

# Fondul Proprietatea Adunarea Generală a Acționarilor

14 februarie 2018



# Informații referitoare la Fond





Detaliile Fondului <sup>1</sup>	RON			USD <sup>2</sup>		
	VAN 31 ian '18	VAN 29 sep '17 <sup>2</sup>	Variație (%)	VAN 31 ian '18	VAN 29 sep '17 <sup>2</sup>	Variație (%)
VAN	10,97 bn	10,61 bn	3,4%	2,93 bn	2,72 bn	7,7%
VAN/Acțiune	1,2576	1,2078	4,1%	0,3359	0,3099	8,4%
Preț/Acțiune	0,9200	0,8450	8,9%	0,2457	0,2168	13,3%
Preț/GDR	45,68	43,07	6,0%	12,20	11,05	10,4%
Capitalizare bursieră la 9 februarie 2018 <sup>3</sup>		7,77 bn <sup>3</sup>			2,05 bn <sup>3</sup>	
Discount/Acțiune la 9 februarie 2018			28,00%			
Discount/GDR la 9 februarie 2018			26,95%			
Număr de acțiuni plătite excluzând Acțiunile proprii <sup>4</sup>			8.718.991.588			
<b>Obiectiv investițional</b>						
Maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în general, în acțiuni și valori mobiliare românești						

Sursa: BVB, Rapoartele VAN ale FP de la 31 ianuarie 2018 și 29 septembrie 2017.

1. Pe baza metodologiei reglementatorului local.

2. Calcul realizat folosind cursul de schimb BNR USD/RON de la sfârșitul lunii.

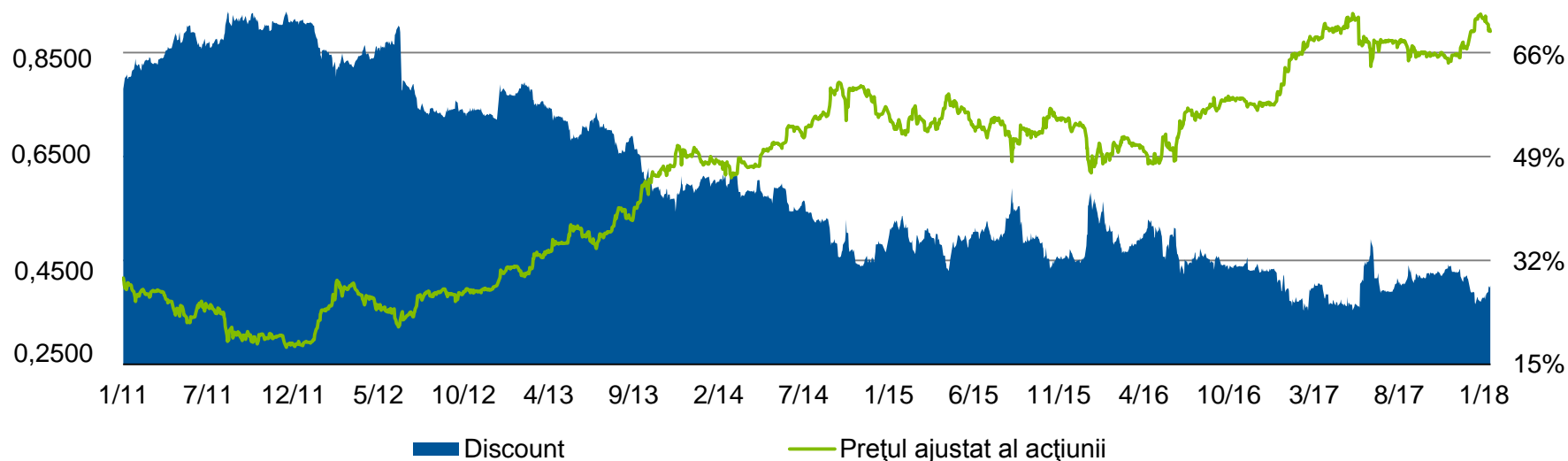
3. Excluzând acțiunile proprii și numărul echivalent de acțiuni corespunzătoare GDR-urilor, răscumpărate până la data 8 decembrie 2017.

Calcul realizat folosind cursul de schimb BNR USD/RON din 9 februarie 2018.

