

Fondul Proprietatea – Raport asupra Performanței

septembrie 2016



Disclaimer

Această prezentare este adresată exclusiv destinatarului și nu poate fi distribuită sau folosită de către alte persoane. Aceasta reprezintă o informare generală și reflectă opiniile personale ale prezentatorului. Nimic din această prezentare nu constituie consultanță de investiții, legală sau fiscală, sau orice formă de recomandare personală, nu este o ofertă, plasament sau invitație de a cumpăra sau vinde acțiuni emise de Fondul Proprietatea SA ("Fondul") sau de orice alt emitent de titluri de valoare menționat în prezentare sau pentru a iniția orice tip de tranzacție. Fondul, Administratorul Fondului sau delegații acestuia nu pot fi considerați responsabili pentru nicio răspundere pentru orice pierdere care ar putea apărea din folosirea acestor informații. Mai mult, această prezentare nu este și nu poate fi interpretată ca fiind o activitate de marketing a Fondului în sensul Directivei 2011/61/EU referitoare la administratorii de fonduri de investiții alternative ("DAFIA") în nici un stat membru din zona economică europeană. Orice persoană interesată să investească în 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 pe domeniul juridic, contabil și fiscal 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, semi-anual și trimestrial 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, Administratorul Fondului sau delegații acestuia 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 nu au fost și 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 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, sectorul industrial, titlul de valoare sau portofoliul. Declarațiile sau faptele citate de Administratorul Fondului au fost obținute din surse considerate de încredere, dar nu există nicio garanție, reprezentare sau asigurare privind gradul de completitudine sau acuratețea acestor informații și Fondul, Administratorul Fondului sau delegații acestuia nu pot fi considerați responsabili în regatura cu acestea. 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, așa cum exista la data prezentării și nu reprezintă recomandări de a cumpăra sau vinde un titlu de valoare sau o indicație privind deținerea autorului sau a oricărui cont administrat de acesta. Opiniile Administratorului Fondului și ale delegaților acestuia au singura intenție de a oferi o viziune asupra modului Administratorului Fondului 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. Nicio informație cuprinsă în această prezentare nu poate fi considerată, sub nici o circumstanță, ca fiind o informație pusă la dispoziție în conformitate cu articolul 23 din DAFIA astfel cum a fost transpusă în articolul 22 din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative.

Prețul acțiunilor și veniturile provenite din acestea pot crește sau scădea iar dumneavoastră puteți pierde o parte sau tot capitalul investit. Performanțele anterioare ale unui fond 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. Acțiunile și titlurile de valoare 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 volatilitate 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.

Sediul social al Fondului este în București, str. Buzești nr. 78-80, etajul 7, Sector 1, cod poștal 011017. Codul de Identificare Fiscală al Fondului este 18253260 iar numărul de înregistrare la Registrul Comerțului este J40/21901/2005. Capitalul social subscris este 9.320.973.180,85 lei, iar capitalul social vărsat este 9.011.732.683,35 lei.

Începând cu data de 1 aprilie 2016, în vedere conformării la DAFIA, implementată în legislația românească prin Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative și Regulamentul 10/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, Fondul Proprietatea SA este considerat a fi un fond de investiții alternative și este administrat de Franklin Templeton Investment Services S.Ă R.L. ("FTIS"), o societate cu răspundere limitată, calificată ca un administrator de fond de investiții alternative potrivit articolului 5 din Legea din Luxembourg din 12 iulie 2013 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, autorizată de Commission de Surveillance du Secteur Financier sub nr. A00000154/21 noiembrie 2013, care are sediul social în Luxembourg, rue Albert Borschette nr. 8A, cod L-1246, înregistrată la Registrul Comerțului din Luxembourg sub numărul B 36.979, înregistrată la Autoritatea de Supraveghere Financiară din România ("ASF") sub numărul 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 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, activând prin sucursala sa din România care are sediul în București, str. Buzești nr. 78-80, etajele 7-8, Sector 1, cod poștal 011017,

Raport asupra Performanței



Acest material este adresat doar destinatarilor săi și nu poate fi reprodus, copiat sau retransmis. Acest material nu este de uz public.

Conținutul Raportului de Performanță – Conform Contractului de Administrare în Vigoare

FONDUL
PROPRIETATEA

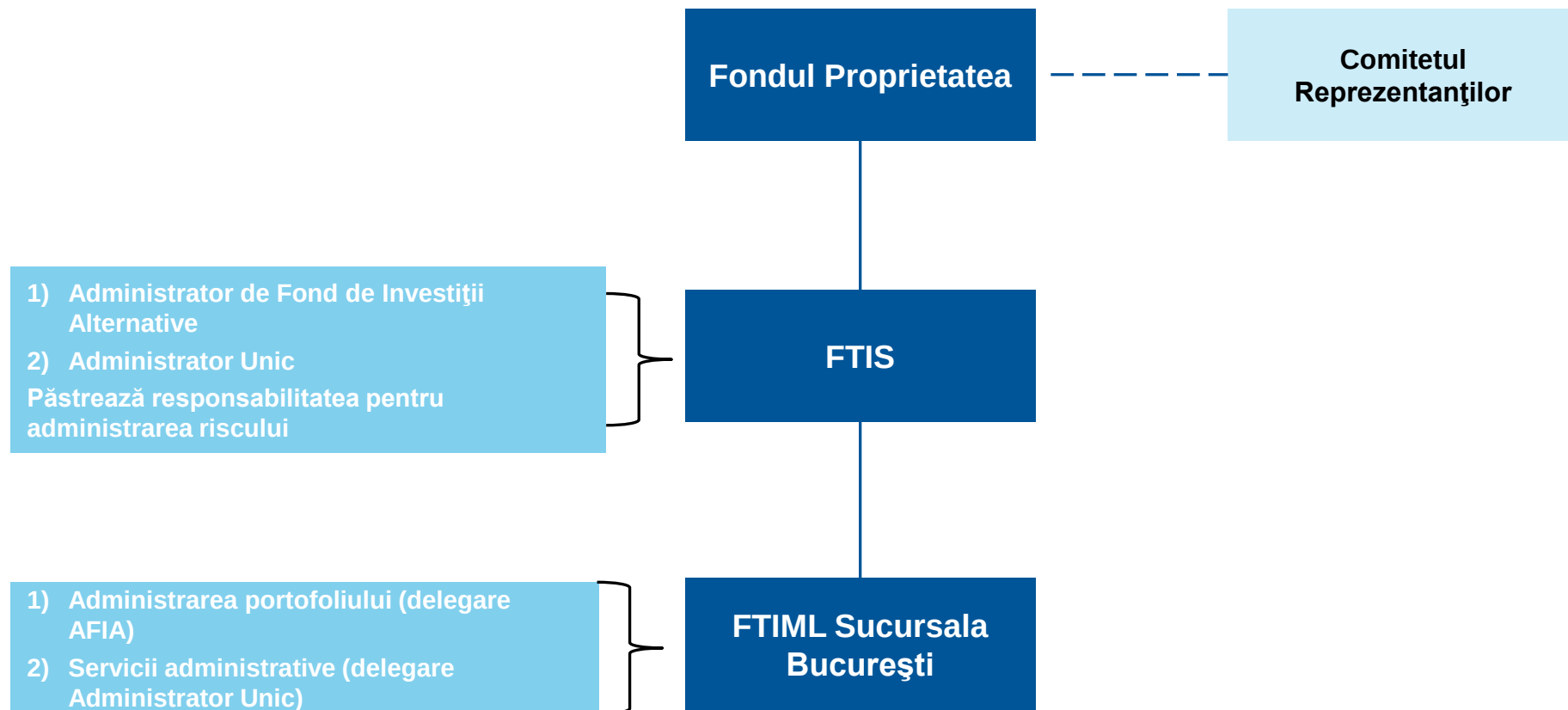
**Perioada de raportare:
1 iulie 2015 – 30 iunie 2016**

- Raport asupra îndeplinirii obiectivului privind Discountul
- Raport asupra îndeplinirii obiectivului privind VAN-ul
- Raport asupra îndeplinirii obligațiilor privind mecanismul de control al discountului ("DCM")
- Sumar al problemelor din reglementările în vigoare, care au influențat performanța în timpul perioadei raportate
- Sumar al condițiilor de piață care au influențat performanța în timpul perioadei raportate
- Alte aspecte pe care Administratorul Fondului dorește să le prezinte acționarilor în legătură cu activitatea și performanța sa din perioada relevantă



Structura Fondului Proprietatea – Începând cu 1 aprilie 2016

FONDUL
PROPRIETATEA



Rolul Principal și Responsabilitățile FTIS S.à r.l. – Societatea de Management

FONDUL
PROPRIETATEA

Responsabilități ale Administratorului de Fonduri de Investiții Alternative:

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

Responsabilități ale Administratorului Unic:

- Responsabilitatea convocării și prezidării AGA, implementarea deciziilor acționarilor
- Pregătirea Rapoartelor de performanță pentru acționari
- Supervizarea administrării (activitate delegată sucursalei FTIML)
- Obligații de raportare – situații financiare anuale; raportul anual de activitate; raportul semestrial; rapoartele trimestriale; raportul privind performanța

Interacțiunea FTIS cu FTIML București

- Participare la ședințele AGA;
- Participare la ședințele Comitetului Reprezentanților
- Participare la ședințele săptămânale ale managementului
- Întâlniri individuale periodice cu Administratorul de investiții
- Ședințe periodice privind managementul riscului
- Ședințe periodice cu contabilitatea fondului



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

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 iulie 2015 – 30 iunie 2016
- O valoare a VAN ajustat pe acțiune mai mare ca VAN pe acțiune raportat la data de 30 iunie 2015¹
(1,1851 RON pe acțiune)



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.

Valori Istorice ale Performanței VAN-ului și Prețurilor pe Acțiune și pe GDR

Performanța înregistrată (RON)

	2011	2012	2013	2014	2015	T1 2016	De la începutul anului ²	De la începutul calculului performanței ²
VAN	(0,47)%	8,91%	13,29%	1,39%	(0,60)%	(4,84)%	3,53%	28,14%
Prețul pe acțiune	(30,32)%	38,30%	61,34%	14,53%	(4,06)%	(4,81)%	(4,21)%	63,66%
GDR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(7,95)%	(3,05)%	(7,05)%

Evoluția discount –ului mediu anual

2011	2012	2013	2014	2015	De la începutul anului ²	Discount curent al Prețului pe acțiune ²	Discount curent al Prețului pe GDR ²
55,67%	50,20%	41,30%	30,71%	28,92%	32,69%	33,12%	31,15%

Sursa: BVB, LSE, rapoartele VAN ale FP.

Notă: Discountul este calculat folosind cel mai recent publicat VAN disponibil la data efectuării calculului.

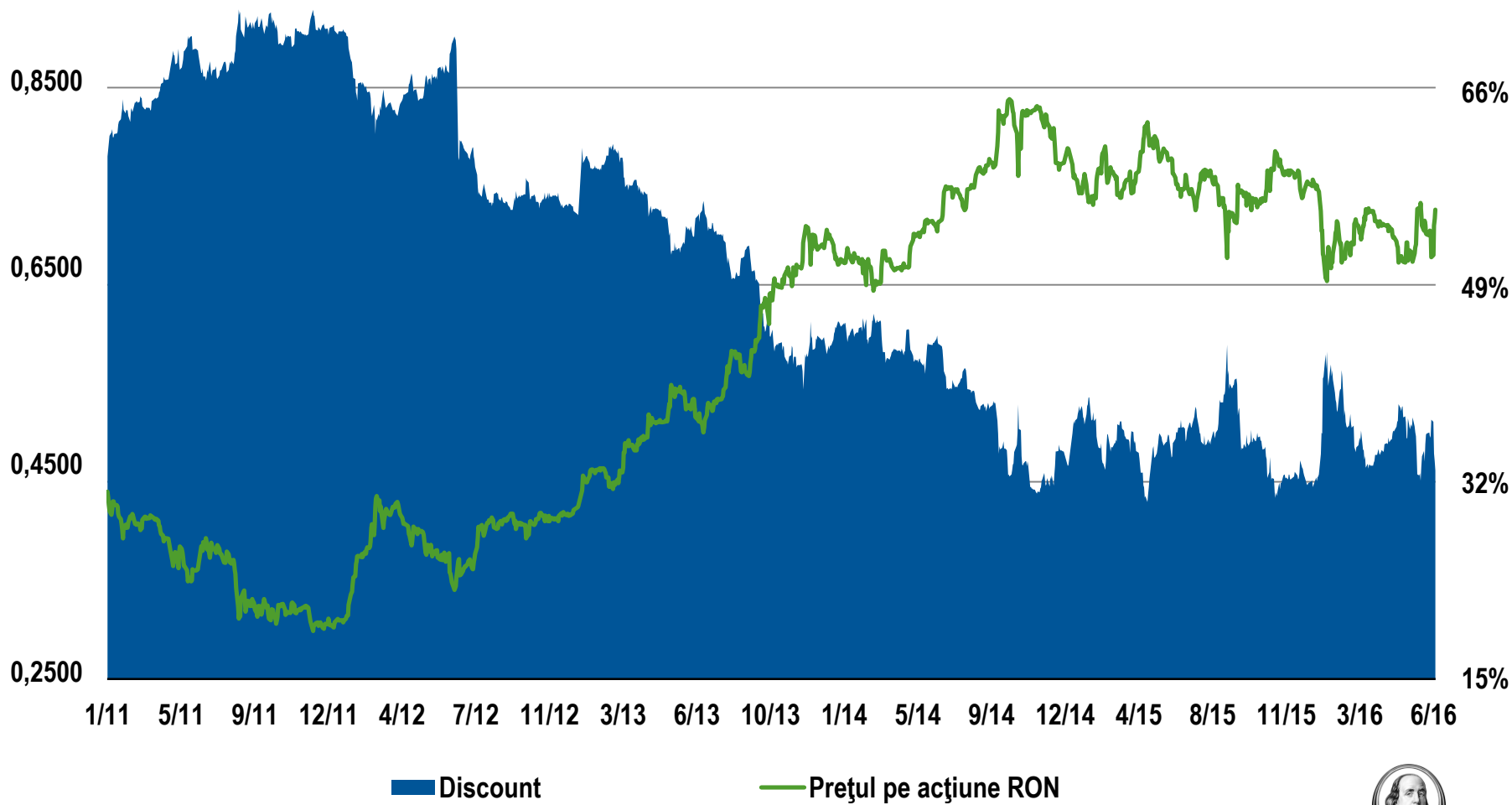
Data pentru începutul calculului performanței VAN este 31 decembrie 2010, pentru Prețul pe acțiune este 25 ianuarie 2011, iar pentru GDR-uri este 29 aprilie 2015.

1. Pentru perioada: 4 ianuarie – 30 iunie 2016.

2. La data de 30 iunie 2016.

Prețul pe Acțiune al FP (RON) și Discountul (%)

FONDUL
PROPRIETATEA



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



Raport Asupra Îndeplinirii Obiectivului Privind Discountul



Acest material este adresat doar destinatarilor săi și nu poate fi reprodus, copiat sau retransmis. Acest material nu este de uz public.

Obiectivul privind Discountul

- **Obiectiv**

- Discountul dintre prețul de închidere și cel mai recent VAN pe acțiune raportat trebuie să fie egal sau mai mic de 15%, în cel puțin 2/3 din zilele de tranzacționare din perioada 1 iulie 2015 – 30 iunie 2016

- **Monitorizare lunară – 30 iunie 2016**

- În perioada 1 iulie 2015 – 30 iunie 2016, discountul a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni, cât și pentru GDR-uri

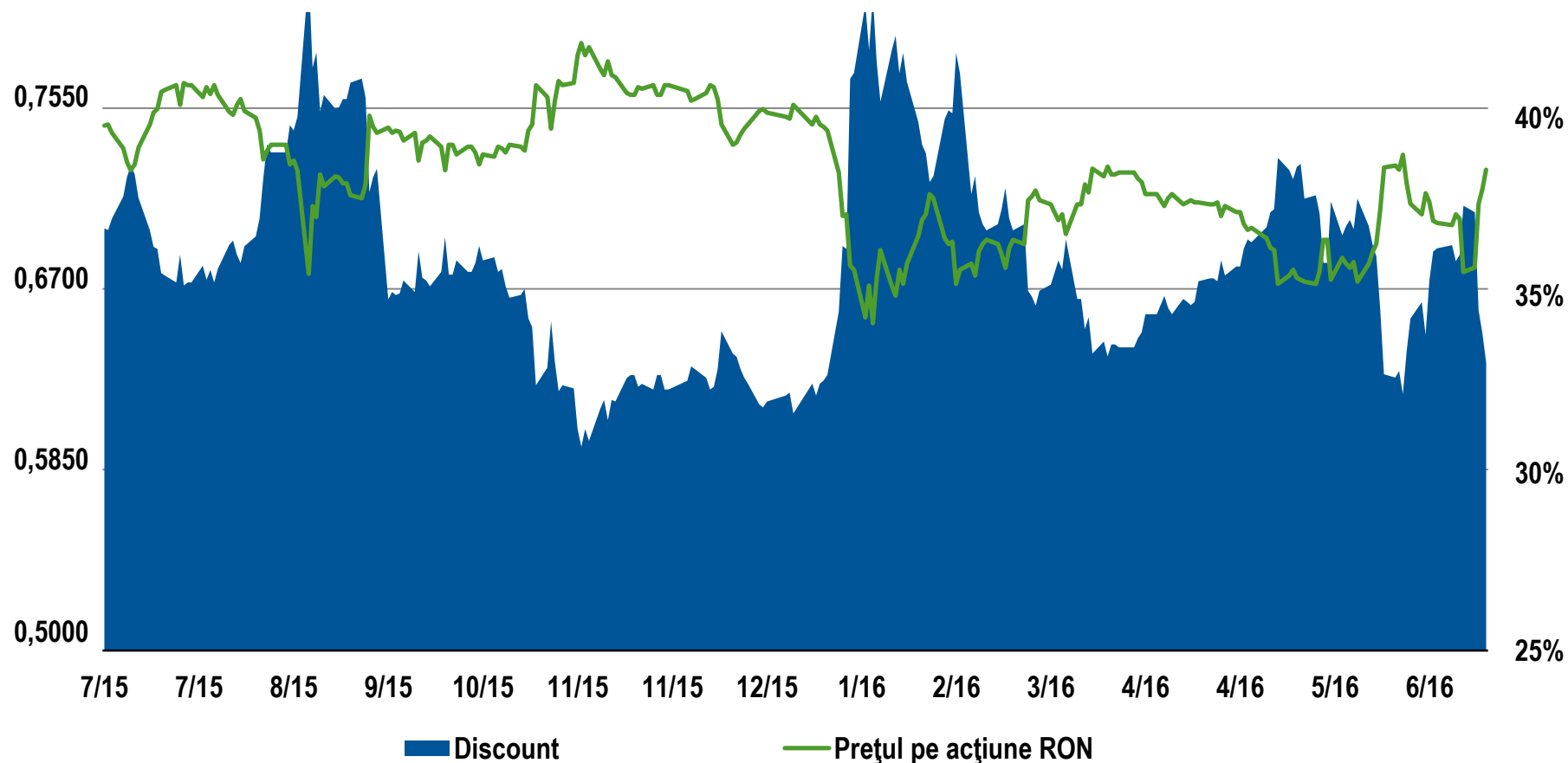
Evoluția Discountului

Discount la începutul perioadei de raportare – 1 iulie 2015	Discount la data de 30 iunie 2016	Discount mediu în perioada raportată	Intervalul Discountului pentru perioada raportată
32,4%	33,1%	31,8%	25,9% - 40,1%

Sursa: Raport Fondul Proprietatea.

Notă: Discountul este calculat folosind cel mai recent publicat VAN / acțiune la data efectuării calculului.

Obiectivul privind Discountul – Evoluția în Perioada Raportată



Sursa: BVB, pentru perioada 1 iulie 2015 – 30 iunie 2016.

- Distribuția a 797,0 milioane RON către acționarii Fondului în perioada 1 iulie 2015 – 30 iunie 2016 prin:
 - Execuția programelor de răscumpărare 5 și 6 privind răscumpărarea a aprox. 10% din acțiunile emise, prin răscumpărări zilnice de acțiuni de până la 25% din volumul mediu zilnic tranzacționat în ultimele 20 de ședințe de tranzacționare
 - Distribuția de numerar către acționari a 0,05 RON pe acțiune – plătită începând cu 27 iunie 2016
 - Valoarea totală distribuită (incluzând răscumpărări și distribuții de numerar) reprezintă 6,30% din VAN-ul Fondului la data de 30 iunie 2015
- Un program activ al relației cu investitorii în vederea creșterii vizibilității Fondului către o bază mai largă de investitori

Obiectivul privind Discountul – Crearea de Lichiditate la Nivelul Portofoliului în Perioada Raportată¹

	Suma RON
Sume totale colectate din vânzări	1.624.115.940
Dividende primite (Colectate)	441.607.778
Facilitatea de credit (Valori angajante și neangajante)	500.000.000
Total	2.565.723.718

Sursa: Administratorul Fondului.

1, Pentru perioada de raportare: 1 iulie 2015 - 30 iunie 2016.

Obiectivul privind Discountul – Distribuții către Acționari 1 iulie 2015 – 30 iunie 2016

RON	Distribuții către acționari în perioada 1 iulie 2015 - 30 iunie 2016 (excluzând costurile aferente)	Costuri înregistrate cu distribuțiile în perioada 1 iulie 2015 - 30 iunie 2016	Total	% din VAN la data de 30 iunie 2015	% din prețul mediu pe acțiune în perioada raportată
Program răscumpărare nr. 5	55.219.927	65.436	55.285.363	0,43%	0,67%
Program răscumpărare nr. 6 (prin răscumpărări de acțiuni de pe BVB și GDR-uri de pe LSE)	224.885.534	251.530	225.137.064	1,78%	2,73%
Returnare capital 2016	516.886.344	15.125	516.901.469	4,09%	6,28%
Total	796.991.805	332.091	797.323.896	6,30%	9,68%

Obiectivul privind Discountul – 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
Cinci	feb – iul 2015	Finalizat	227,6 mil. /1,86%	0,8501 ¹	Wood & Co.	Anulate pe 14 martie 2016
Șase	Început pe 9 sep 2015	32,34% finalizat	891,8 mil. /7,54%	0,7799 ²	Wood & Co., Goldman Sachs Int.	Acționarii au aprobat pe 26 aprilie 2016 anularea a 179,6 mil. acțiuni
Șapte	-	Aprobat în AGA din 29 octombrie 2015	Max. 10% din capitalul emis la data relevantă	-	În așteptare	-

- Administratorul Fondului a extins, până la 31 august 2016, linia de credit la Citi de 500 milioane RON (aprox. 125 milioane USD), cu posibilitatea de a crește limita cu încă 500 milioane RON (125 milioane USD). Linia de credit a fost împărțită într-o parte angajantă de maximum 375 milioane RON (aprox. 94 milioane USD) și o parte ne-angajantă de maximum 125 milioane RON (aprox. 31 milioane USD). Contractul pentru linia de credit s-a terminat în data de 8 iulie 2016.
- În data de 4 iulie 2016, Administratorul Fondului a încheiat un credit tip revolving pentru o sumă maximă angajantă de 1 miliard RON, de la BRD - Groupe Societe Generale SA., care înlocuiește acordul financiar încheiat de Fond cu Citibank Europe Plc. Scopul acestei facilități de credit este pentru uz general corporativ, incluzând răscumpărările, dar excluzând investițiile.

Program	Număr de acțiuni răscumpărate între 1 iulie 2015 – 30 iunie 2016	Valoarea de piață a acțiunilor răscumpărate (RON)
Cinci	68.516.915	55.219.927
Șase ²	288.370.107	224.885.534
Total	356.887.022	280.105.461

1. La data de 29 iulie 2015, pe baza a 227.572.250 acțiuni răscumpărate.

2. La data de 24 iunie 2016. Valoare estimată pe baza a 288.370.107 de acțiuni răscumpărate (239.871.207 acțiuni ordinare și 48.498.900 echivalentul în acțiuni al GDR-urilor răscumpărate).

Obiectivul privind Discountul – Activitatea de Relații cu Investitorii

- Noi rapoarte de analiză a Fondului:
 - decembrie 2015: Liberum (UK) a început să acopere Fondul
 - martie 2016: InterCapital Securities (Croatia) a început să acopere Fondul
- În această perioadă, Administratorul Fondului a continuat să promoveze activ Fondul Proprietatea prin:
 - 611 de întâlniri cu investitorii
 - 60 de conferințe telefonice cu investitorii
 - 43 de conferințe cu investitorii și road-show-uri
 - 3 evenimente Analyst and Investor Days (în București în octombrie 2015, la Londra în februarie 2016 și la New York în aprilie 2016)
- Investitorii care au participat la evenimentul FP Investor Days în 2015 administrează active de peste 1.500 miliarde USD
- Investitorii care au participat la evenimentele Romania Day în Londra și Romania Investor Days în New York în februarie și aprilie 2016, administrează active de peste 4.500 miliarde USD

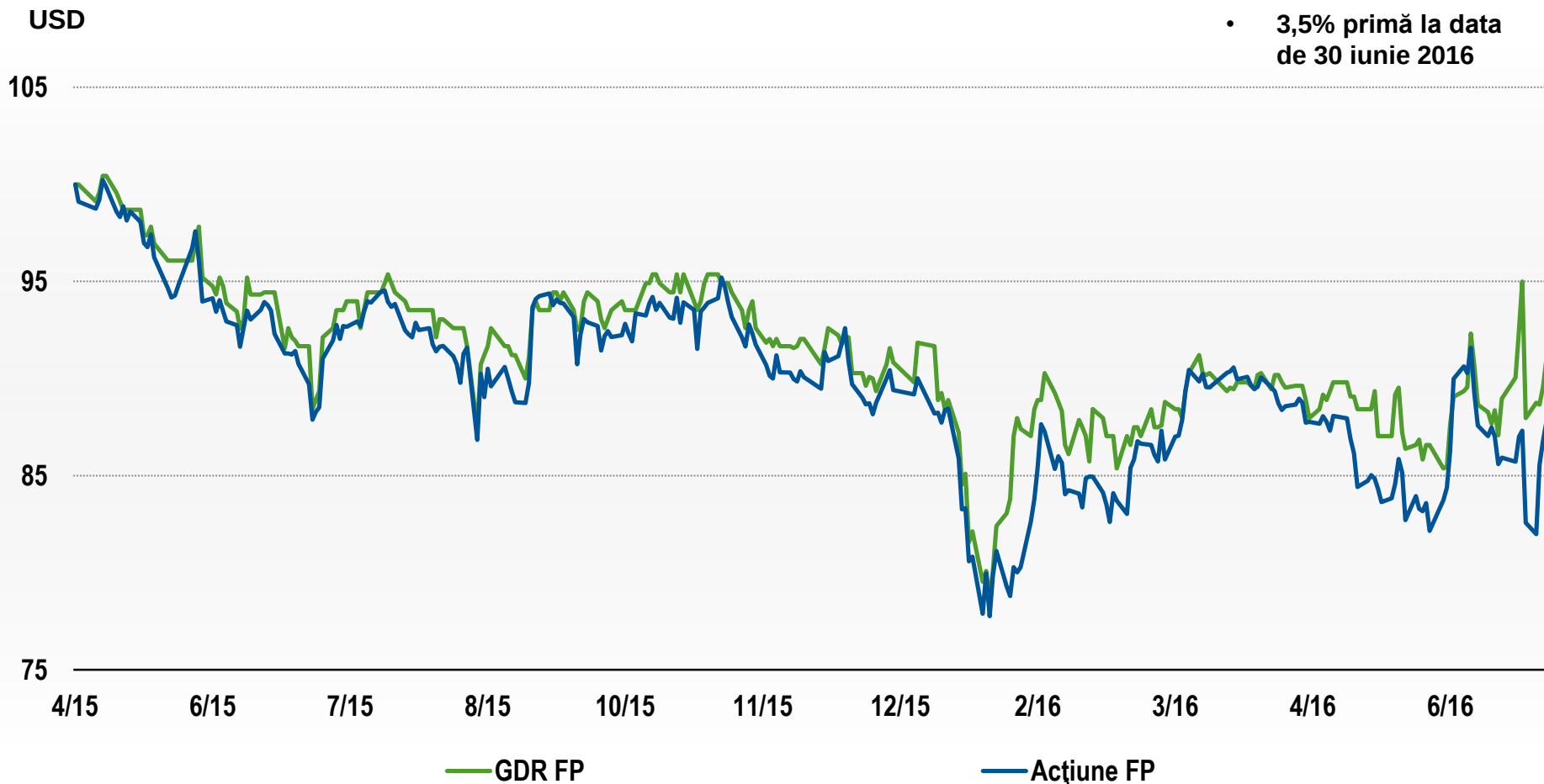
Obiectivul privind Discountul – Listarea Secundară la London Stock Exchange

Analiza impactului listării Fondului la LSE

- Limita facilității GDR, de 1/3 din acțiunile emise, a fost atinsă într-o perioadă de timp relativ mică (mai puțin de 9 luni)
- Fonduri mutuale mari, fonduri caritabile, investitori specializați în fonduri închise, precum și fonduri de hedging, au investit în Fond prin intermediul London Stock Exchange. Cea mai mare parte a investitorilor noi nu ar fi putut investi înainte de listarea secundară
- Noii investitori au putut absorbi oferta suplimentară de acțiuni disponibile în această perioadă. Fără listarea la LSE, discountul Fondului față de VAN ar fi putut fi mai mare
- Noi rapoarte de analiză au fost inițiate de către Liberum (UK) și InterCapital Securities (Croatia). Renaissance Capital (UK) și Value Investment Principals (US) au început să acopere Fondul înaintea listării la LSE
- GDR-urile au fost tranzacționate aproape constant la o primă față de acțiunile locale (prima medie în timpul perioadei de raportare a fost 1,6%)

Obiectivul privind Discountul – Prima GDR față de Acțiunile Locale Fondul Proprietatea

FONDUL
PROPRIETATEA



Sursa: Bloomberg, pentru perioada 29 aprilie 2015 – 30 iunie 2016.



Raport Asupra Îndeplinirii Obiectivului Privind VAN-ul



Acest material este adresat doar destinatarilor săi și nu poate fi reprodus, copiat sau retransmis. Acest material nu este de uz public.

Obiectivul privind VAN-ul

- **Obiectiv**
 - VAN pe acțiuni ajustată la 30 iunie 2016, trebuie sa fie mai mare ca VAN pe acțiuni la 30 iunie 2015 (1,1851 RON pe acțiune)
- **Monitorizare lunară – 30 iunie 2016**
 - VAN ajustată la 30 iunie 2016 este mai mare ca VAN pe acțiuni la 30 iunie 2015

Obiectivul VAN	Suma RON	Comentarii
Total VAN la 30 iunie 2016	11.804.505.872	
Costuri referitoare la returnările de capital din 2015 și 2016 după 30 iunie 2015, până la 30 iunie 2016	18.718	Comisioanele percepute de către Depozitarul Central și Agentul de Plată pentru plățile efectuate după 30 iunie 2015 (pentru returnarea de capital din 2015)
Costuri referitoare la răscumpărări după 30 iunie 2015, până la 30 iunie 2016	316.965	Comisioanele aferente celui de-al cincilea program de răscumpărare după 30 iunie 2015 și celui de al șaselea program de răscumpărare, până la 30 iunie 2016
Comisioane aferente distribuțiilor după 30 iunie 2015, până la 30 iunie 2016	14.800.023	Comisioanele de distribuție FT pentru distribuțiile către acționari (răscumpărări) după 30 iunie 2015
Returnarea de capital către acționari din 2016	516.886.344	
Total VAN ajustat la data de 30 iunie 2016	12.336.527.922	
Număr de acțiuni plătite ale Fondului minus Acțiuni de trezorerie și GDR-uri deținute la 30 iunie 2016	10.313.668.344	
VAN pe acțiuni ajustată la data de 30 iunie 2016	1,1961	
VAN pe acțiuni la data 30 iunie 2015	1,1851	
Diferența	0,0110	
%	0,93%	

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 acțiuni 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.

Acest material este adresat doar destinatarilor săi și nu poate fi reprodus, copiat sau retransmis. Acest material nu este de uz public.

Contribuția la Performanța VAN pentru Perioada de Raportare (30 iunie 2015 – 30 iunie 2016)¹

FONDUL
PROPRIETATEA

TOP CONTRIBUTORII

Compania	Status	Pondere în total VAN ²	Modificarea prețului acțiunii sau a VAN-ului pe acțiune pentru perioada 30.6.2015 – 30.6.2016	Efectul total pentru perioada 30.6.2015 – 30.6.2016
Hydroelectrica S.A.	Nelistată	27,7%	50,1%	8,63%
CN Aeroporturi Bucuresti S.A.	Nelistată	5,4%	90,3%	2,37%
CN Administratia Porturilor Maritime S.A.	Nelistată	1,8%	58,9%	0,62%
SN a Sariei SA (Salrom)	Nelistată	1,5%	24,2%	0,27%
Banca Transilvania S.A.	Listată	0,1%	(2,3)%	0,44%

CEI MAI PUȚIN PERFORMANȚI

Compania	Status	Pondere în total VAN ²	Modificarea prețului acțiunii sau a VAN-ului pe acțiune pentru perioada 30.6.2015 – 30.6.2016	Efectul total pentru perioada 30.6.2015 – 30.6.2016
OMV Petrom S.A.	Listată	21,9%	(36,3)%	(11,65)%
Romgaz S.A. ³	Listată	0,0%	N/A ³	(3,21)%
Nuclearelectrica S.A.	Listată	1,2%	(32,9)%	(0,53)%
Complexul Energetic Oltenia S.A.	Nelistată	0,5%	(42,1)%	(0,36)%
BRD Groupe Societe Generale S.A.	Listată	2,1%	(9,1)%	(0,20)%

VARIAȚIA TOTALĂ A VAN



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

1. Datorită clauzelor de confidențialitate stricte din contractul de vânzare, analiza exclude E.ON Distribuție România SA și E.ON Energie România SA.
2. Sursa: Situația detaliată a investițiilor la 30 iunie 2016.
3. Deținere vândută în aprilie 2016.

Obiectivul privind VAN-ul – Tranzacțiile Majore

Tranzacții finalizate

Compania	Tranzacția	Vânzător	Deținerea oferită	Valoarea tranzacției (mil RON)	Consortiul de investiții selectat	Comentarii
Romgaz	ABO	FP	4,15%	456,0	Goldman Sachs, Wood & Co, BCR	Finalizată în octombrie 2015
Romgaz	ABO	FP	5,85%	541,0	Goldman Sachs, Wood & Co, BCR	Finalizată în aprilie 2016
Companiile E.ON	Vânzare privată	FP	Întreaga deținere ¹	Confidențial	N/A	Finalizată în iunie 2016
Total				997,0²		

1. Fondul a deținut 18% în E.ON Distribuție România și 13% în E.ON Energie România.

2. Nu include valoarea tranzacției E.ON.

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

Compania din portofoliu	Listată / Nelistedă 30 iunie 2016	Valoarea deținerii FP la 30 iunie 2015	Valoarea deținerii FP la 30 iunie 2016	Comentarii asupra vânzărilor și a participării la creșterea capitalului
OMV Petrom SA	Listată	4.054.934.501,30	2.582.075.564,64	
Hidroelectrica SA	Nelistedă	2.178.093.960,01	3.268.991.069,48	
Romgaz SA	Listată	1.402.963.744,00	-	Deținere vândută în totalitate prin tranzacții efectuate în octombrie 2015 și aprilie 2016
ENEL Distribuție Banat SA	Nelistedă	640.490.827,98	623.999.706,18	
ENEL Distribuție Muntenia SA	Nelistedă	465.768.832,67	455.399.816,53	
Engie România SA ¹	Nelistedă	461.320.800,50	446.099.943,54	
E.ON Distribuție România SA	Nelistedă	445.916.727,31	-	Deținere vândută în totalitate în iunie 2016
ENEL Distribuție Dobrogea SA	Nelistedă	396.894.780,04	401.199.898,51	
CN Aeroporturi București SA	Nelistedă	332.285.905,54	632.479.854,38	
BRD Groupe Societe Generale SA	Listată	273.676.775,68	248.561.868,80	Deținere vândută parțial [24.000 acțiuni] în aprilie 2016
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	Nelistedă	235.599.682,85	253.899.285,29	
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	Nelistedă	206.499.494,38	222.299.910,09	
Nuclearelectrica	Listată	205.014.689,88	137.590.072,62	
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	Nelistedă	201.599.594,03	215.599.225,51	

Sursa: Administratorul Fondului.
1. Fosta GDF Suez Energy România.

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

Compania din portofoliu	Listată / Nelistedă 30 iunie 2016	Valoarea deținerii FP la 30 iunie 2015	Valoarea deținerii FP la 30 iunie 2016	Comentarii asupra vânzărilor și a participării la creșterea capitalului
Banca Transilvania SA	Listată	159.825.139,21	11.785.802,08	Deținere vândută parțial [74.771.163 acțiuni] în perioada aprilie - iunie 2016
Societatea Națională a Sării SA	Nelistedă	142.881.925,56	177.418.835,09	
E.ON Energie România SA	Nelistedă	133.899.605,89	-	Deținere vândută în totalitate în iunie 2016
CN Administrația Porturilor Maritime SA	Nelistedă	132.593.826,03	211.299.910,98	Participare la creșterea capitalului (7.015 acțiuni, 70.150 RON) în aprilie 2016
Electrica Furnizare SA	Nelistedă	126.367.968,02	149.599.978,13	
Complexul Energetic Oltenia SA	Nelistedă	108.472.675,16	62.838.889,54	
Alro SA	Listată	87.461.656,80	75.435.678,99	
ENEL Energie SA	Nelistedă	74.376.960,00	76.599.936,00	
Enel Energie Mutenia SA	Nelistedă	65.143.965,15	63.999.993,24	
Poșta Română SA	Nelistedă	55.894.725,60	58.696.600,42	
Zirom SA	Nelistedă	39.337.980,60	23.274.977,02	Participare la creșterea capitalului social (549.162 acțiuni, 5.491.620 RON) în august 2015, decembrie 2015 și aprilie 2016
Conpet SA	Listată	36.600.746,80	38.488.464,40	

Sursa: Administratorul Fondului.

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

Compania din portofoliu	Listată / Nelistată 30 iunie 2016	Valoarea deținerii FP la 30 iunie 2015	Valoarea deținerii FP la 30 iunie 2016	Comentarii asupra vânzărilor și a participării la creșterea capitalului
Romaero SA	Listată	17.707.828,50	23.610,438,00	
CN Administrația Canalelor Navigabile SA	Nelistată	16.474.345,98	16.474.345,98	
Primcom SA	Listată	14.129.161,20	13.897.848,80	Deținere vândută parțial [152.156 acțiuni] în decembrie 2015
Alcom SA	Listată	10.409.423,24	10.133.492,11	
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	Nelistată	3.934.913,67	2.613.997,55	
Oil Terminal SA	Listată	3.182.856,25	3.488.263,26	
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	Nelistată	2.946.503,52	3.010.533,51	
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	Nelistată	2.279.998,92	1.573.999,12	
Plafar SA	Nelistată	1.833.999,33	1.911.996,65	
Comsig SA	Nelistată	1.720.901,59	1.967.922,73	
Palace SA	Listată	1.458.120,50	1.691.419,78	
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime SA	Nelistată	1.158.329,32	1.181.787,10	
IOR SA	Listată	550.677,33	839.127,36	

Sursa: Administratorul Fondului.

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

Compania din portofoliu	Listată / Nelistată 30 iunie 2016	Valoarea deținerii FP la 30 iunie 2015	Valoarea deținerii FP la 30 iunie 2016	Comentarii asupra vânzărilor și a participării la creșterea capitalului
Cetatea SA	Nelistată	336.886,39	349.328,21	
Mecon SA	Listată	240.216,00	102.992,61	
Romplumb SA	Listată	-	-	
BAT Service SA	Nelistată	-	-	
World Trade Center București SA	Nelistată	-	-	
Simtex SA	Nelistată	-	-	
Petrotel - Lukoil SA	Nelistată	-	-	Deținere vândută în totalitate în noiembrie 2015
Gerovital Cosmetics SA	Nelistată	-	-	
World Trade Hotel SA	Nelistată	-	-	
Salubriserv SA	Nelistată	-	-	
TOTAL		12.742.281.652,73	10.520.482.774,23	
TOTAL (excluzând OMV Petrom SA)		8.687.347.151,43	7.938.407.209,59	
Sume obținute din vânzări în perioada 1 iulie 2015 – 30 iunie 2016			1.624.115,940	

Sursa: Administratorul Fondului.

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

OMV Petrom

- Încurajarea managementului de a continua dezvoltarea relațiilor cu investitorii și de a participa la mai multe evenimente cu aceștia, precum și la road show-uri cu managementul
- Sprijinirea continuă, într-un mod activ, a unui regim de impozitare echitabil și echilibrat în sectorul de petrol și gaze
- Prezentarea riscurilor apărute pe piața gazelor naturale, unde unii dintre cei mai mari consumatori se confruntă în continuare cu dificultăți financiare

Hidroelectrica

- Colaborare continuă și sprijinul oferit administratorului judiciar în măsurile luate de acesta pentru maximizarea profiturilor și reducerea cheltuielilor. Compania a ieșit din insolvență înregistrând marje impresionante: marja EBITDA de 68% și 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 crește cu 20 – 30%, cu condiția ca ceilalți factori să rămână neschimbați

Romgaz

- Sprijinirea continuă, într-un mod activ, a unui regim de impozitare echitabil și echilibrat în sectorul de petrol și gaze
- Prezentarea riscurilor apărute pe piața gazelor naturale, unde unii dintre cei mai mari consumatori se confruntă în continuare cu dificultăți financiare

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

Companiile E.ON	- Negocierea și finalizarea cu succes a ieșirii din structura acționariatului E.ON Distribuție România și E.ON Energie România, operațiune finalizată la 29 iunie 2016. - Adoptarea unei poziții activiste constante față de o serie de inițiative strategice (fuziunea activităților de distribuție și gaze gaze naturale, externalizarea / internalizarea serviciilor tehnice) și față de anumite aspecte ale guvernantei corporative (tranzacții cu părțile afiliate)
Companiile Electrica	Dezacord vis-a-vis de modalitatea în care se intenționa înființarea ONG-ului la nivelul subsidiarelor. În consecință, au fost efectuate modificări ale documentelor juridice ale ONG-ului, facilitându-se, astfel, activitățile de supraveghere și control
Engie România	Ridicarea, în cadrul adunării acționarilor, a problemei privind contractele de management încheiate între companie și acționarul majoritar, pe care le considerăm a nu respecta standardele și principiile guvernantei corporative. Ca urmare a acțiunii noastre, contractul de management nu a fost aprobat de acționarii
BRD	- Încurajarea managementului de a continua activitățile de relații cu investitorii și de a participa la mai multe evenimente cu aceștia, precum și la road show-uri cu managementul - Implicarea activă în dialogul cu managementul de top al BRD, privind aducerea unui director independent suplimentar, cu o experiență internă semnificativă, în Consiliul BRD. Procesul este încă în desfășurare, Consiliul de Administrație și Societe Generale declanșând procedura de evaluare internă a candidatului propus de Fond

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

Aeroporturi București

- Colaborarea cu 2 Consilii de Administrație interimare diferite și cu Directorul General interimar în vederea continuării îmbunătățirii profitabilității companiei, prin intermediul managementului cheltuielilor, și a inițiativelor privind deschiderea unor noi rute și creșterea veniturilor din activități non-aeronautice
- Sprijinirea continuă a implementării standardelor și principiilor legislației de Guvernanță Corporativă, prin litigii în desfășurare
- Prezentare către Guvern a motivelor care permit companiei să susțină o rată de distribuție a dividendelor mai mare, de 75%, comparativ cu minimul de 50% impus de reglementările în vigoare
- Prezentarea unor opinii echilibrate și contestarea unora dintre ipotezele care stăteau la baza proiectelor planificate privind cheltuielile de capital. Continuarea promovării ideii de listare a companiei

Portul Constanța

- Sprijinirea Consiliului de Administrație și a managementului în eforturile continue de creștere a veniturilor obținute din închirierea terenurilor în porturi, și de menținere a costurilor operaționale sub control
- Prezentare către Guvern a motivelor care permit companiei să susțină o rată de distribuție a dividendelor mai mare, de 75%, comparativ cu minimul de 50% impus de reglementările în vigoare
- Continuarea promovării ideii de listare a companiei

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

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 legii 109, a fost desemnat director general interimar al companiei. Este primul director general ale cărui acțiuni au condus la rezultate concrete în ceea ce privește politica de reducere a costurilor
- Colaborare strânsă cu noua echipă managerială pentru elaborarea un plan de restructurare pe următorii 5 ani: am insistat pe cele mai importante măsuri ale planului de restructurare, care sunt reducerea costului cu forța de muncă – 5.000 angajați vor părăsi compania în următorii 5 ani (2.000 în anul 2016, 2.000 în anul 2017 și 1.000 după aceea). În planul de restructurare aprobat de Consiliul de Supraveghere, o serie de măsuri sunt menționate, care au început a fi implementate încă de la începutul anului 2016. Acestea au condus la o îmbunătățire a profitabilității 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
- Inițierea unor litigii împotriva deciziilor de management distructive pentru valoarea companiei (ex.: preluarea centralei electrice pe gaz de la Chiscan și am depus de asemenea o plângere la Consiliul European al Concurenței, cu privire la această acțiune, și am inițiat litigii împotriva membrilor Directoratului pentru continuarea furnizării de cărbune către clienți (companii de stat), cu plăți restante

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

Salrom

- Colaborarea strânsă cu echipa de management a companiei privind îmbunătățirea operațiunilor: elaborarea unei politici comerciale actualizate, care a condus la creșterea bazei de clienți și îmbunătățirea politicii de prețuri pentru produselor oferite, și sprijinirea companiei cu consultanță juridică pentru diverse litigii aflate pe rol.
- Organizarea mai multor întâlniri cu acționarul majoritar, în vederea accelerării procesului de selecție a unui nou director executiv și a unei noi echipe de management non-executiv, proces finalizat cu succes în iulie 2017

Poșta Română

- Susținerea unor inițiative menite să îmbunătățească situația fluxului de numerar al companiei pe termen scurt, concomitent cu susținerea inițiativelor vizând stabilizarea declinului veniturilor companiei pe termen mediu.
- Colaborarea cu acționarul majoritar privind identificarea unor soluții pentru surse noi de capital pentru investițiile necesare, cum ar fi cele de la instituții financiare internaționale, ca de exemplu BERD
- Continuarea promovării în vederea obținerii unui angajament din partea Guvernului, în ceea ce privește listarea companiei

Nuclearelectrica

- Atragerea atenției conducerii companiei asupra importanței unei politici de dividende previzibile pentru anii următori
- Propunerea în cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor a următoarelor măsuri pentru aprobarea situațiilor financiare aferente anului 2015: 1) creșterea ratei de distribuție a dividendelor la 100% pentru 2015 (comparativ cu rata de 72% propusă de conducerea companiei) și 2) stabilirea unei politici de dividende pentru următorii ani, cu o rată de plată de 100%, dar nu mai puțin de 0,5 RON/acțiune, echivalentul a 150 milioane RON pe an

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

Primcom

- Continuarea distribuției de numerar către acționari: în decembrie 2015, Fondul a vândut 152,156 acțiuni la Primcom SA, la un preț de 30 RON / acțiune, în cadrul programului de răscumpărare de acțiuni desfășurat de companie

APDF

- Colaborare cu acționarul majoritar (Ministerul Transporturilor) și cu managementul de top al companiei, în contextul dificultăților financiare severe cu care se confruntă aceasta, ca urmare a pierderii unei părți semnificative din cifra de afaceri, din cauza pierderii unei linii de afaceri, privind implementarea unor decizii urgente, cum ar fi creșterea semnificativă a tarifelor portuare și vânzarea de active non-operaționale, pentru a permite companiei să achite datoriile în creștere, decizii care au fost puse în aplicare în cele din urmă, pe parcursul ultimelor 12 luni
- Propunerea făcută, în mod oficial, acționarului majoritar privind fuzionarea dintre APDF (Porturile Interioare ale Dunării) și APDM (Administrația Porturilor Dunării Maritime), în vederea creșterii dimensiunii companiei, reducerea costurilor administrative și crearea de sinergii.

Petrotel-Lukoil

- Negocierea cu succes cu acționarul majoritar a vânzării deținerii în rafinăria Petrotel-Lukoil, la un preț 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 menținut în permanență un dialog cu compania privind o serie de subiecte precum stabilirea prețurilor de transfer și finanțarea companiei-mamă

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

FONDUL
PROPRIETATEA

Administrația Canalelor Navigabile

- Neaprobarea situațiilor financiare pentru 2015, care arătau pierdere înregistrată de companie, chiar dacă, din punct de vedere operațional, anul 2015 a fost un an foarte bun pentru companie. Situațiile 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

Oil Terminal

- Acționarea în justiție în vederea rezolvării problemei privind majorarea de capital social cu valoarea terenurilor pentru care societatea a obținut titluri de proprietate, acțiune care are potențial semnificativ de diminuare a deținerilor pentru acționarii minoritari

Aeroporturi Timișoara

- Colaborarea strânsă cu acționarul majoritar, privind selecția unui nou consiliu, în conformitate cu prevederile legii 109; reprezentantul Fondului în Consiliul de Administrare a fost și membru al comisiei de interviuare a candidaților. Noua conducere a fost desemnată în august 2015.



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

Acțiuni generale

- Colaborarea cu Ministerul Finanțelor Publice, privind modificarea Ordonanței 109, așa cum a fost aceasta propusă de Guvern. Ordonanța 109 a fost aprobată prin lege (Legea 111/2016), în iunie 2016.
- Monitorizarea continuă a implementării prevederilor Ordonanței 109 și trimiterea de scrisori către companii, subliniind încălcările Ordonanței 109, solicitând implementarea corectă și rapidă a prevederilor

Top 20 Participații din Portofoliu – Date Financiare Cheie

Top 20 Participații ¹	EBITDA (mil RON)					Profit net (mil RON)				
	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
Hidroelectrica SA	873,6	707,3	2.008,3	2.189,3	2.100,2	6,5	(508,0)	718,8	941,5	899,4
OMV Petrom SA	7.524,3	8.270,2	9.313,0	8.145,0	6.231,1	3.758,6	3.946,1	4.820,9	2.100,0	(676,0)
ENEL Distribuție Banat SA	316,7	292,4	335,1	323,2	315,8	220,5	167,2	190,7	172,2	157,9
Romgaz SA ⁵	1.884,8	2.126,6	1.972,5	2.511,0	2.209,0	1.031,8	1.244,1	995,6	1.434,4	1.184,5
E.ON Distribuție România SA	543,5	413,0	471,1	482,0	593,3 ⁴	237,7	144,3	154,8	155,0	260,3
CN Aeroporturi București SA	186,5	205,0	238,4	257,5	331,7	52,6	53,1	72,0	98,8	178,8
ENEL Distribuție Muntenia SA	211,3	357,9	424,0	439,9	451,4	50,5	206,3	267,2	240,8	237,9
Engie România SA ²	426,6	582,6	730,5	838,8	716,1	261,9	360,1	447,1	439,4	380,5
ENEL Distribuție Dobrogea SA	185,6	189,7	248,2	239,0	252,9	108,9	94,5	133,5	87,7	114,8
BRD Groupe Societe Generale SA	-	-	-	-	-	498,5	(290,6)	(384,3)	63,1	465,8
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	141,8	165,6	146,8	271,7	289,6	67,4	87,2	126,5	140,3	153,2
Banca Transilvania SA	-	-	-	-	-	297,3	346,5	408,6	448,1	2.446,1
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	111,2	156,4	211,9	242,2	318,1	19,6	45,8	69,4	100,1	152,6
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	120,3	161,6	205,5	255,4	313,5	29,1	53,1	63,7	95,3	158,8
SN a Sării Salrom SA	19,2	41,1	65,4	51,0	47,7	1,4	20,8	42,8	24,5	15,8
CN Administrația Porturilor Maritime SA	82,7	80,8	110,3	123,4	150,1	42,3	35,6	65,0	70,3	97,4
Electrica Furnizare SA	91,7	108,2	107,2	230,5	150,5	84,5	90,5	101,5	204,7	131,1
Nuclearelectrica SA	531,7	549,1	892,5	605,7	652,9	95,0	34,5	426,9	137,1	147,4
E.ON Energie România SA	(196,1)	(13,2)	228,8	111,5	127,5	(191,7)	(32,6)	224,5	94,0	111,9
Alro S.A.	561,0	323,0	(43,0)	155,0	306,0	242,9	(240,0)	(102,0)	0,0	0,0
TOTAL	13.616,4	14.717,3	17.666,5	17.472,1	15.557,3	6.915,3	5.858,5	8.843,2	7.047,3	6.618,2
MEDIA PONDERATĂ TOTAL	2.514,7	2.719,0	3.192,7	3.022,5	2.580,5	1.171,0	1.098,7	1.587,2	1.108,4	617,8
MEDIA PONDERATĂ COMPANII LISTATE³	1.569,7	1.695,3	2.146,6	1.872,5	1.403,1	807,1	768,2	1.093,8	570,7	41,7
MEDIA PONDERATĂ COMPANII NELISTATE³	945,0	1.023,7	1.046,1	1.106,9	1.177,3	363,8	330,5	493,5	524,5	576,0

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

1. Pe baza Situației detaliate a investițiilor la 31 martie 2016.

2. Fosta GDF Suez Energy România. Situații financiare IFRS consolidate.

3. Ponderată cu deținerea Fondului în companie.

4. EBITDA = Rezultat operațional + Depreciere – Venituri din subvenții pentru investiții.

5. Deținere vândută în totalitate în aprilie 2016.

Raport asupra Obligațiilor privind Mecanismul de Control al Discountului



Acest material este adresat doar destinatarilor săi și nu poate fi reprodus, copiat sau retransmis. Acest material nu este de uz public.

Prevederile Mecanismului de Control al Discount-ului

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

“OBIECTIVELE DE PERFORMANȚĂ ALE ADMINISTRATORULUI. RAPORTAREA ANUALĂ.

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

9.2. Administratorul va convoca o ședință a Comitetului Reprezentanților, pentru a discuta strategia Mecanismului de Control al Discount-ului, („DCM”), dacă Discount-ul se va menține peste 15% pentru mai mult de jumătate din Zilele de Tranzacționare, în oricare din trimestrele financiare ale Clientului. În plus, dacă Discount-ul se menține peste 15% pentru mai mult de jumătate din Zilele de Tranzacționare, în oricare două trimestre financiare consecutive ale Clientului, Administratorul va convoca Adunarea Generală a Acționarilor, (care va avea loc nu mai târziu de sfârșitul trimestrului următor), în cadrul căreia Administratorul va propune, spre aprobarea acționarilor Clientului, măsuri specifice de DCM, agreeate în prealabil de membrii Comitetului Reprezentanților, măsuri care sunt conforme DPI, cu excepția cazului în care asemenea acțiuni sunt deja în derulare și urmează a fi luate și implementate în cel mai scurt timp în temeiul aprobărilor acționarilor, obținute în timpul celor două trimestre relevante anterioare”.

Acțiuni privind DCM în T2 2016 (noul Contract de Administrare a Investițiilor în vigoare)

- În cazul în care discountul depășește 15% pentru mai mult de jumătate din zilele de tranzacționare din T2 2016, Managerul Fondului va convoca o ședință a Comitetului Reprezentanților pentru a discuta DCM
- Ședința Comitetului a avut loc în data de 7 iunie 2016
- Primul calcul aferent perioadei, realizat în baza noului IMA:
 - începe la 1 aprilie 2016
 - există 63 de zile de tranzacționare
 - Jumătate din zilele de tranzacționare T1 = 31,5, deci 32 zile de tranzacționare (1 aprilie – 17 mai 2016).

Măsuri în Derulare privind Mecanismul de Control al Discountului (I):

- **Distribuțiile de numerar:** Administratorul Fondului a propus și acționarii au aprobat distribuția de numerar aferentă anului 2016 (către acționarii înregistrați la 6 iunie 2016, proporțional cu deținerea lor în capitalul social plătit al Fondul Proprietatea SA; plata distribuției a început pe 27 iunie 2016.
- **Răscumpărarea de acțiuni:** al 6-lea program de răscumpărare este în derulare. Al șaptelea program de răscumpărare este aprobat de acționari și poate începe imediat după finalizarea celui de-al 6-lea program de răscumpărare.
- **Oferte publice de răscumpărare:** Managerul Fondului a reluat la data de 5 iulie oferta publică de răscumpărare de până la 575,000,000 acțiuni sub formă de acțiuni sau/și GDR-uri, la un preț de achiziție de 0,8420 lei pe acțiune, respectiv echivalentul în USD a 42,10 lei pe GDR
- **Vânzări de active:**
 - Plasamentul privat al acțiunilor Romgaz a avut loc în aprilie 2016
 - Vânzarea deținerii Fondului în companiile E.ON a avut loc în iunie 2016
 - Discuțiile în desfășurare privind vânzarea de dețineri în companii nelistate și vânzarea de dețineri în companii listate

Măsurile în Derulare privind Mecanismul de Control al Discountului (II):

- **Facilitatea de credit:** începând cu iulie 2016, există o nouă facilitate de credit de 1 miliard RON contractată de la BRD Groupe Societe Generale
- **Relațiile cu Investitorii:**
 - În aprilie, am organizat a 3-a ediție a evenimentului Romania Investor Day la New York, la care au participat 41 de investitori instituționali, reprezentând fonduri de investiții cu active în administrare de peste 3.500 miliarde USD
 - De asemenea, am participat la mai multe conferințe regionale și globale adresate piețelor emergente și de frontieră, dar și la conferințe dedicate fondurilor închise, organizate la Londra, New York, Zurs, Singapore, Varșovia și Paris
 - Promovarea continuă a Fondului în cadrul road show-urilor organizate la Tallinn, Copenhaga, Stockholm și Londra, precum și participarea la cele mai importante conferințe destinate investitorilor
 - Organizarea celei de a 9-a ediții a evenimentului Fondul Proprietatea Analyst and Investor Days la București, în perioada 7 – 9 septembrie

Tehnici privind Mecanismul de Control al Discountului conform Politicii de Investiții Curente (I)

Recomandarea de programe de răscumpărare a acțiunilor și GDR-urilor Fondului

- Programul nr. 6 de răscumpărare este în desfășurare
- Programul nr. 7 de răscumpărare a fost aprobat de acționari (va expira în mai 2017)
- Programul nr. 8 de răscumpărare se va afla pe agenda AGA din octombrie

Reducerea valorii nominale a acțiunilor, însoțită de distribuțiile de numerar către acționari

- În desfășurare

Executarea programelor de răscumpărare prin tranzacționări pe piața reglementată

- Programul nr. 6 de răscumpărare este în desfășurare

Executarea programelor de răscumpărare prin oferte publice

- Planificat și realizat în timpul perioadei de raportare asupra documentației pentru a treia ofertă publică. Documentația a fost depusă la ASF pe 5 iulie 2016.

Mentținerea unei politici transparente de distribuție de numerar

- Este planificat ca Politica de distribuție de numerar să fie actualizată și comunicată pieței în septembrie 2016

Tehnici privind Mecanismul de Control al Discountului conform Politicii de Investiții Curente(II)

Creșterea ponderii companiilor listate din portofoliu și a transparenței lor

- IPO pentru Hidroelectrica este în așteptare – băncile au semnat schimbarea de angajament și proiectul este preconizat să înceapă având în vedere că Tribunalul a decis în iunie 2016 ca Hidroelectrica să iasă din insolvență – termen de execuție T4 2016 (probabil va fi amânat pentru S1 2017)
- Continuă discuțiile pentru începerea proceselor de IPO pentru 4 dintre companiile nelistate ale Fondului (Salrom, Aeroporturi București, Administrația Porturilor Constanța și Poșta Română)

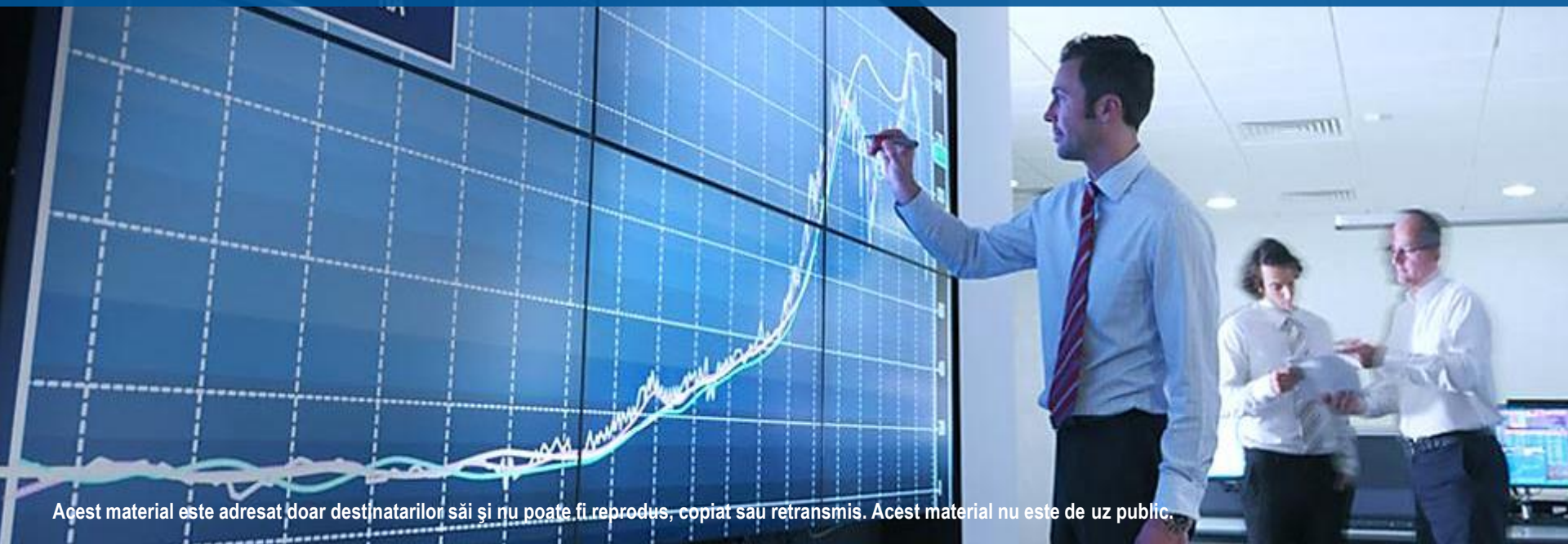
Construirea unei bune comunicări prin relații active cu investitorii

- Mobilizare proactivă a relațiilor cu investitorii prin participarea la conferințe regionale și globale adresate piețelor emergente și de frontieră, precum și la conferințe dedicate fondurilor închise

Sprrijinirea inițiativelor pentru a face piața de capital românească mai atrăgătoare pentru investitori

- Organizarea evenimentelor Fondul Proprietatea Analyst and Investor Days (octombrie 2015), Romania Investor Days la Londra (martie 2016) și în New York (aprilie 2016). Pregătirea evenimentului Fondul Proprietatea Analyst and Investor Days (septembrie 2016)

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



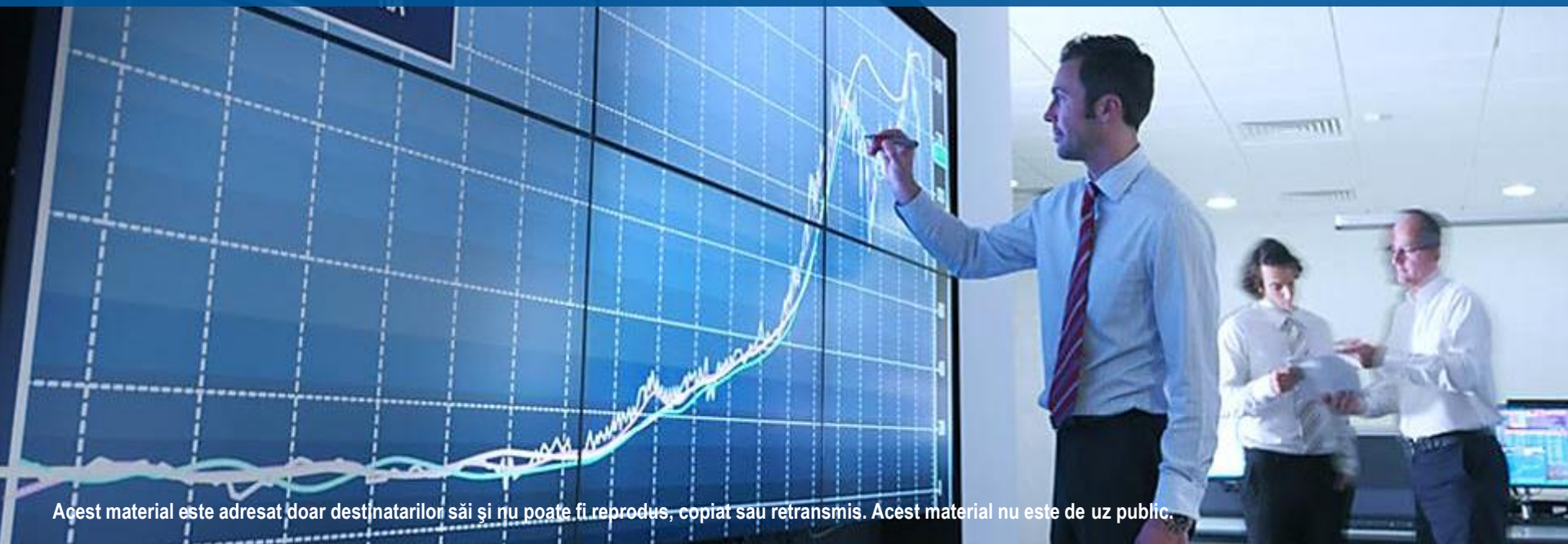
Acest material este adresat doar destinatarilor săi și nu poate fi reprodus, copiat sau retransmis. Acest material nu este de uz public.

Sumar al Modificărilor și Problemelor din Reglementările în Vigoare

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

- Includerea Fondului de către ASF sub incidența legislației DAFIA
- Întârzieri în implementarea legislației privind Guvernanța Corporativă (OUG 109/2011)
- Întârzieri ale calendarului de Oferte Publice Inițiale (IPO) pentru companiile de stat
- Ieșirea din insolvență a Hidroelectrica abia în data de 21 iunie 2016
- Întârzieri ale calendarului de liberalizare a prețului gazelor naturale pentru consumatorii casnici
- Întârzieri în publicarea noului sistem de redevențe privind sectorul de petrol și gaze naturale

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



Acest material este adresat doar destinatarilor săi și nu poate fi reprodus, copiat sau retransmis. Acest material nu este de uz public.

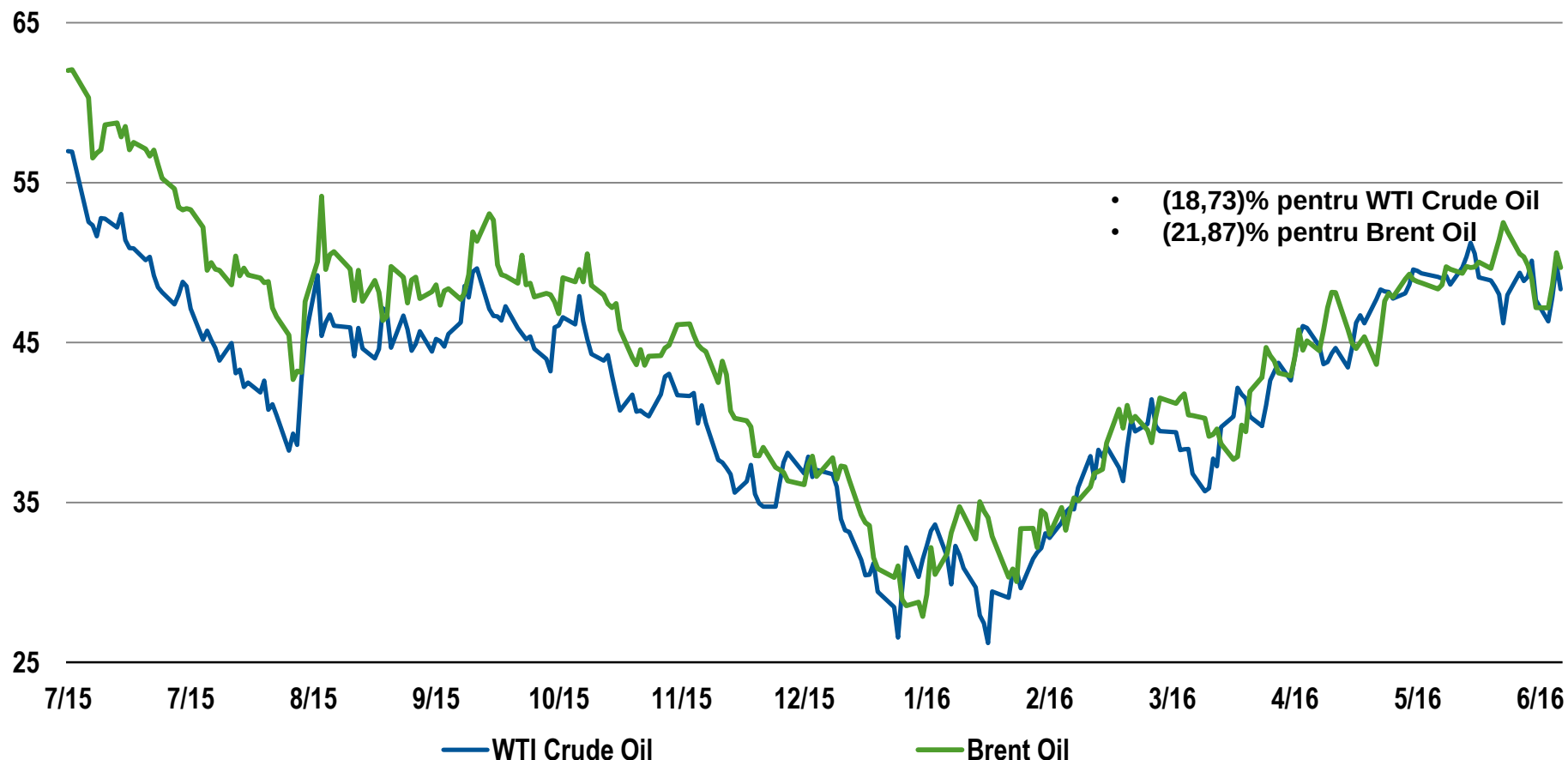
Condițiile de piață care afectează performanța Fondului în timpul perioadei de raportare

- Riscuri generale
- Prețurile la petrol
- Prețurile energiei electrice
- Sentimentul de piață în privința piețelor emergente și a celor de frontieră
- Volatilitatea de pe piețele dezvoltate
- Brexit-ul
- Performanța BVB

Condițiile de piață care afectează performanța Fondului în timpul perioadei de raportare

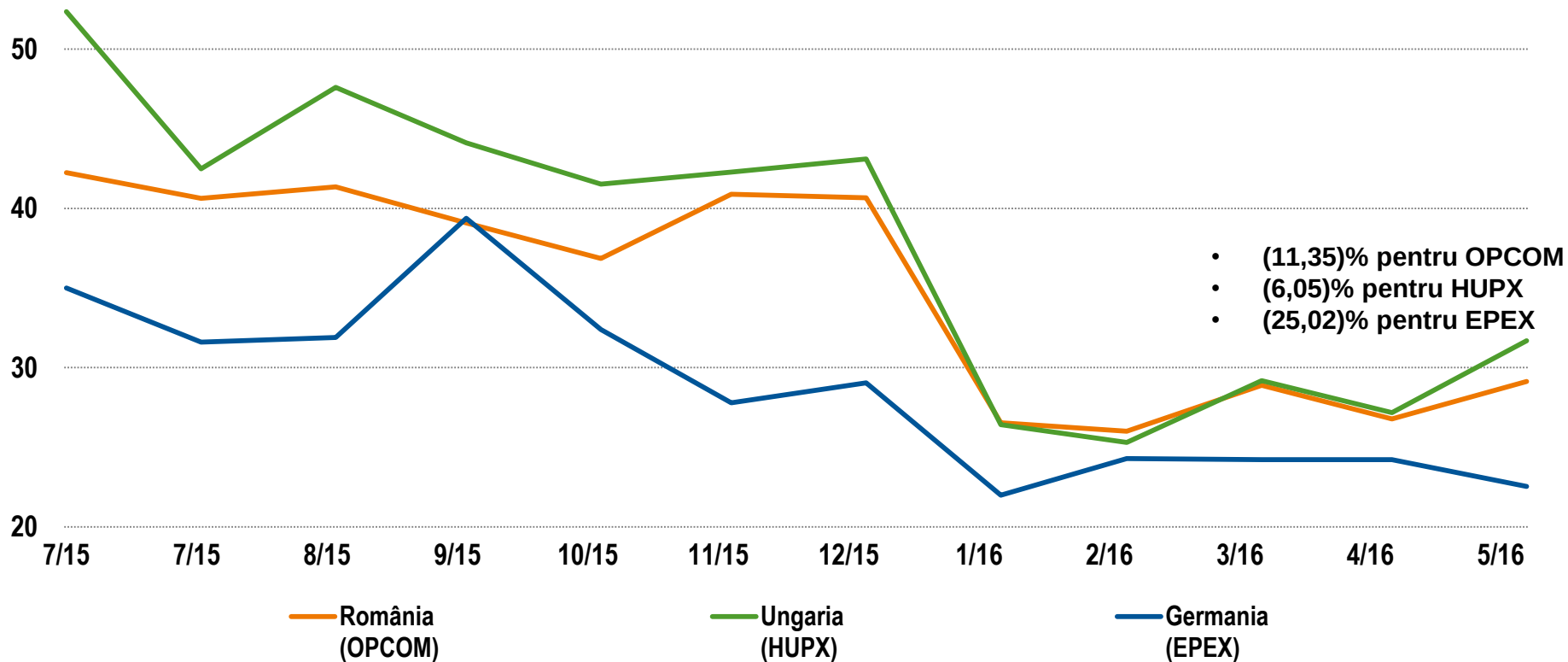
- Investițiile făcute de Fond sunt concentrate într-un număr limitat de sectoare industriale
- Riscurile legate de sectoarele petrol și gaze naturale și electricitate
- Riscurile generate de performanțele slabe ale companiilor din portofoliul Fondului, companii administrate slab
- Dificultățile potențiale în implementarea strategiei Fondului privind companiile din portofoliul său
- Riscurile legate de lichiditatea investițiilor deținute de Fond
- Riscurile legate de deținerile în companiile cu capital majoritar de stat
- Existența anumitor riscuri asociate investițiilor pe piețele în curs dezvoltare, inclusiv România, riscuri care pot fi mai mari decât cele asociate cu investițiile făcute pe piețele mai dezvoltate
- Riscurile legate de evenimentele globale
- Sistemul judiciar românesc și legislația românească sunt în continuă dezvoltare, ceea ce poate crea un mediu incert și nesigur atât pentru investiții, cât și pentru mediul de afaceri

Prețurile la Petrol



Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 iulie 2015 – 30 iunie 2016.

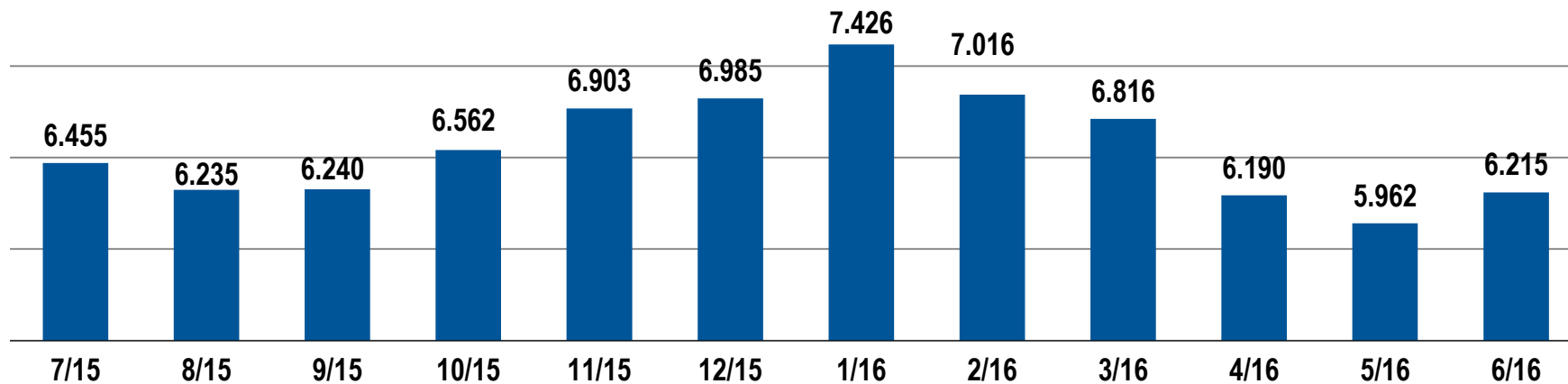
Prețurile la electricitate (EUR/MWh)



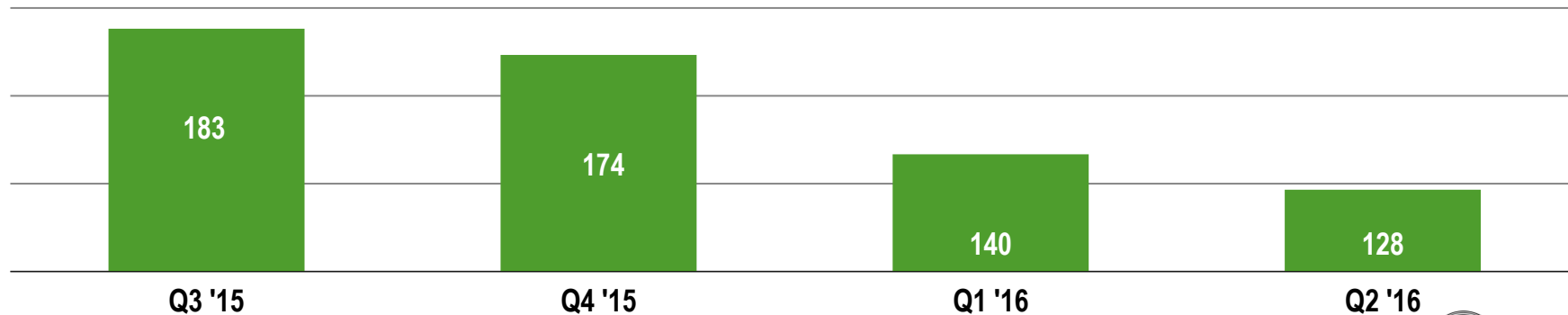
Sursa: Hidroelectrica, Bloomberg, la data de 30 iunie 2016.

Notă: Prețuri base load.

Consum (valorii medii pe oră)



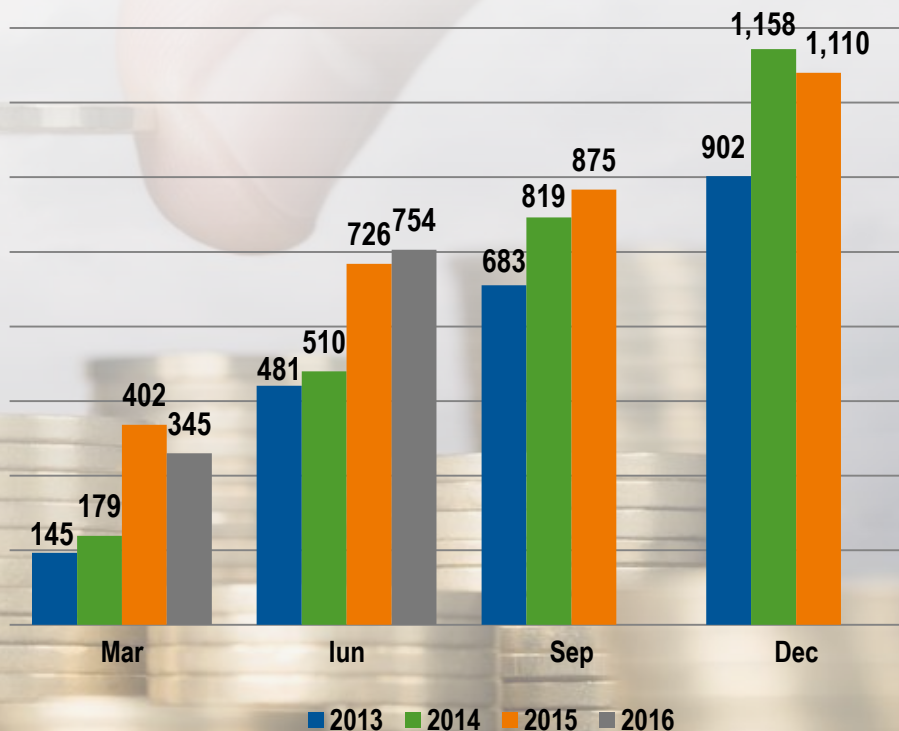
Prețurile pe Piața pentru Ziua Următoare (RON/MWh)



Sursa: Hidroelectrică.

- La data de 21 iunie 2016, compania a ieșit din procedura de insolvență, prin decizia unui judecător sindic.
- Compania este condusă de un Consiliu de Supraveghere interimar, alcătuit din 7 membri și de un Directorat interimar, alcătuit din 3 membri.
- Urmează să aibă loc selectarea Consiliului de Supraveghere și a Directoratului, în conformitate cu prevederile Legii 111/2016.
- Litigiile în curs de desfășurare vor fi soluționate în afara procedurii de insolvență de către Curtea de Apel (ca Instanța Supremă), începând cu această toamnă.
- Listarea companiei este în curs de pregătire, sub conducerea Morgan Stanley și Raiffeisen
- Deși nivelurile de producție au scăzut cu 10% y-o-y în prima jumătate a anului 2016, (9.2 TWh vs. 10.2 TWh), profiturile brute ale companiei au crescut cu 4% (754 mil RON vs. 725 mil RON)

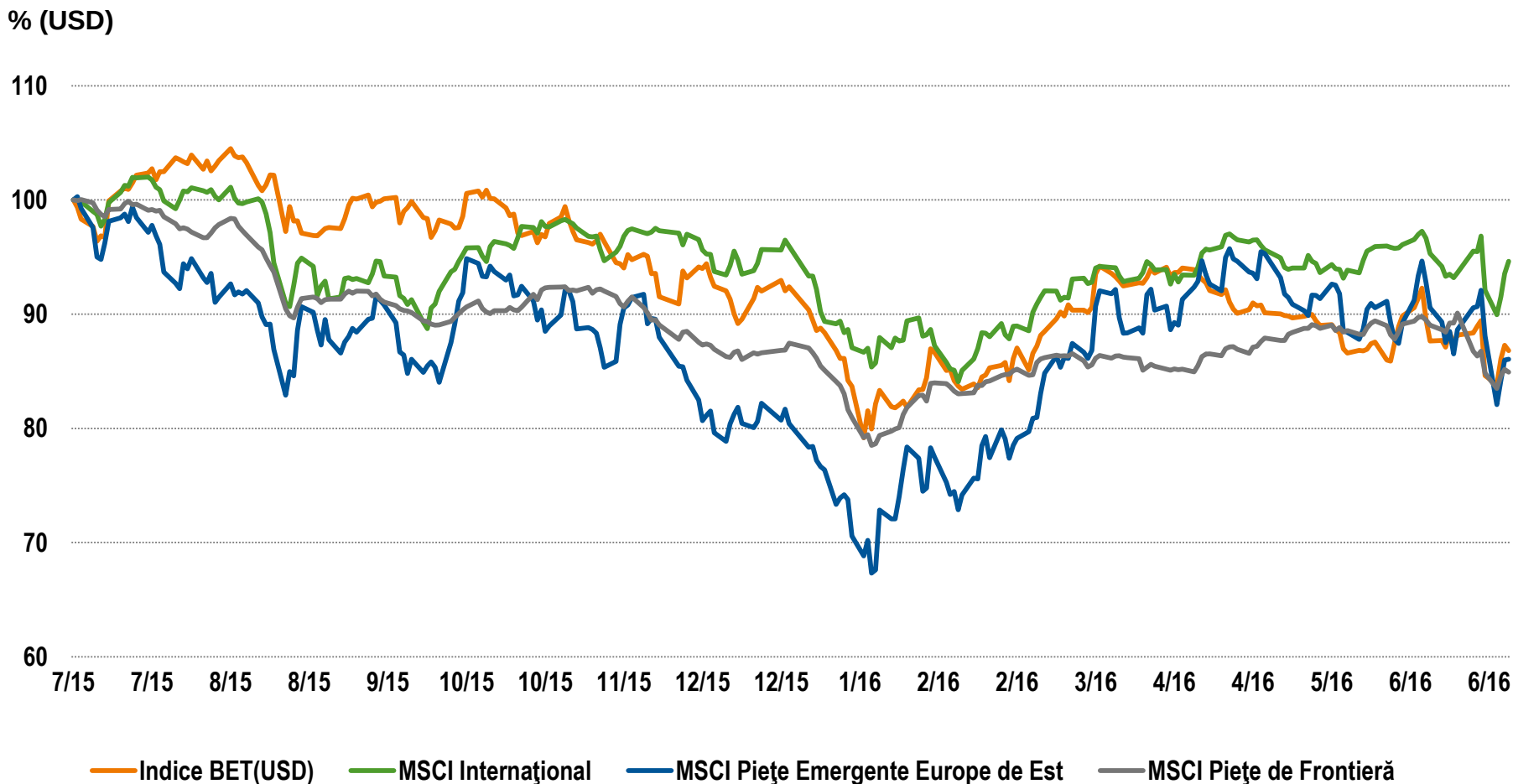
Profitul brut al companiei (RON mn)



Sursa: Rapoartele anuale și situațiile financiare ale Hidroelectrica 2009 – 2015, Comunicatele de presă lunare ale Hidroelectrica.

Romania vs. Indicii MSCI pentru Europa de Est vs. Piețe de Frontieră vs. Internațional

FONDUL
PROPRIETATEA

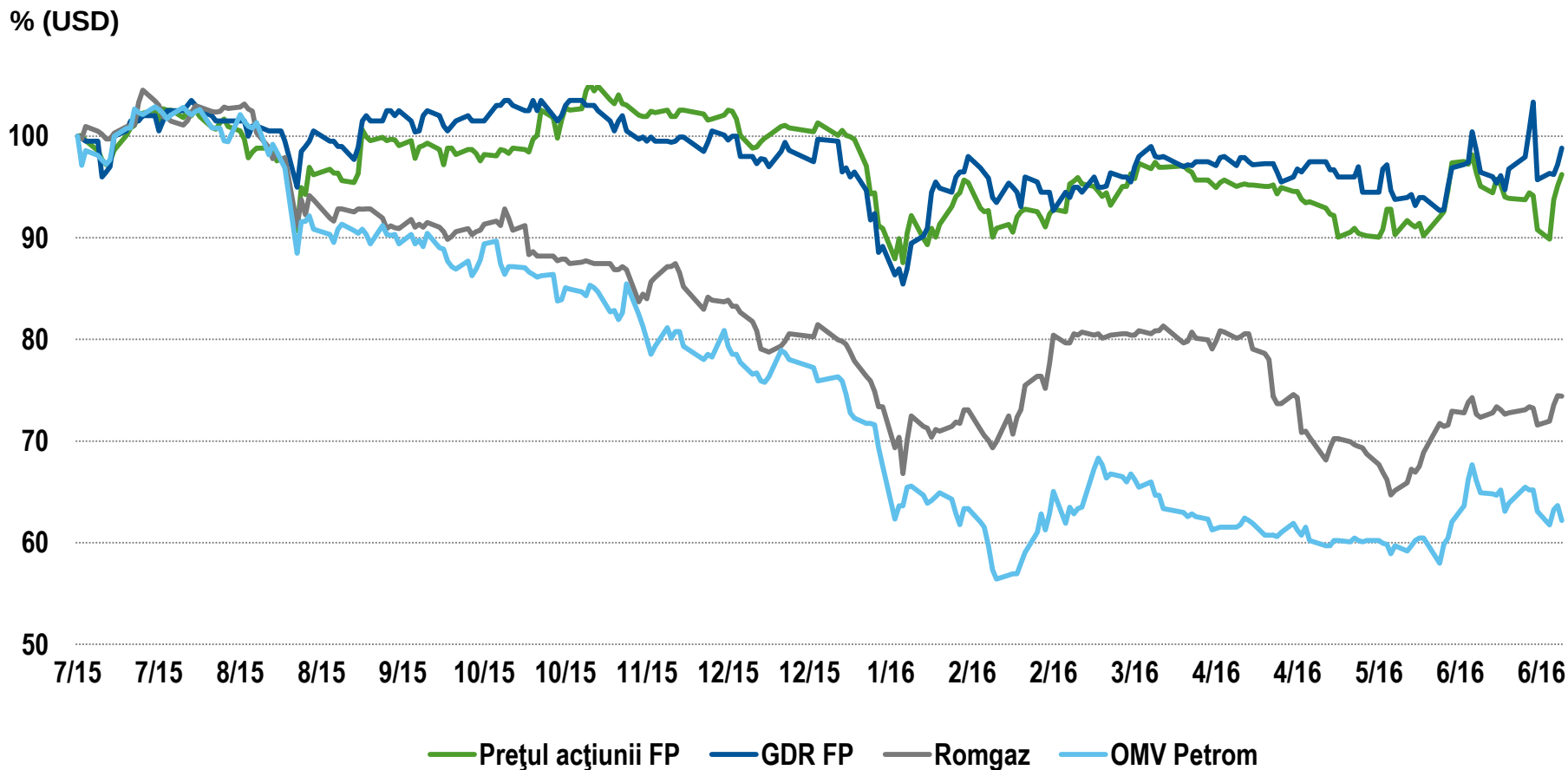


Sursa: Bloomberg, la data de 30 iunie 2016.



Prețul Acțiunii FP vs. Prețul Acțiunilor Romgaz și Petrom

FONDUL
PROPRIETATEA



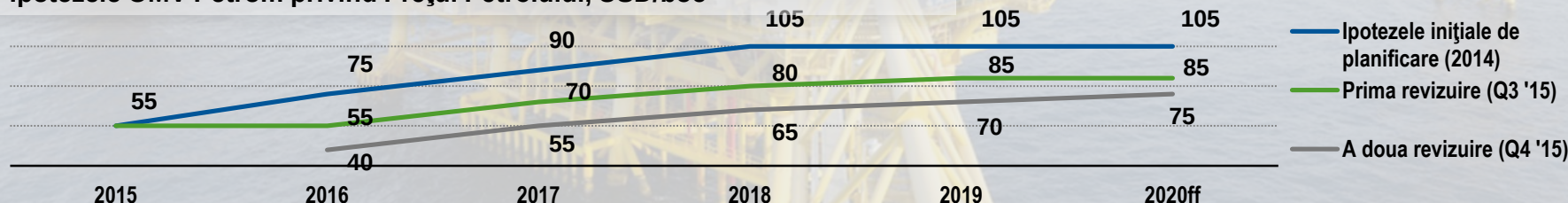
Sursa: Bloomberg, la data de 30 iunie 2016.



OMV Petrom – Performanța Financiară

Informații cheie financiare și operaționale	S1 2015	S1 2016	% Modificare de la un an la celălalt
Vânzări (mil RON)	8.811	7.192	(18)%
Petrol Downstream	6.474	5.032	(22)%
Gaz Downstream	2.248	2.114	(6)%
EBIT (excluzând elementele extraordinare)	1.251	638	(49)%
EBIT (mil RON)	1.280	561	(56)%
Upstream	695	71	(90)%
Downstream	766	634	(17)%
Corporate și consolidat	(181)	(145)	-
Venit net (excluzând elementele extraordinare)	914	458	(50)%
Venit net (mil RON)	1.041	408	(61)%
Producția de hidrocarburi (mil boe)	33,00	32,08	(3)%
Prețul mediu realizat al petrolului (\$/boe)	49,51	31,77	(36)%
OPEX (\$/boe)	13,70	12,17	(11)%
Marja de rafinare (USD/bbl)	8,59	7,43	(14)%
Marja de utilizare a rafinăriei (%)	84	81	(3)%
Vânzările ale produselor rafinate (milioane tone)	2,32	2,27	(2)%
Volumul vânzărilor de gaz (TWh)	27,26	24,75	(9)%
Producția electrică netă (TWh)	0,40	0,91	125%

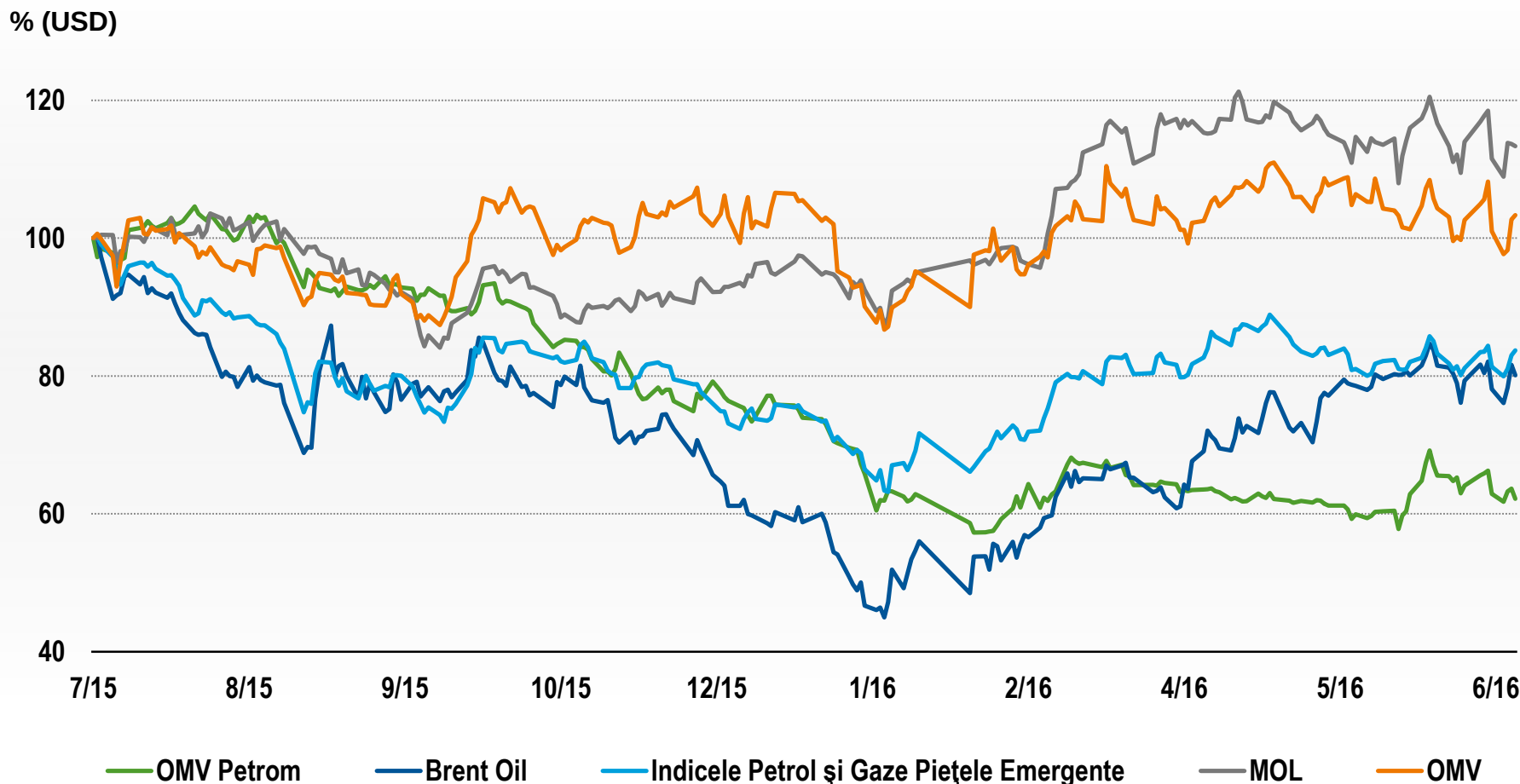
Ipotezele OMV Petrom privind Prețul Petrolului, USD/boe



Sursa: Raportul privind rezultatele H1 2016 OMV Petrom.

OMV Petrom – Performanța Prețului pe Acțiune

FONDUL
PROPRIETATEA

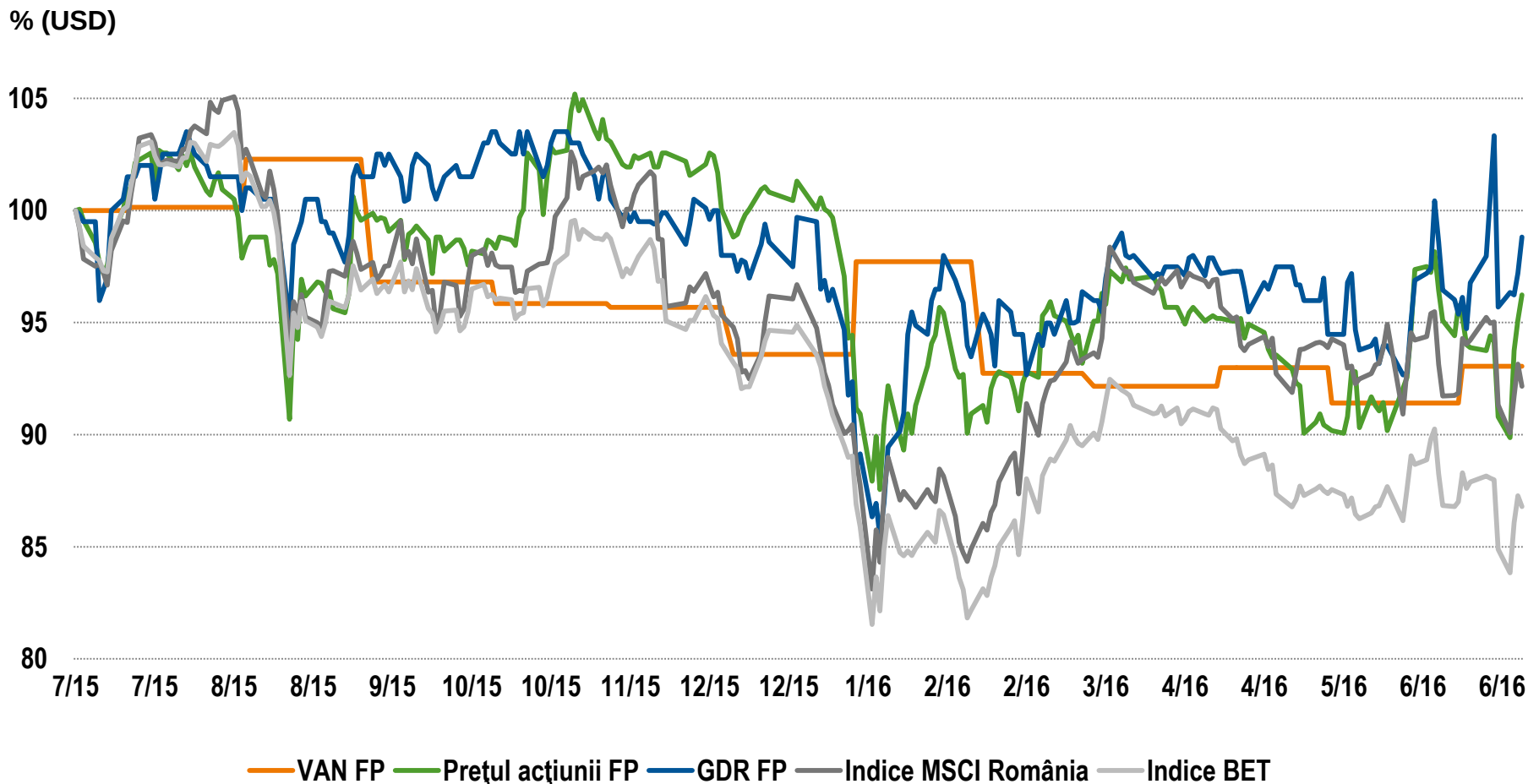


Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 iulie 2015 - 30 iunie 2016.



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

FONDUL
PROPRIETATEA



Sursa: Bloomberg, la 30 iunie 2016.



Alte Evenimente din Perioada de Raportare



Acest material este adresat doar destinatarilor săi și nu poate fi reprodus, copiat sau retransmis. Acest material nu este de uz public.

Amânarea unei potențiale tranzacții cu acțiunile OMV Petrom

- Scăderea semnificativă a prețului petrolului la nivel global a condus la o amânare a tranzacției avute în vedere cu acțiunile OMV Petrom
- Fondul a anunțat public intenția sa de a-și reduce deținerile la OMV Petrom de la 19% la sub 15%

Insolvența Hidroelectrică

- Oferta publică inițială a Hidroelectrică a fost amânată pentru T4 2016 din cauza faptului că aceasta a fost în insolvență până pe 21 iunie 2016

Amânarea Listărilor Publice Inițiale (“IPO”) pentru Salrom și alte companii de stat

- Deși Managerul de Fond a avut discuții constante cu Guvernul pentru a sprijini listarea mai multor companii de stat în care Fondul este acționar minoritar, nu a fost 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 București, Administrația Porturilor Constanța, Salrom și Poșta Română
- Acționarul majoritar al Salrom a amânat propunerea noastră de a realiza listarea publică inițială a companiei prin vânzarea unei părți din deținerea Fondului în companie

Negocieri eșuate cu Electrica

- Negocierile cu Electrica S.A. de a vinde deținerile Fondului în cele 4 subsidiare au eșuat, așa cum a fost anunțat în martie 2016 din cauza prețului mic oferit de Electrica (684 milioane RON comparat cu VAN-ul Fondului de 841 milioane RON)
- Fondul așteaptă acum numirea unui nou Director General pentru a relua formal negocierile

Amânarea Ofertei publice de răscumpărare pentru accelerarea Programului nr. 6 de răscumpărare

- Fondul a anunțat pe 14 ianuarie 2016 intenția sa de a accelera cel de-al 6-lea program de răscumpărare printr-o Ofertă publică de răscumpărare a 430 milioane de acțiuni și GDR-uri
- Din cauza volatilității semnificative de pe piață, Fondul a anunțat că a decis amânarea ofertei și reluarea răscumpărărilor zilnice de pe BVB și LSE
- Ulterior, documentația a fost depusă la ASF pe 5 iulie 2016, iar oferta publică a fost finalizată în data de 8 septembrie 2016. Fondul a răscumpărat 575 milioane de acțiuni la prețul de 0,8420 RON / acțiune și 42,10 RON / GDR. Oferta a fost suprasubscrisă de 11,5 ori, iar rata de alocare a fost 8,67%.

Fondul Proprietatea
Premium Point
Strada Buzești, nr. 78-80, Sector 1
București, cod poștal 011017
www.fondulproprietatea.ro



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS