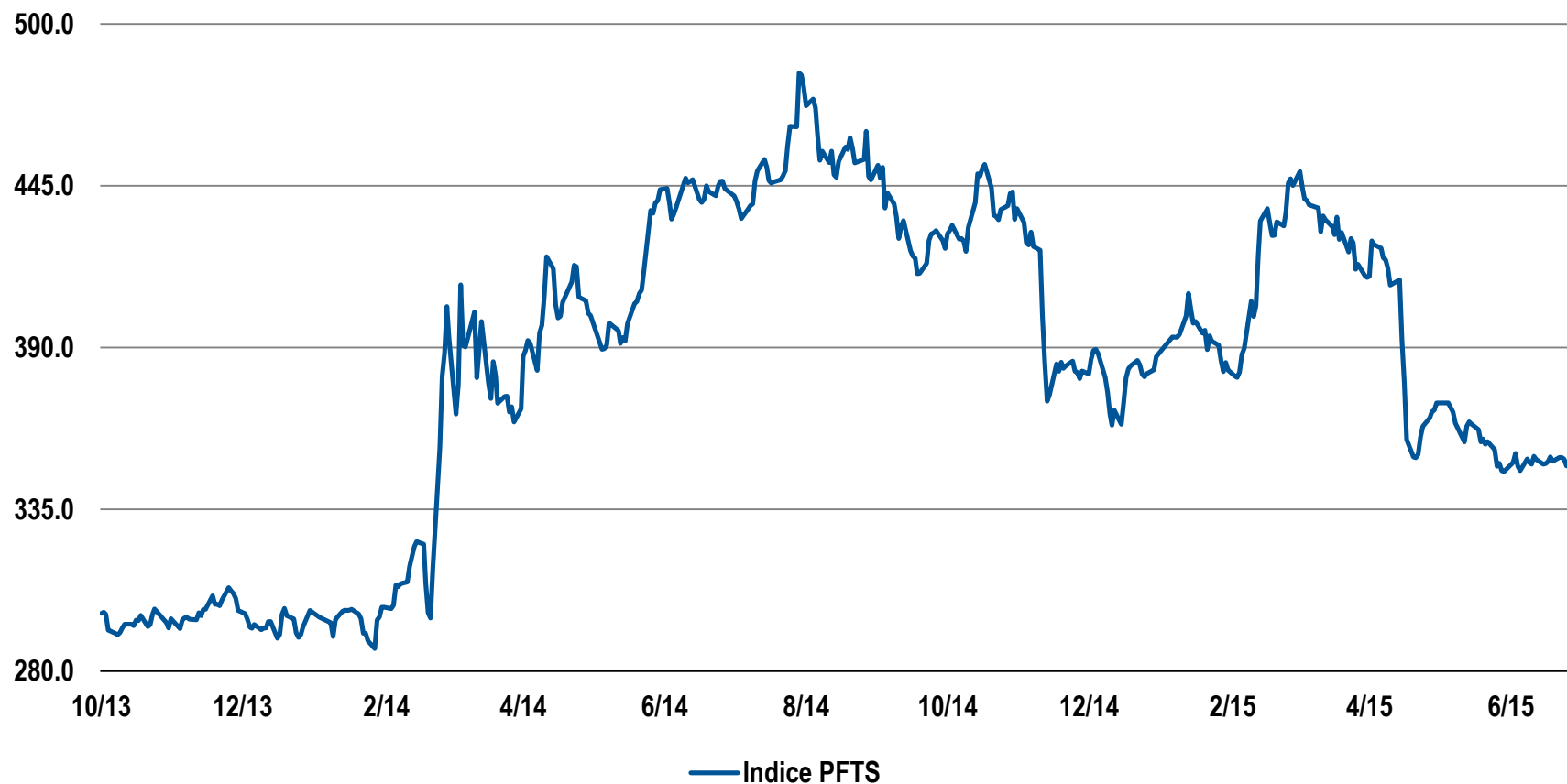
FONDUL
PROPRIETATEA



Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 octombrie 2013 – 30 iunie 2015.

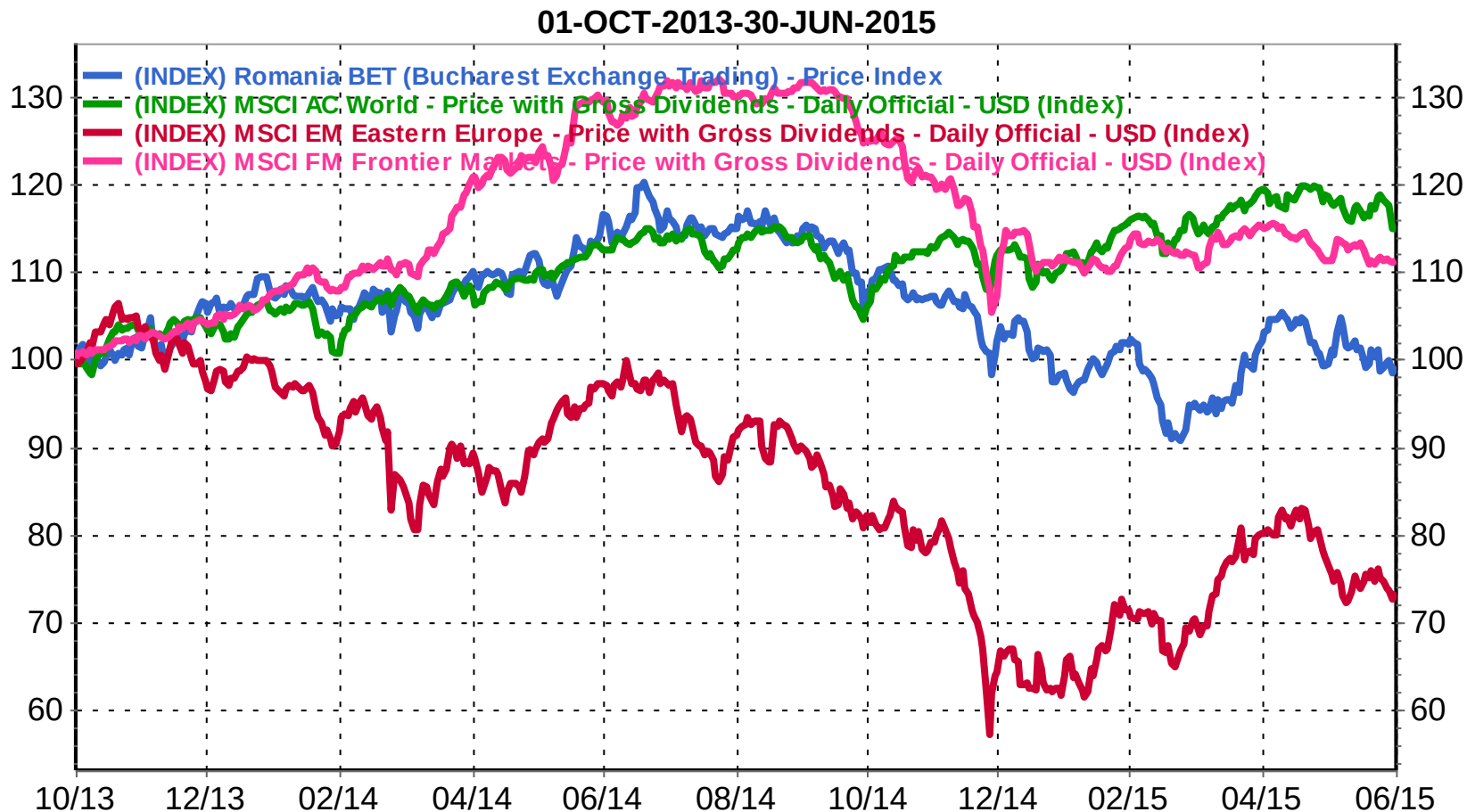


Ucraina – Indicele PFTS



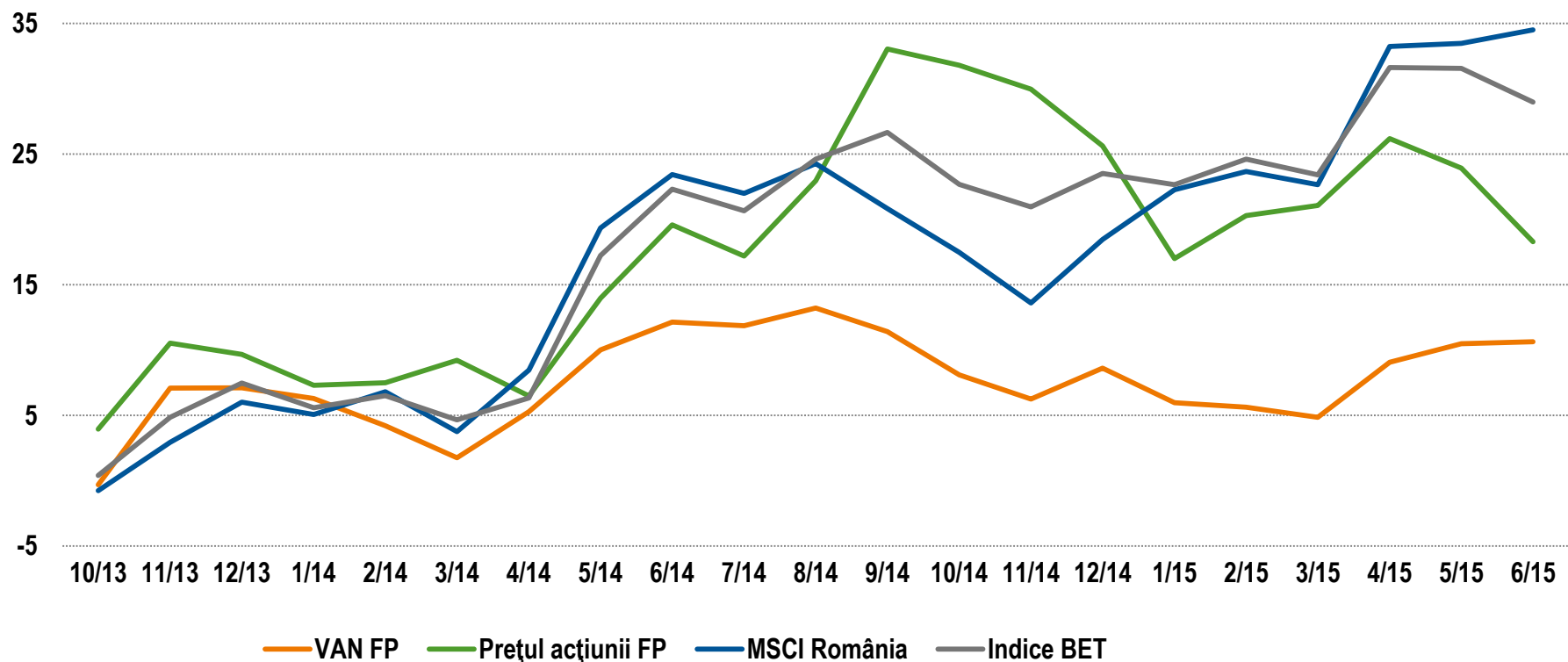
Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 octombrie 2013 – 30 iunie 2015.

Romania vs. MSCI Europa de Est vs. Piețe de Frontieră vs. MSCI World



Prețul Acțiunii FP și Performanța VAN vs. Indice MSCI România vs. Indice BET

FONDUL
PROPRIETATEA

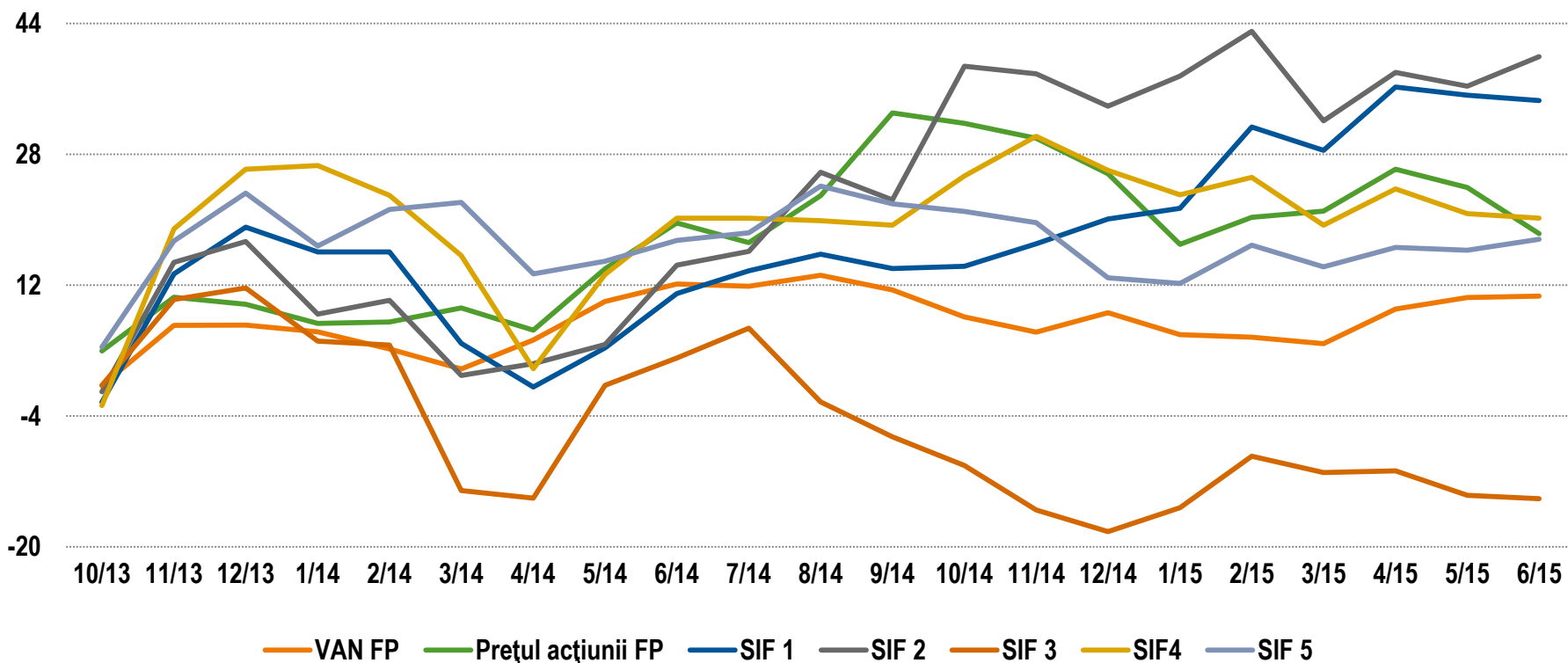


Sursa: FactSet, Administratorul Fondului.

Confidențial: doar pentru membrii Comitetului Reprezentanților.



Prețul Acțiunii FP și Performanța VAN vs. SIF-uri **FONDUL PROPRIETATEA**



Sursa: FactSet, Administratorul Fondului.

Confidențial: doar pentru membrii Comitetului Reprezentanților.

Alte Aspecte Pe Care Administratorul Fondului Dorește Să Le Prezinte Acționarilor În Legătură Cu Activitatea Și Performanța Sa Din Perioada Relevantă



Confidențial: doar pentru membrii Comitetului Reprezentanților.

Amânarea listării Fondului la London Stock Exchange

- Listarea Fondului la Londra a fost aprobată inițial de către acționari în aprilie 2014
- Adminsitratorul Fondului a muncit în vederea realizării listării la LSE la începutul lui decembrie 2014 prin intermediul Depozitelor de Interes (DI-uri)
- Listarea la LSE prin intermediul DI-urilor necesita o schimbare din partea Autorității de Supraveghere Financiară a reglementărilor în vigoare sau un regulament nou care să permită listările secundare prin intermediul DI-urilor
- Deși propunerea de proiect a fost publicată spre consultare publică de către ASF în noiembrie 2014, nu a întrunit majoritatea necesară în cadrul Consiliului de Adminsitrație al ASF pentru a fi aprobată
- Listarea Fondului la LSE a fost finalizată 5 luni mai devreme, prin intermediul Certificatelor de Depozit Globale (GDR-uri)

Insolvența Hidroelectrică

- Oferta Publică Inițială a Hidroelectrică a fost planificată pentru S2 2014
- Compania a reintrat în procedura de insolvență în februarie 2014, ceea ce a determinat amânarea prcedurii pentru Oferta Publică Inițială
- Se preconizează că ieșirea din insolvență a companiei va avea loc la începutul lui 2016, iar Oferta Publică Inițială poate avea loc după acest moment

Amânări ale Ofertelor Publice Inițiale ale altor Companii de stat

- Administratorul Fondului a lucrat strâns cu Guvernul în sprijinirea listării și altor companii în care Fondul este acționar minoritar
- Principalele companii candidate pentru o Ofertă Publică Inițială, discutate cu Guvernul sunt: Aeroportul București, Portul Constanța și Salrom
- Guvernul a anunțat abia pe 29 aprilie 2015 intenția sa de a aduce pe piața cele 3 companii

Negocieri eșuate cu Electrica

- Negocierile cu Electrica S.A. pentru vânzarea deținerii Fondului în cele 4 sucursale a eșuat, așa cum a fost anunțat în aprilie 2015
- Fondul a retras oferta făcută companiei Electrica
- Fondul așteaptă în prezent ca negocierile să fie redeschise oficial

Modificări ale strategiei ENEL

- ENEL a anunțat în martie 2015 că nu va mai vinde operațiunile din România
- Potențiala vânzare a activelor ENEL către un investitor strategic ar fi putut crea un eveniment de lichiditate pentru Fond, deoarece acesta are drepturi de preemțiune în cazurile Enel Distribuție Muntenia și Enel Energie Muntenia

Amânări ale Calendarului de Privatizări a Guvernului

Viitoare Oferte Publice Inițiale și Privatizări

Companie	Termenul limită oficial ¹	Așteptările FP	Deținerea oferită %	Valoarea deținerii oferite (mil EUR)	Valoarea deținerii FP (mil EUR)	Vânzător	Consortiul de investiții selectat
Hidroelectrica	Ofertă publică inițială – iunie 2014	2016	15,0	421,2 ²	490,6 ²	Acțiuni noi	Morgan Stanley, Raiffeisen
CE Oltenia	Ofertă publică inițială – noiembrie 2015	?	12,0/15,3	15,3/20,1 ³	24,6 ³	Acțiuni noi	BRD Groupe Societe Generale, Swiss Capital
Poșta Română	Privatizare (Majorarea capitalului social)	T3 2015	>50,0	>38,0 ³	12,7 ³	Acțiuni noi	KPMG, Țucă, Zbârcea și Asociații

Alți candidați din portofoliul Fondului la Oferte Publice Inițiale

Companie	FP Stake	FP Stake Value (EUR mn)	Market Cap
Administrația Porturilor Maritime (Portul Constanța)	20,0% ³	30,1 ³	150,3 ³
Aeroporturi București	20,0% ²	74,3 ²	371,4 ²
Salrom	49,0% ³	32,4 ³	66,1 ³

1. Așa cum a fost convenit cu FMI în Scrisoarea de intenție din septembrie 2013.

2. Sursa: Rapoartele lunare realizate de Administratorul Fondului la data de 30 iunie 2015.

3. Sursa: Situația Detaliată a Investițiilor la data de 31 martie 2015.

Actualizare privind Companiile Nelistate de Distribuție Energie și Gaz

Compania	Deținere FP	VAN mil EUR	% VAN
Enel Distribuție Banat (EDB)	24%	145,2	5,1%
Enel Distribuție Muntenia (EDM)	12%	105,6	3,7%
Enel Distribuție Dobrogea (EDD)	24%	90,0	3,2%
Enel Energie Muntenia (EEM)	12%	14,8	0,5%
Enel Energie (EE)	12%	16,9	0,6%
Total Enel		372,5	13,1%
Electrica Distribuție Muntenia Nord	22%	53,4	1,9%
Electrica Distribuție Transilvania Sud	22%	46,8	1,6%
Electrica Distribuție Transilvania Nord	22%	45,7	1,6%
Electrica Furnizare	22%	28,7	1,0%
Total Electrica		174,6	6,1%
E.ON Distribuție România	18%	100,1	3,5%
E.ON Energie România	13%	30,4	1,1%
Total E.ON		130,5	4,6%
GDF Suez Energy România	12%	104,6	3,7%
TOTAL		782,2	27,5%

Notă: Valori în EUR calculate folosind rata de schimb BNR de la data de 31 martie 2015.
Sursa: Situația Detaliată a Investițiilor la data de 31 martie 2015.

Informații generale

- Valoarea totală a deținerilor este de 782,2 mil EUR sau 27,5% din VAN conform Situației Detaliată a Investițiilor la data de 31 martie 2015.

Status

- E.ON:** Ca urmare a deciziilor AGA adoptate în noiembrie 2014, începând cu 31 decembrie 2014, distribuitorul de gaze E.ON Gaz Distribuție a fuzionat prin absorbție cu distribuitorul de electricitate E.ON Moldova Distribuție (compania absorbită) și, ulterior, și-a schimbat numele în E.ON Distribuție SA. Deținerea Fondului în compania fuzionată este de 18,3%. Deținerea acționarului majoritar în E.ON Distribuție România este 61,8%. Fondul a solicitat amendarea convocatoarelor pentru ședințele AGA anuale ale E.ON Distribuție România și E.ON Energie România convocate la sfârșitul lui mai 2015, pentru ca acționarii să aprobe inițierea de acțiuni legale împotriva membrilor Consiliilor de Administrație și a managerilor acestor companii în vederea recuperării pagubelor cauzate companiilor prin aprobarea, încheierea și derularea angajamentelor privind furnizarea de servicii de consultanță în dezvoltarea afacerilor cu acționarul lor majoritar E.ON România SRL (valoare estimată cumulată de 34,4mil RON în 2014).
- Enel:** În martie 2015, Enel a anunțat punerea în așteptare a vânzării operațiunilor sale din România.
- Electrica:** Negocierile au eșuat. Fondul și-a retras oferta de vânzare făcută Electrica pentru cele patru sucursale. FP așteaptă restartul oficial al negocierilor.
- GDF Suez Energy România:** Conform media, GDF Suez Energy România a câștigat în justiție litigiul împotriva ANRE pentru recuperarea sumei de 66 mil EUR reprezentând venituri nerecunoscute din perioada 2008-2011. Conform reglementatorului, o mare parte a sumei a fost recuperată de companie de la consumatorii industriali până la sfârșitul lui 2014, iar restul va fi recuperat de la consumatorii casnici până la sfârșitul lui 2018. ANRE are posibilitatea de a face recurs la decizia curții.



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Alte Evenimente: 1 octombrie 2013 – 30 iunie 2015

Evenimente care au influențat coaliția de la guvernare

- Coaliția social – liberală s-a destrămat în februarie 2014, ceea ce a condus la schimbări ale mai multor miniștri
- UDMR a ieșit de la guvernare în decembrie 2014, ceea ce, iarași, a condus la schimbări ale mai multor miniștri

Investigații ale Agenției Naționale Anti-corupție care implică foști și actuali miniștri

- Fostul ministru al Transporturilor Dan Șova pentru acte de corupție (13 august 2014).
- 9 foști miniștri ai Guvernului acuzați de comiterea unor acte ilegale (26 septembrie 2014)
- Cerere adresată Parlamentului de a aproba arestarea fostului ministru al Transporturilor Dan Șova pe baza a trei capete de acuzare de complicitate la abuz în serviciu (16 martie 2015)
- Cerere adresată Parlamentului de reținere a fostului ministru al Finanțelor Darius Valcov pentru trafic de influență în 2009, când deținea funcția de primar al orașului Slatina (24 martie 2015)
- Primul ministru Victor Ponta a fost pus sub urmărire penală în cazul Dan Șova (5 iunie 2015)

Investigații ASF

- Procurorii anti-corupție au inițiat în ianuarie 2014 urmărirea penală asupra lui Tudor Daniel, fost vicepreședinte ASF, pentru abuz în serviciu împotriva intereselor publice.
- La sfârșitul lui februarie 2014, Dan Radu Rușanu, Președinte al ASF a fost deținut iar DNA a inițiat procedurile penale. În data de 5 martie 2014, Dan Radu Rușanu a demisionat din poziția sa. În 1 aprilie 2014, Mișu Negrițoiu a fost numit noul președinte al ASF.

Fondul Proprietatea
Premium Point
Str. Buzzești, nr. 78-80, Sector 1
București, 011017
www.fondulproprietatea.ro

FONDUL PROPRIETATEA

Managed by Franklin Templeton Investment Management Ltd.