4. La data de 9 februarie 2018.



## Prețul acțiunii FP<sup>1</sup> (RON) și Discountul (%)



	BVB	LSE
Discount <sup>2</sup>	28,00%	26,95%
Valoarea medie zilnică tranzacționată (USD)	1,21 mn <sup>3</sup>	0,12 mn <sup>4</sup>

1. Sursa: BVB, Bloomberg, pentru perioada 25 ianuarie 2011 – 9 februarie 2018.

2. La data de 9 februarie 2018. Notă: Discountul este calculat folosind cel mai recent publicat VAN disponibil la data efectuării calculului.

3. Sursa: BVB, pentru perioada 3 ianuarie – 9 februarie 2018. Valori în USD calculate folosind cursul de schimb al BNR USD/RON la data de 9 februarie 2018.

4. Sursa: Bloomberg, pentru perioada 3 ianuarie – 9 februarie 2018.



## Obiectivul investițional

- Obiectivul investițional al FP este maximizarea randamentelor către acționari și creșterea valorii activului net per acțiune prin investiții realizate, în general, în acțiuni și valori mobiliare românești.



## Strategia de investiții

- Fără investiții noi până când discountul nu este redus semnificativ
- Management activ și colaborare cu societățile din portofoliu în vederea creșterii valorii acestora
- Continuarea programelor de răscumpărare a propriilor acțiuni (răscumpărări de acțiuni și/sau oferte publice de cumpărare) și a distribuțiilor de numerar către acționari (100% din dividendele primite sau alte distribuții în numerar primite de la societățile din portofoliu plus dobânda calculată asupra numerarului, minus cheltuielile operaționale, taxele și alocările obligatorii la rezerve în conformitate cu prevederile în vigoare)



## Obiectivele de performanță (DPI)<sup>1</sup>

- Discount de 15% sau mai mic în cel puțin două treimi din perioada de tranzacționare 1 ianuarie – 31 decembrie 2018
- VAN ajustată pe acțiune mai mare decât VAN pe acțiune raportată la sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare, adică VAN pe acțiune la data de 30 iunie 2017<sup>2</sup> (1,1953 RON pe acțiune)

1. Pentru Perioada de Raportare 1 ianuarie – 31 decembrie 2018.

2. VAN ajustată („VAN ajustată”) la o anumită dată va fi calculată ca o sumă a: (1) VAN raportată la sfârșitul Perioadei de Raportare, (2) orice distribuție către acționari, dividende sau non-dividende (adică, în acest caz ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunilor și distribuția valorii cu care acestea se reduc către acționari) implementate după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare, și (3) orice comision de distribuție (astfel cum este definit în CAI) și orice cost de tranzacție și/sau de distribuție aferent distribuțiilor de dividende sau de non-dividende inclusiv răscumpărărilor de acțiuni și/sau GDR-urilor și/sau titluri de interes, finalizate prin achiziții zilnice sau oferte publice de cumpărare, după sfârșitul Perioadei de Raportare anterioare. VAN ajustată pe acțiune va fi egală cu VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale FP, mai puțin acțiunile răscumpărate (acțiuni ordinare răscumpărate ale FP) și mai puțin echivalentul în acțiuni ordinare ale FP de GDR-uri FP achiziționate, dar neconvertite încă în acțiuni ordinare FP, la ultima dată a Perioadei de Raportare.

# Principalele aspecte ale noului Contract de administrare



## Comisionul de bază pe an

### Contractul de administrare curent

**0,60%**

- Discount 15% – 20%, + 0,05%, i.e. Comisionul de bază = 0,65%
- Discount <15%, + încă 0,05%, i.e. Comisionul de bază = 0,70%

### Noul Contract de administrare

**0,60%**

- Discount 15% – 20%, + 0,05%, i.e. Comisionul de bază = 0,65%
- Discount <15%, + încă 0,05%, i.e. Comisionul de bază = 0,70%



## Baza de calcul pentru Comisionul de bază

### Contractul de administrare curent

- Capitalizarea medie trimestrială a Fondului

### Noul Contract de administrare

- Capitalizarea medie ponderată a Fondului



## Comisioanele privind Distribuțiile de numerar

### Contractul de administrare curent

- 2,00%: Până la și incluzând data de 31 martie 2017
- 1,50%: 1 aprilie – 30 septembrie 2017
- 1,00%: 1 octombrie 2017 – 1 aprilie 2018

### Noul Contract de administrare

- 1,00%: 1 aprilie 2018 – 30 martie 2020



## Baza de calcul pentru comisioanele privind Distribuțiile de numerar

### Contractul de administrare curent

- Răscumpărări de acțiuni, de GDR-uri, oferte publice de răscumpărare, reduceri ale capitalului social pentru distribuții de numerar

### Noul Contract de administrare

- Răscumpărări de acțiuni, de GDR-uri, oferte publice de răscumpărare, reduceri ale capitalului social pentru distribuții de numerar, dividende



## Durata

### Contractul de administrare curent

- 2 ani

### Noul Contract de administrare

- 2 ani



## Votul de continuare

### Contractul de administrare curent

- Anual, în luna octombrie

### Noul Contract de administrare

- Anual, în luna aprilie

# Performanța VAN-ului, a Prețului pe Acțiune și a GDR-ului



## Performanța cumulată

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	De la începutul anului <sup>1</sup>	De la începutul calculului performanței <sup>1</sup>
VAN (RON)	(0,47)%	8,91%	13,29%	1,39%	(0,60)%	7,33%	13,10%	1,62%	52,68%
Prețul pe acțiune (RON)	(30,32)%	38,30%	61,34%	14,53%	(4,06)%	4,90%	21,46%	6,48%	131,79%
GDR (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,15%	35,88%	6,55%	33,99%



## Discountul mediu anual

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	De la începutul anului 2017 <sup>2</sup>	Discount curent/ Acțiune <sup>3</sup>	Discount curent/ GDR <sup>3</sup>
	55,67%	50,09%	40,74%	30,87%	29,12%	32,08%	28,05%	26,40%	28,00%	26,95%

Sursa: BVB, LSE, Bloomberg, rapoartele VAN ale FP.

Notă: Discountul este calculat pe baza celei mai recente publicate VAN disponibilă la data efectuării calculului.

Data de Începere a calculului Performanței pentru VAN este 31 decembrie 2010, pentru Prețul de piață al acțiunii este 25 ianuarie 2011, iar pentru GDR-uri este 29 aprilie 2015.

1. La data de 31 ianuarie 2018.

2. Pentru perioada: 3 ianuarie – 9 februarie 2018.

3. La data de 9 februarie 2018.



# Portofoliu



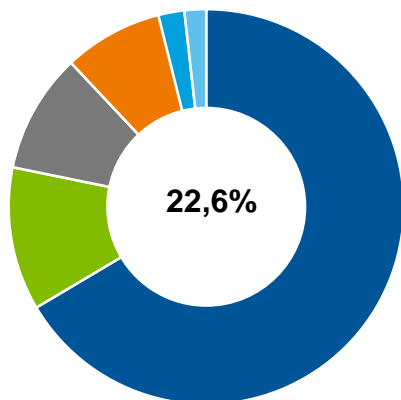


# Structura portofoliului – Listate vs. Nelistate



## Companii listate

(% din VAN la data de 29 decembrie 2017)

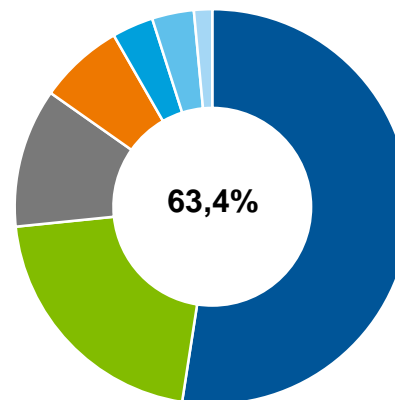


OMV Petrom	15,01%
BRD GSG	2,65%
Alro	2,21%
Nuclearelectrica	1,83%
Conpet	0,48%
Others	0,40%



## Companii nelistate

(% din VAN la data de 29 decembrie 2017)



Hidroelectrica	33,05%
ENEL Companies	13,20%
Bucharest Airport	7,17%
Engie Romania	4,37%
Constanta Ports	2,13%
Salrom	2,16%
Others	0,94%

Sursa: Situația detaliată a investițiilor FP la 29 decembrie 2017.

# Evaluările independente ale deținerilor nelistate la data de 29 decembrie 2017

Deținere	Valoarea anterioară a deținerii (mil RON)	Valoarea curentă a deținerii (mil RON)	Impactul actualizărilor evaluărilor independente asupra VAN (mil RON)	% Variație
Hidroelectrică SA	3.384,0	3.566,0	182,0	5,4%
CN Aeroporturi București SA	761,0	774,0	13,0	1,7%
E-Distribuție Banat SA	599,9	545,0	(54,9)	(9,2)%
Engie România SA	453,4	472,0	18,6	4,1%
E-Distribuție Muntenia SA	449,4	419,0	(30,4)	(6,8)%
E-Distribuție Dobrogea SA	380,2	342,0	(38,2)	(10,0)%
SN a Sării Salrom SA	181,0	233,0	52,0	28,7%
CN Administrația Porturilor Maritime SA	216,0	230,0	14,0	6,5%
Enel Energie Muntenia SA	70,3	61,0	(9,3)	(13,2)%
Enel Energie SA	75,5	57,0	(18,5)	(24,5)%
Poșta Română SA	45,0	35,0	(10,0)	(22,2)%
Complexul Energetic Oltenia SA	0,0	32,0	32,0	100,0%
Zirom SA	25,5	26,8	1,3	5,1%
Aeroportul Int. Timișoara - Traian Vuia SA	3,6	22,0	18,4	511,1%
Aeroportul Int. Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	1,7	2,4	0,7	41,2%
Plafar SA	2,2	2,0	(0,2)	(9,1)%
<b>Total</b>	<b>6.648,7</b>	<b>6.819,3</b>	<b>170,6</b>	<b>2,6%</b>

Sursa: Raport VAN FP la data de 29 decembrie 2017.

# Cele mai importante dețineri după VAN

Compania din portofoliu	Status	Aționar majoritar	% deținer <sup>1</sup>	VAN la data de 31 ianuarie 2018 (mil USD)	% în VAN la data de 31 ianuarie 2018
Hidroelectrica SA	Nelistată	Statul român	19,9%	952,41	32,52
OMV Petrom SA	Listată	OMV	10,0%	463,62	15,83
CN Aeroporturi Bucuresti SA	Nelistată	Statul român	20,0%	206,72	7,06
E-Distributie Banat SA	Nelistată	Grupul Enel	24,1%	145,56	4,97
Engie Romania SA	Nelistată	Engie	12,0%	126,07	4,30
E-Distributie Muntenia SA	Nelistată	Grupul Enel	12,0%	111,91	3,82
E-Distributie Dobrogea SA	Nelistată	Grupul Enel	24,1%	91,34	3,12
BRD Groupe Societe Generale SA	Listată	Grupul Societe Generale	3,2%	79,84	2,73
Alro SA	Listată	Vimetco NV NLD	10,2%	68,13	2,33
SN a Sarii Salrom SA	Nelistată	Statul român	49,0%	62,23	2,12
<b>Top 10 dețineri din portofoliu</b>				<b>2.307,83</b>	<b>78,80</b>
<b>VAN</b>				<b>2.928,62</b>	<b>100,00</b>
<b>VAN pe acțiune (USD)</b>				<b>0,3359</b>	

Notă: Valori în USD calculate folosind cursul de schimb BNR USD/RON la data de 31 ianuarie 2018.

Sursa: Raport lunar FP la data de 31 ianuarie 2018.

1. Pe baza Situației detaliate a investițiilor FP la data de 29 decembrie 2017.



## Dividende:

În 2017, FP a primit de la companie dividende record pentru anul financiar 2016, în valoare de 206,6 mil RON, cu 53,5% mai mari comparativ cu anul precedent.

În septembrie 2017, acționarii companiei au aprobat un dividend special de 655 milioane RON care a fost plătit până la sfârșitul lunii. FP a primit 130,6 milioane RON.



## Analizarea opțiunilor strategice ale Fondului:

Fondul a anunțat în septembrie 2017 că analizează opțiunile strategice privind deținerea sa în companie și a numit Citi și UBS drept consultanți financiari în legătură cu o potențială tranzacție.



## Date financiare:

Profitul net profit a crescut cu 14% în primele nouă luni ale anului 2017, la 1.014 mil RON, comparativ cu 890 mil RON în aceeași perioadă a anului 2016.



## Listarea:

Mandatul Consorțiului privind Listarea inițială a fost extins până în august 2018.



## Guvernanța corporativă:

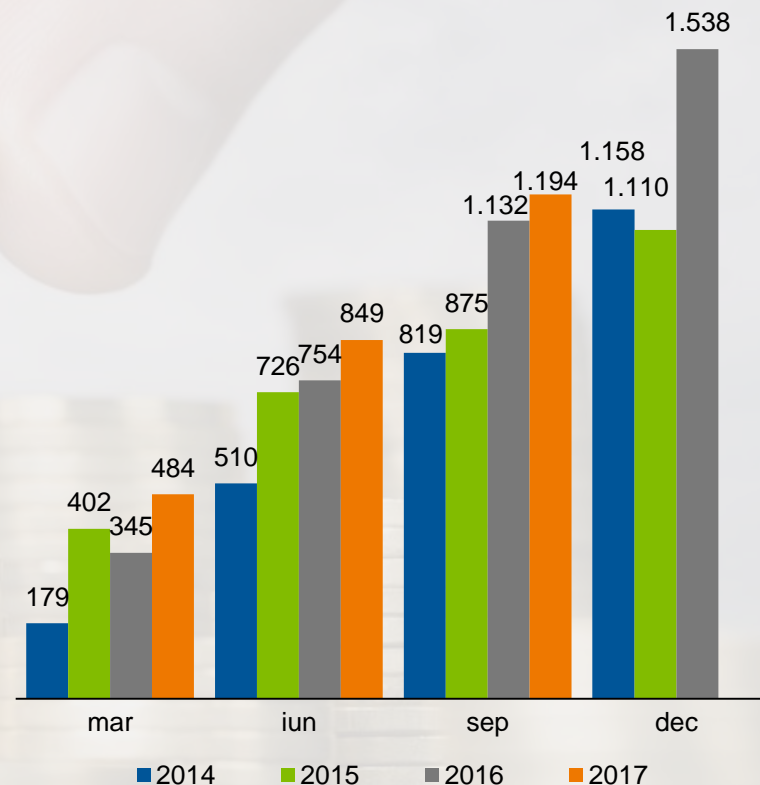
În cadrul adunării generale a acționarilor din 9 ianuarie 2018, Guvernul a aprobat numirea unui Consiliu interimar cu un mandat de 4 luni. Acest lucru vine după alte prelungiri anterioare începând cu 29 aprilie 2017. Nu se înregistrează niciun progres în procesul de selecție a membrilor Consiliului conform Legii 111/2016.



## Litigii:

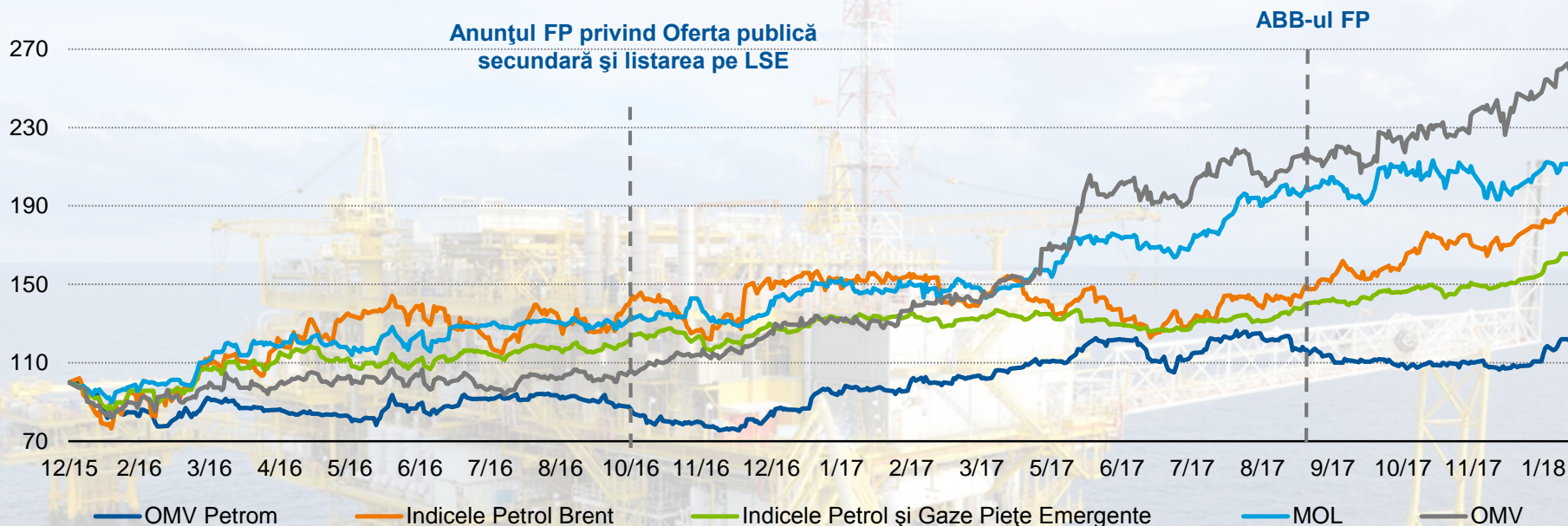
Fondul a inițiat mai multe litigii împotriva numirii noilor membri ai Directoratului prin încălcarea principiilor guvernanței corporative.

## Profit brut cumulat (mil RON)



Sursa: Rapoartele anuale și situațiile financiare Hidroelectrică 2014 – 2017, Comunicate de presă lunare și rapoartele Hidroelectrică.

## OMV Petrom – Performanța prețului acțiunii % în USD<sup>1</sup>



### Actualizare privind managementul

În ianuarie 2018, Consiliul de Supraveghere al companiei a numit-o pe dna. Christina Verchere Președinte executiv al Consiliului și CEO, începând cu 21 mai 2018 cel mai târziu, pentru perioada de timp rămasă din mandatul acordat dnei Mariana Gheorghe, adică până la data de 16 aprilie 2019.

1. Sursa: Bloomberg, la data de 16 ianuarie 2018.

Performanța financiară	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 prelim.	% variație de la an la an	Buget 2018
Venituri operaționale (mil RON)	501,5	555,5	582,6	672,1	755,6	882,3	1.054,6	19,5%	1.141,5
Profit operațional (mil RON)	88,5	80,9	94,0	124,4	213,5	276,6	385,9	39,5%	317,4
Rezultat net (mil RON)	52,6	53,1	72,0	98,8	178,8	234,5	327,3	39,6	275,2
Număr de pasageri (mil)	7,45	7,54	7,67	8,32	9,28	10,99	12,84	16,8%	N/A



## Traficul de pasageri

A crescut cu 16,8% în 2017 comparativ cu anul anterior, ajungând la 12,84 milioane de pasageri. Veniturile totale în 2017 sunt estimate la 1,08 mld RON, cu 8,3% mai mari comparativ cu 2016, în timp ce profitul brut a atins nivelul de 389,7 mil RON, cu 45% mai mult față de anul anterior.



## Consiliul de administrație și Managementul

Consiliul de administrație interimar a numit în data de 12 ianuarie 2018 un Manager general interimar cu un mandat de 4 luni.



## Listarea inițială

Continuăm dialogul cu Guvernul pe acest subiect, dar nu există un termen clar sau planuri în această direcție.

# Acțiuni corporative



# A cincea Ofertă publică de cumpărare

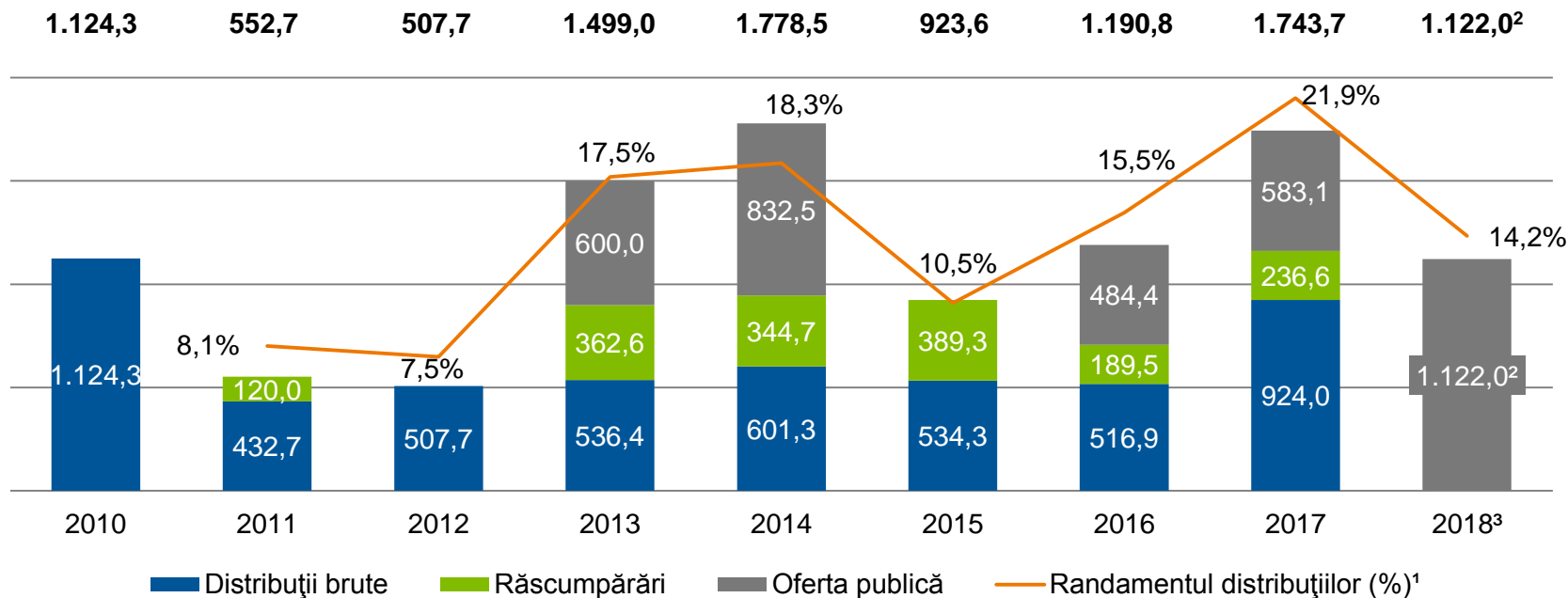
<b>Valoarea ofertei</b>	1.200.000.000 acțiuni, sub formă de acțiuni și GDR-uri
<b>Prețul de achiziție</b>	0,9350 RON pe acțiune și echivalentul în USD a 46,75 RON pe GDR
<b>Perioada de subscriere</b>	18 ianuarie – 23 februarie 2018
<b>Intermediar</b>	WOOD & Company Financial Services a.s
<b>Dealer manageri</b>	Jefferies International Limited și WOOD & Company Financial Services a.s
<b>GDR Tender Agent</b>	The Bank of New York Mellon



# Distribuții către acționari (I)



## Distribuții anuale către acționari (mil RON)



**Valoarea totală a distribuțiilor prin răscumpărări și numerar se ridică la 10,44 mld RON/ 2,91 mld USD<sup>3</sup>**

Notă: Valorile exclud comisioanele de achiziție corespunzătoare. Valorile USD sunt calculate folosind cursul mediu de schimb BNR USD/RON pentru fiecare an. Pentru 2018, cursul mediu USD/RON este la 9 februarie.

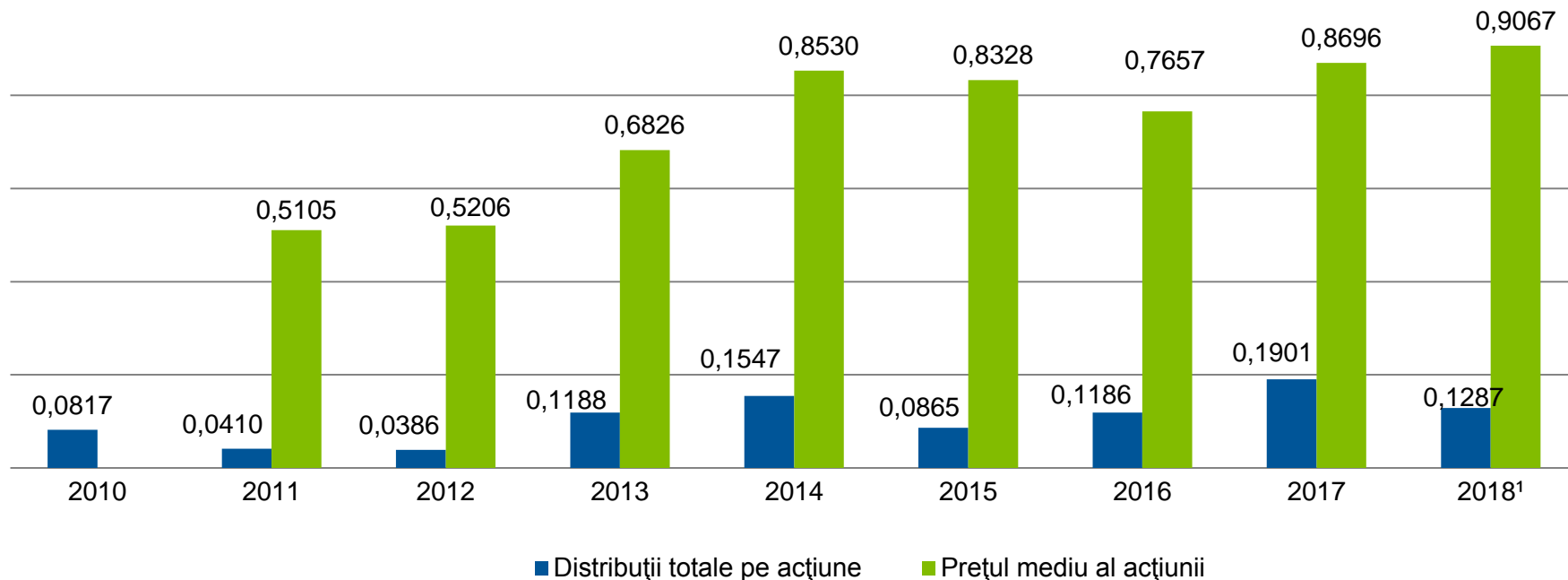
1. Pe baza distribuțiilor totale anuale prin răscumpărări și numerar, folosind prețul de închidere mediu de pe BVB pentru anul respectiv și numărul mediu de acțiuni plătite, excluzând Acțiunile de trezorerie. Pentru 2018, prețul de închidere este la data de 9 februarie.

2. Estimare realizată pe baza valorii Ofertei publice de cumpărare a 1,2 mld acțiuni și a prețului de achiziție de 0,935 RON pe acțiune.

3. La data de 9 februarie 2018.



## Distribuții anuale pe acțiune către acționari (RON)



**Valoarea totală a distribuțiilor prin răscumpărări și numerar se ridică la 0,9585 RON pe acțiune / 0,2637 USD pe acțiune <sup>2</sup>**

Notă: Valorile exclud comisioanele de achiziție corespunzătoare. Valorile USD sunt calculate folosind cursul mediu de schimb BNR USD/RON pentru fiecare an. Pentru 2018, cursul mediu USD/RON este la 9 februarie.

1. La data de 9 februarie. Pentru distribuții, valoarea reprezintă o estimare pe baza Ofertei publice de cumpărare a 1,2 mld și a prețului de achiziție de 0,935 RON pe acțiune, și media numărului de acțiuni plătite.

2. La data de 9 februarie 2018.

# Programe de răscumpărare

Program	Perioadă	Status	Nr. de acțiuni de răscumpărat / % din capitalul social emis al Fondului	Preț mediu pe acțiune (RON/acțiune)	Broker	Anularea acțiunilor <sup>1</sup>
Al șaptelea	29 sep 16 – 26 mai 17	Finalizat	830,2 mil/8,2%	0,8967	Wood & Co., Goldman Sachs Int.	Anulare aprobată de acționari în cadrul AGEA din 3 mai '17 <sup>2</sup> și din 26 sep '17
Al optulea	30 mai – 10 noi 2017	Finalizat	141,9 mil/1,4%	0,8624	Wood & Co., Jefferies Internat.	Anulare parțială a 67,7 mil acțiuni aprobată de acționari în cadrul AGEA din 26 sep '17
Al nouălea	Început pe 14 noi 2017	În derulare	1.866,9 mil/20%	0,8430 <sup>3</sup>	Wood & Co., Jefferies Internat.	-

1. Pentru a fi efectivă, este necesară aprobare din partea ASF.

2. În vigoare începând cu 29 noiembrie 2017.

3. La data de 8 decembrie 2017. Valoare estimată pe baza a 19.159.328 acțiuni răscumpărate (13.955.428 acțiuni ordinare și 5.203.900 echivalent acțiuni corepunzătoare GDR-urilor răscumpărate). Începând cu 11 decembrie 2017, răscumpărările zilnice au fost suspendate, ca urmare a anunțului privind Oferta publică de cumpărare în legătură cu cel de-al nouălea program de răscumpărare.

# Agenda AGA din 14 februarie 2018 GSM – Punctele principale



## Agenda AGEA:

- Prezentarea Administratorului cu privire la strategii de investiții și opțiuni disponibile.
- Aprobarea noii Declarații de Politică Investițională,



## Agenda AGOA:

- Aprobarea termenilor, precum și încheierea, înainte de 1 martie 2018, a Contractului de Administrare dintre Fondul Proprietatea S.A. și Franklin Templeton International Services S.Ă R.L ce acoperă Noul Mandat (astfel cum este definit de Hotărârea AGOA nr. 3 din 26 septembrie 2017).
- Numirea a trei membri în Comitetul Reprezentanților Fondul Proprietatea S.A. ca urmare a expirării a două dintre mandate începând cu data de 5 aprilie 2018, iar a altuia începând cu data de 14 aprilie 2018.
- Aprobarea creșterii remunerației brute lunare a fiecărui membru al Comitetului Reprezentanților la suma de 24.123 RON/lună, începând cu data de 1 ianuarie 2018,

Fondul Proprietatea  
Premium Point  
strada Buzești, nr. 78-80, Sector 1  
București, cod poștal 011017  
[www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro)



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS