

FONDUL
PROPRIETATEA

Fondul Proprietatea

Noiembrie 2014



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Declarație

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-annual 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 strategii 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. Buzești, 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 11.815.279.886,85 RON iar capitalul social vărsat este 11.469.658.154,35 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.

Data: noiembrie 2014.

Acest material este destinat exclusiv beneficiarului și nu trebuie reprodus, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului larg.

**FONDUL
PROPRIETATEA**



Informații referitoare la Fond

FONDUL
PROPRIETATEA



Fondul – Elemente Cheie

Detaliile Fondului la 30 octombrie 2014 ¹	RON	EUR
VAN	14,22 bn	3,22 bn ²
VAN/Acțiune	1,2068	0,2734 ²
Preț/Acțiune ³	0,9400	0,2130
Discount ³	22,11%	22,11%
Număr de acțiuni emise	12.437.136.723	
Număr de acțiuni plătite ⁴	12.073.324.373	
Număr de acțiuni plătite excluzând Acțiunile de Trezorerie ⁵	11.784.116.117	

Obiectiv Investițional

Maximizarea returnărilor și creșterea valorii activelor pe acțiune prin investiții realizate, în general, în acțiuni românești și valori mobiliare.

1. Pe baza metodologiei reglementatorului local.

2. Calcul realizat folosind cursul de schimb BNR EURO/RON, la data de 31 octombrie 2014.

3. La data de 31 octombrie 2014. Calcul realizat folosind cursul de schimb BNR EURO/RON, la data de 31 octombrie 2014.

4. La data de 31 octombrie 2014.

5. Acțiuni de trezorerie achiziționate până la data de 31 octombrie 2014.

Administratorul Fondului– Sucursala București și Rezumat al Contractului de Administrare

DR. MARK MOBIUS
Director de Investiții,
Piețe Emergente

GRZEGORZ KONIECZNY
Reprezentant Legal &
Manager de Portofoliu

ADRIAN CIGHI
Reprezentant Legal
& Analist Investiții

OANA TRUTA
Reprezentant Legal
& Analist Investiții

Franklin Templeton Investment Management Ltd. U.K.

Sucursala București, în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea

Comision

- Comision de bază x 0.6%
- Baza de calcul: Valoarea medie trimestrială a capitalizării bursiere a Fondului
- Comisioane de distribuție (sub rezerva aprobării ASF-ului):
 - 2,00% din totalul distribuțiilor care nu includ dividendele (30 sept. 2014 – 31 oct. 2015)
 - 1,00% din totalul distribuțiilor care nu includ dividendele (1 noiembrie 2015 – sfârșitul mandatului)
- Baza de calcul: răscumpărări de acțiuni, oferte publice de răscumpărare, reduceri ale capitalului social

Durata

- 2 ani, începând cu data de 30 septembrie 2014
- Managerul Fondului va organiza în fiecare an, în luna octombrie, o Adunarea Generală a Acționarilor, pentru analizarea performanțelor Managerului Fondului, iar acționarii vor avea dreptul de a vota cu privire la continuarea mandatului acestuia.
- Noul Contract de Administrare a fost parțial aprobat de ASF, cu anumite modificări votate de acționarii Fondului, la data de 23 septembrie 2014.

MANAGEMENTUL
PORTOFOLIULUI &
ANALIZA
INVESTIȚIONALĂ

CONTABILITATEA
FONDULUI

CONTABILITATEA
COMPANIEI

JURIDIC

CONTROL INTERN

RELAȚII CU
INVESTITORII

RELAȚII CU
PUBLICUL

RELAȚII CU
ACȚIONARII

Nota 1: La data de 4 aprilie 2014, acționarii Fondului au aprobat Actul Adițional nr 2 la Contractul de Administrare, stabilind astfel un comision de management revizuit după cum urmează: 1,5% din distribuțiile suplimentare realizate până la finele anului 2013 și 1,0% din distribuțiile suplimentare în 2014, înainte de încetarea contractului de administrare. Autoritatea de reglementare a pieței de capital a respins recursul formulat de Administratorul Fondului, menținând decizia inițială de a nu aproba Actul adițional nr 2 la Contractul de Administrare.

Nota 2: La data de 25 aprilie 2013, acționarii Fondului au aprobat modificarea Actului Constitutiv, după cum urmează: Administratorul Fondului va convoca Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor cu cel puțin 6 luni înainte de încetarea mandatului său, având pe ordinea de zi aprobarea prelungirii mandatului sau inițierea unei licitații organizate de Comitetul Reprezentanților. Această decizie nu a fost încă aprobată de Autoritatea pentru Supraveghere Financiară.

Acest material este destinat exclusiv beneficiarului și nu trebuie reprodus, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului larg.

FONDUL
PROPRIETATEA



Strategia de Administrare a Fondului

Strategia de investiții:

- Management activ și implicarea alături de 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



Strategia privind portofoliul:

- Obiectivul pe termen lung este de a crește expunerea Fondului la companiile listate până la 100%.
- Nici o investiție nouă până la diminuarea semnificativă a discountului



Obiective de Performanță (DPI):

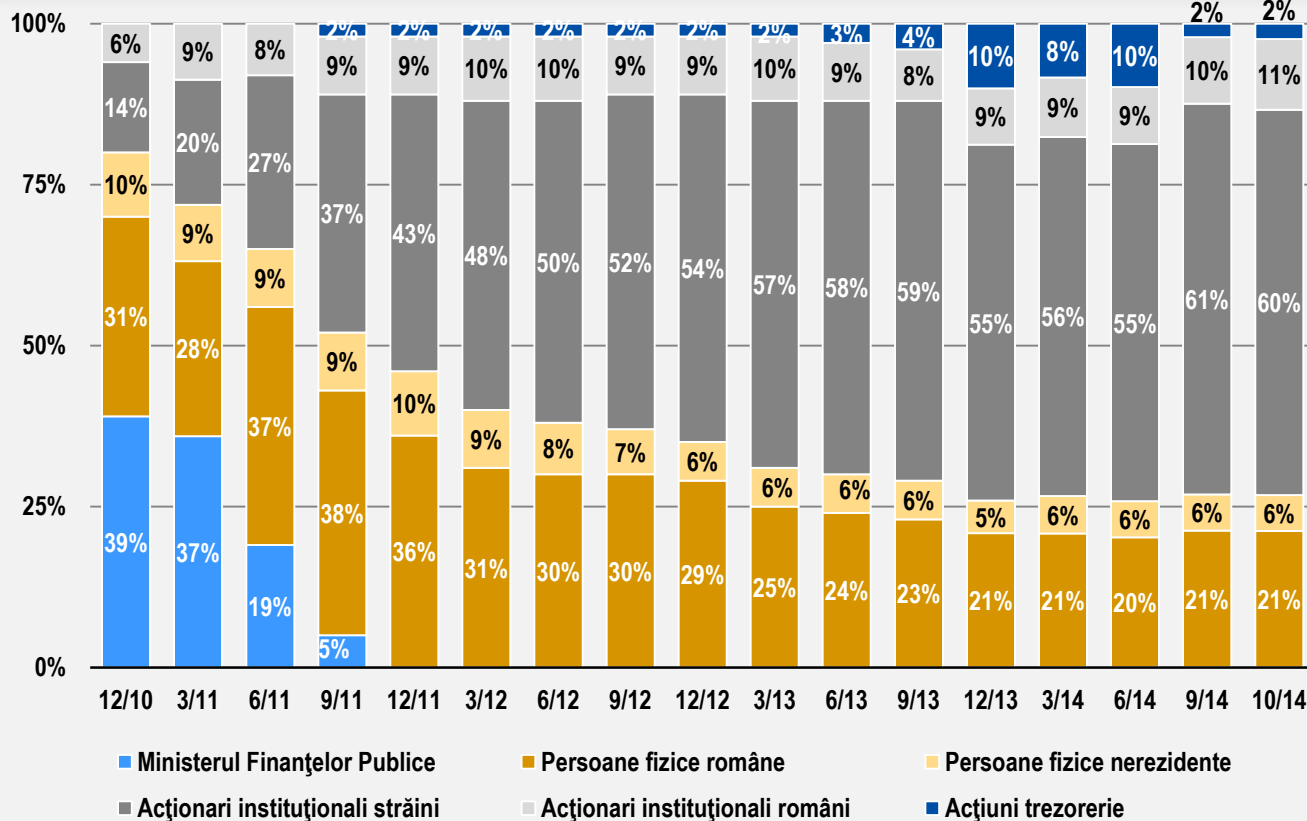
- Discount de 15% sau mai mic în cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare cuprinse în intervalul 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015
- O valoare mai mare a VAN-ului/acțiune ajustat față de VAN pe acțiune la data de 30 septembrie 2013¹ (1,1610 RON/acțiune)



1. Valoarea ajustată a VAN la o anumită dată va fi calculată ca sumă între: VAN raportat la finalul perioadei de raportare, orice distribuții către acționari determinate de reducerea capitalului social (returnarea valorii nominale) implementate după data de 30 septembrie 2013, orice alte comisioane privind distribuțiile, orice costuri determinate de distribuții exceptând distribuțiile de dividende realizate după data de 30 septembrie 2014. Valoarea ajustată a VAN-ului per acțiune va fi egală cu valoarea VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale Fondului, minus acțiunile de trezorerie, din ultima zi a perioadei de raportare.

Structura Acționariatului¹

Evoluție (% deținut)



Acționari Principali²

Elliott Associates	19,73%
Număr total de acționari ¹	8.216

1. Structura acționariatului la 31 octombrie 2014, pe baza capitalului social plătit începând cu 31 iulie 2011. Sursa: Depozitarul Central.

2. Pe baza capitalului social plătit la data de 31 octombrie 2014.

3. Pe baza numărului total de drepturi de vot la data de 20 octombrie 2014.

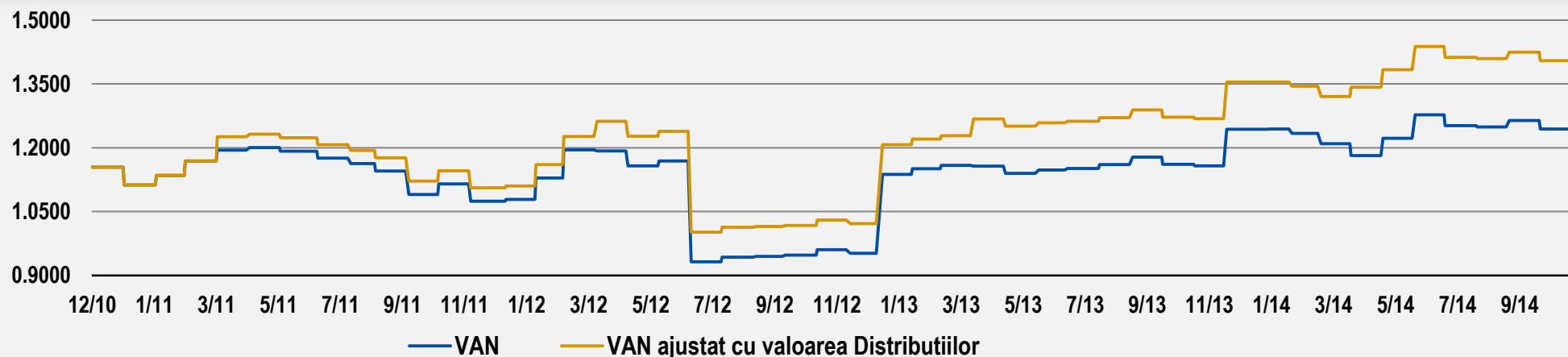
Acest material este destinat exclusiv beneficiarului și nu trebuie reprodus, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului larg.

FONDUL
PROPRIETATEA



Valoarea Activului Net

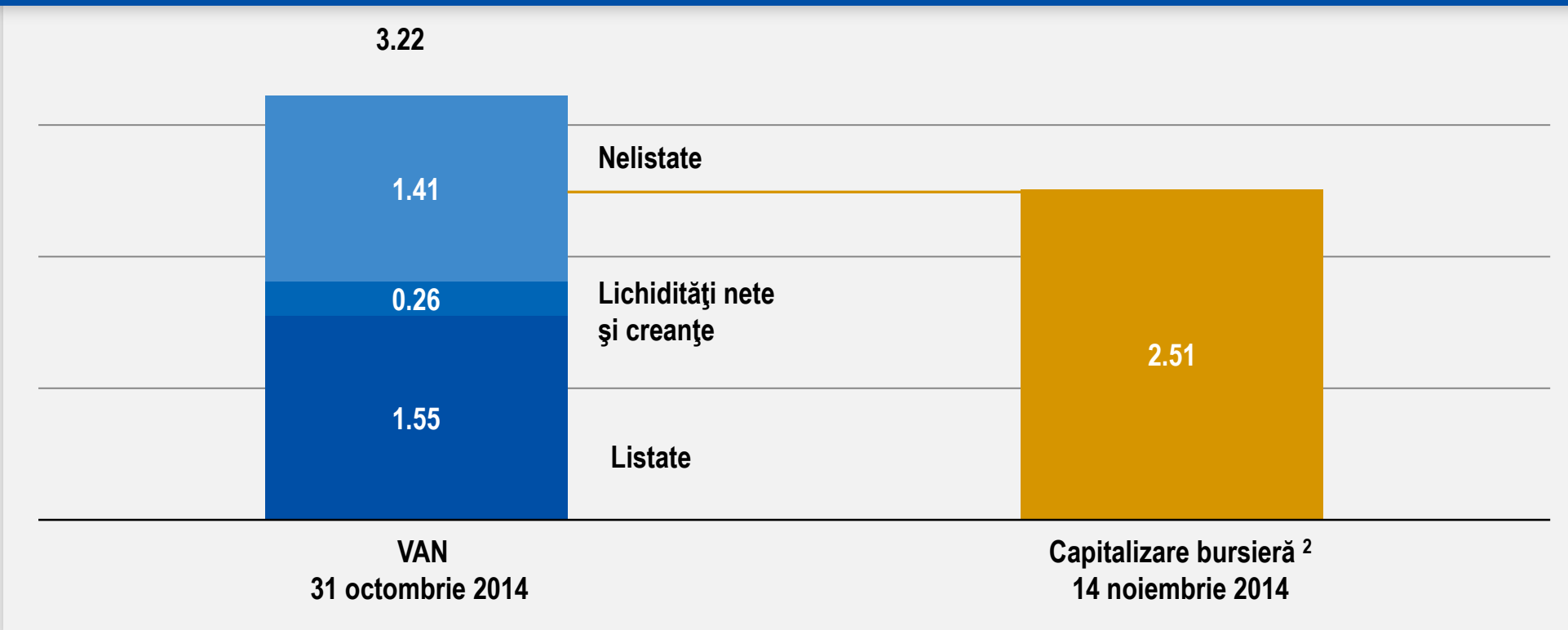
VAN (RON) /Acțiune



- În perioada iunie – noiembrie 2012, VAN reflectă o evaluare zero pentru Hidroelectrica, după ce instanța a admis cererea formulată de companie privind intrarea în insolvență.
- Începând cu decembrie 2012, VAN reflectă modificarea metodologiei emisă de reglementatorul local, modificare care permite companiilor aflate în insolvență să fie evaluate pe baza unui raport de evaluare independent.
- În februarie 2014, Hidroelectrica a reintrat în procedura de insolvență, iar participația Fondului a fost evaluată pe baza unui raport de evaluare independent. .
- În iunie 2014, VAN-ul a fost ajustat pentru reducerea 0,05 RON / acțiune, a capitalului social, aprobată de acționari la data de 3 februarie 2014 (dată de înregistrare, 30 aprilie 2014).

Evaluare de Piață a FP

VAN vs. Capitalizarea bursieră (miliarde EURO)¹

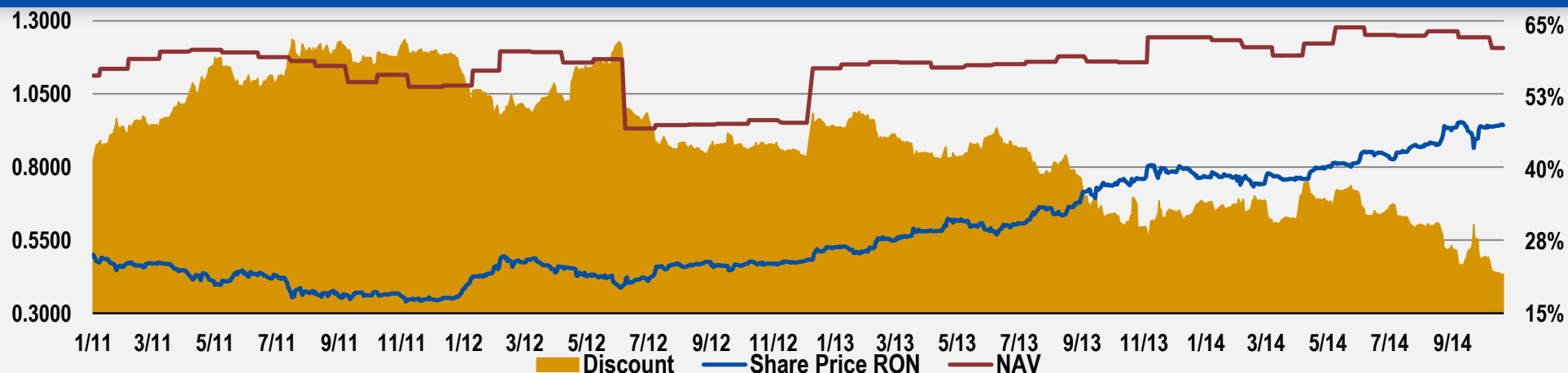


1. Sursa: BVB, VAN FP la data de 31 octombrie 2014.

2. Excluzând acțiunile de trezorerie.

Performanță FP

Prețul acțiunii FP¹ (RON) și Discount (%)



Discount²

21,9%

Valoarea medie zilnică tranzacționată³

2,6 mil EUR

Numărul de acțiuni tranzacționate³

3,0 miliarde de acțiuni (25,2% din capitalul social plătit)

Valoarea acțiunilor tranzacționate³

577,7 mil EUR

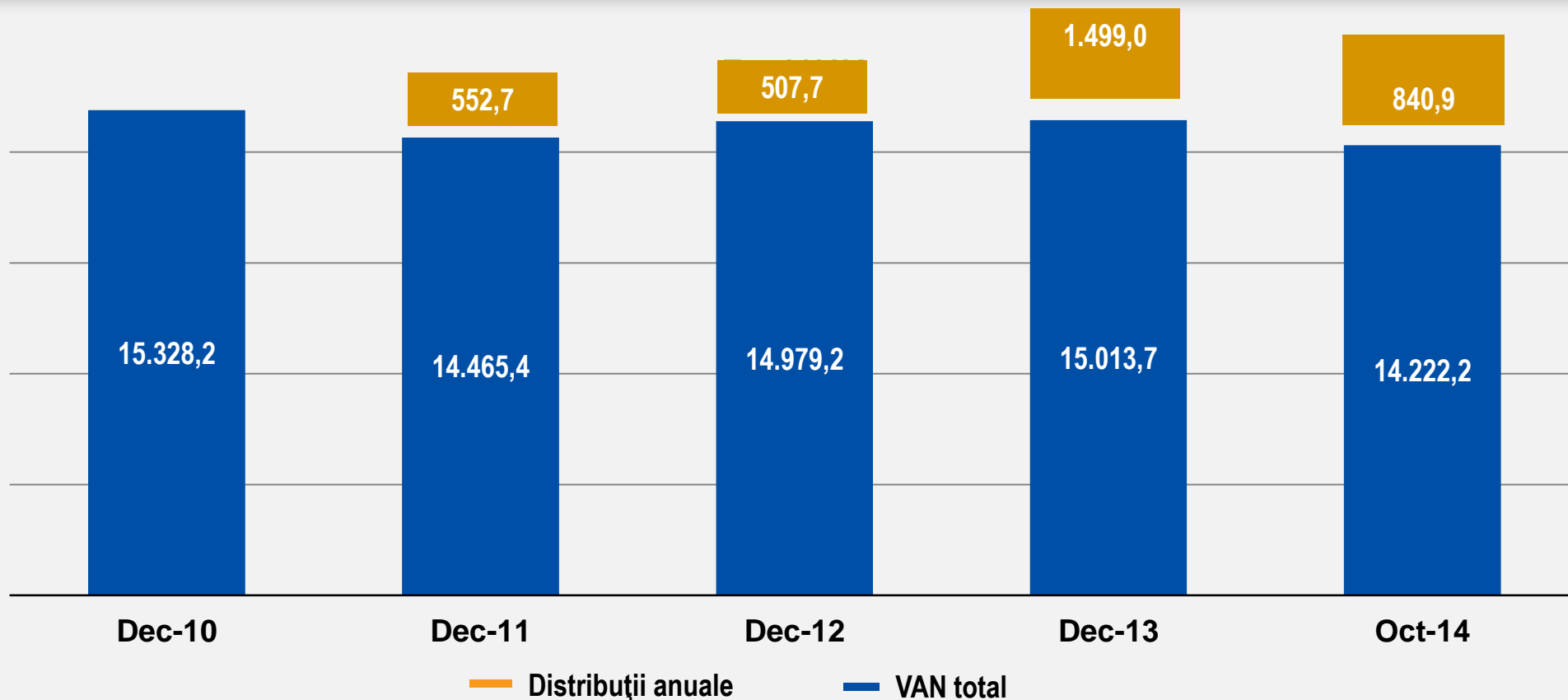
1. Sursa: Bursa de Valori București, Bloomberg, pentru perioada 25 ianuarie 2011 – 14 noiembrie 2014.

2. La data de 14 noiembrie 2014.

3. Sursa: BVB, pentru perioada 3 ianuarie – 14 noiembrie 2014.

Valoarea Totală a Activului Net vs. Distribuțiile și Răscumpărări

Mil RON



Sursa: Rapoarte realizate de Administratorul Fondului.

Notă: Distribuția anuală pentru 2014 ia în considerare și valoarea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de al patrulea program de răscumpărare la data de 15 octombrie 2014, precum și oferta publică de răscumpărare începută în data de 3 noiembrie 2014 pentru 750 milioane de acțiuni

Acest material este destinat exclusiv beneficiarului și nu trebuie reprodus, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului larg.

FONDUL
PROPRIETATEA



VAN și Performanța Prețului Acțiunii

Performanța cumulată

	2011	2012	2013	De la începutul calculului performanței ¹	De la începutul anului ¹
VAN	-0,47%	8,91%	13,29%	27,93%	0,92%
Pret pe acțiune	-30,32%	38,30%	61,34%	86,82%	20,16%

Media discountului anual

2011	2012	2013	De la începutul anului ²	Discount actual ³
55,67%	50,20%	41,30%	31,48%	21,86%

1. La data de 31 octombrie 2014.

2. Pentru perioada: 1 ianuarie – 11 noiembrie 2014.

3. La data de 11 noiembrie 2014.

Performanța Portofoliului

FONDUL
PROPRIETATEA



Structura Portofoliului – 31 octombrie 2014



- La data de 31 octombrie 2014, portofoliul Fondului cuprindea dețineri în 54 companii (17 listate și 37 nelistate)
- Fondul nu a făcut investiții noi în 2014.
- Obiectivul Administratorului Fondului este de a crește procentul companiilor listate din portofoliu la 100%.

Tranzacțiile Efectuate de Fondul Proprietatea în 2014

Compania	Data tranzacției	Valoarea plasamentului (mil RON)
OMV Petrom	17 mai 2013	246,7
Transgaz	12 decembrie 2013	303,5
Romgaz	17 iunie 2014	644,6
Transelectrica	9 iulie 2014	212,7
Conpet	13 noiembrie 2014	99,8
Total		1.507,3

Sursa: Bursa de Valori București.

Acest material este destinat exclusiv beneficiarului și nu trebuie reprodus, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului larg.

FONDUL
PROPRIETATEA



Calendarul Guvernului privind Listările Inițiale și Secundare

Privatizări și Listări Inițiale Viitoare

Compania	Termenul Oficial ¹	Perspectiva FP	Deținerea oferită %	Valoarea deținerii oferite (mil EURO)	Valoarea deținerii FP (mil EURO)	Vânzător	Consoțiul de Investiții selectat
Hydroelectrica	Listare inițială – iunie 2014	Amânată din cauza procedurii de insolvență	15,0	412,6 ²	476,9 ²	Acțiuni noi	Morgan Stanley, Raiffeisen
CE Oltenia	Listare inițială – noiembrie 2015	2015	12,0/15,3	17,0/22,3 ⁴	27,2 ⁴	Acțiuni noi	BRD Groupe Societe Generale, Swiss Capital ³
Poșta Română	Privatizare (Majorarea capitalului social)	S1 2015	>50,0	>41,3 ⁴	13,8 ⁴	Acțiuni noi	KPMG, Țucă, Zbârcea și Asociații

Alte companii din portofoliul FP candidate la listările inițiale

Compania	Deținerea FP ⁴	Valoarea deținerii FP (mil EURO)	Capitalizare bursieră
Administrația Porturilor Maritime (Portul Constanța)	20,0%	15,8 ⁴	78,9 ⁴
Aeroporturi București	20,0%	65,2 ²	326,0 ²
Salrom	49,0%	25,9 ⁴	52,8 ⁴

1. Conform Scrisorii de intenție agreată cu FMI în septembrie 2013.

2. Sursa: Raportul VAN elaborat de Administratorul Fondului, la 31 octombrie 2014.

3. Ofertă depusă în aprilie 2013.

4. Sursa: Situația Detaliată a Investițiilor la data de 30 septembrie 2014.

Deținerile din Portofoliu – Date Financiare

	EBITDA (mil RON)				Profit net (mil RON)			
	2011	2012	2013	% var.	2011	2012	2013	% var.
TOTAL Top 20 Dețineri¹	13.510,6	15.080,9	18.359,5	21,7%	6.888,1	6.221,5	8.978,2	44,3%
TOTAL PONDERAT	2.324,8	2.593,8	3.165,9	22,1%	1.076,4	1.034,9	1.528,7	47,7%
TOTAL PONDERAT COMPANII LISTATE²	1.763,2	1.918,9	2.084,8	8,7%	879,8	892,3	1,091,7	22,4%
TOTAL PONDERAT COMPANII NELISTATE²	561,6	674,9	1,081,1	60,2%	196,6	142,6	437,0	206,5%

Nota: EBITDA este calculată la Rezultat operațional + Depreciere.

Sursa: Situațiile financiare ale companiilor, rapoartele Administratorului judiciar (Hidroelectrica).

1. Pe baza Situației Detaliată a Investițiilor la data de 30 iunie 2014.

2. Ponderat cu procentul deținut de Fond în companie.

Acest material este destinat exclusiv beneficiarului și nu trebuie reprodus, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului larg.

FONDUL
PROPRIETATEA



Companii Deținute Majoritar de Stat – Date Financiare

	EBITDA (mil RON)				Profit net (mil RON)			
	2011	2012	2013	2013	2011	2012	2013	2013
TOTAL	4.161,2	4.816,3	6.842,1	42,1%	1.472,8	1.290,7	2.645,9	105,0%
TOTAL PONDERAT ¹	670,4	806,8	1.197,2	48,4%	184,1	163,2	439,4	169,2%
TOTAL PONDERAT COMPANII LISTATE¹	300,3	299,9	358,6	19,6%	126,9	120,2	146,7	22,1%
TOTAL PONDERAT COMPANII NELISTATE¹	370,1	506,9	838,6	65,4%	57,2	42,9	292,7	582,3%

Nota: EBITDA este calculată la Rezultat operațional + Depreciere.

Sursa: Situațiile financiare ale companiilor.

1. Ponderat cu procentul deținut de Fond în companie.

Acest material este destinat exclusiv beneficiarului și nu trebuie reprodus, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului larg.

FONDUL
PROPRIETATEA



Acțiuni Corporative

FONDUL
PROPRIETATEA



Distribuții Totale Către Acționari

Totalul distribuțiilor către acționari (mil RON)

	2010	2011	2012	2013	2014	Total
Valoarea brută a distribuțiilor de numerar	1.124,3	432,7	507,7	536,4	601,3	3.202,4
Răscumpărări	0,0	120,0	0,0	962,6	1.072,1 ¹	2.154,7
Total distribuții	1.124,3	552,7	507,7	1.499,0	1.673,4	5.357,1

1. Include execuția în întregime a Ofertei publice.

Distribuții În Numerar Către Acționari

Distribuții în numerar către acționari (RON)

Tip	An financiar	Plătit în	Valoare brută a distribuției pe acțiune	Valoare netă a distribuției pe acțiune ¹	% Modificare în Comparatie cu Anul Anterior
Dividend	2008 – 2009 (cumulat)	2010	0,08160	0,06854	-
Dividend	2010	2011	0,03141	0,02638	-
Dividend	2011	2012	0,03854	0,03237	+22,71%
Dividend	2012	2013	0,04089	0,03435	+6,12%
Rambursare de capital	-	2014	0,05000	0,05000	+45,56%
Rambursare de capital	-	2015	0,05000 ²	0,05000 ²	-
Total			0,29244	0,26164	

1. Valori rezultate după aplicarea taxei pe dividende de 16% distribuției brute pe acțiune. În cazul în care acționarul a furnizat un certificat de rezidență fiscală dintr-o jurisdicție unde taxa pe dividende a fost mai mică de 16%, rata mai mică a fost aplicată. Scutirea de taxă este aplicată anumitor categorii de acționari conform legislației fiscale în vigoare. Pentru returnarea de capital de 0,05 RON/acțiune nu se reține nici o taxă.

2. Propus spre aprobarea acționarilor în cadrul Adunării Generale a Acționarilor convocata pentru data de 21 ianuarie 2015

Acest material este destinat exclusiv beneficiarului și nu trebuie reprodus, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului larg.

FONDUL
PROPRIETATEA



Politica Actualizată privind Distribuția Anuală de Numerar

Status

- Administratorul Fondului a modificat Politica Fondului privind Distribuția Anuală de Numerar astfel încât să reflecte interpretarea ASF privind metodologia de calcul a VAN care, în esența sa, limitează capacitatea actuală a Fondului de a distribui dividende.
- Administratorul Fondului intenționează să recomande acționarilor o distribuție de numerar în fiecare an financiar echivalentă cu:
veniturile din dividendele de la companiile din portofoliu + dobânzile aferente lichidităților – cheltuieli și impozite – repartizările obligatorii la rezerve
- Distribuțiile în numerar vor fi plătite acționarilor sub forma de distribuție de capital (prin reducerea valorii nominale a acțiunii), sau sub formă de dividende
- În ceea ce privește distribuția de dividende (acolo unde legislația în vigoare o permite), suma de distribuit va fi calculată pe baza informațiilor financiare auditate.
- În ceea ce privește distribuția de capital, suma va fi calculată pe baza celei mai bune estimări, conform celor mai recente informații financiare de la momentul propunerii rezoluției către acționari.
- Politică anuală privind distribuția de numerar nu limitează alte distribuții de numerar suplimentare, nici alte răscumpărări de acțiuni care pot fi recomandate de Administratorul Fondului separat, în conformitate cu DPI.

Notă: Textul integral al Politicii actualizate privind distribuția de numerar a fost publicat în raportul către investitori din 3 septembrie 2014 și poate fi găsit pe pagina de internet a Fondului Proprietatea, la adresa www.fondulproprietatea.ro.

Acest material este destinat exclusiv beneficiarului și nu trebuie reprodus, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului larg.

Venituri din Dividende– Top 20 Companii din Portofoliu

Top 20 Dețineri ¹	DIVIDENDE NETE FP (RON mn)			
	2014	2013	2012	2011
1 OMV Petrom SA	331,4	319,0	353,1	201,6
2 Hidroelectrica SA	—	—	—	52,5
3 Romgaz SA	148,5	158,9	140,6	106,0
4 ENEL Distribuție Banat SA	—	—	—	20,2
5 ENEL Distribuție Muntenia SA	—	—	—	—
6 GDF Suez Energy Romania	33,6	22,8	—	9,6
7 ENEL Distribuție Dobrogea SA	—	—	—	13,5
8 E.ON Moldova Distribuție SA	—	—	—	—
9 Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	23,2	16,2	1,8	—
10 CN Aeroporturi București SA	NA	9,1	9,4	9,9
11 BRD Groupe Societe Generale	—	—	3,6	2,1
12 Transelectrica SA	22,0	4,0	10,9	1,2
13 Nuclearelectrica SA	27,9	2,3	—	—
14 Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	11,7	—	—	—
15 Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	12,7	—	—	—
16 E.ON Gaz Distribuție SA	—	29,9	—	—
17 E.ON Energie Romania SA	—	—	—	—
18 Conpet SA	8,8	8,4	6,6	7,0
19 Complexul Energetic Oltenia SA ³	—	10,3	N/A	N/A
20 Banca Transilvania SA	—	—	—	—
TOTAL (RON mn)	619,8	580,9	526,0	423,6
Total dividende de la Companiile Listate (RON mn)	538,6	373,9	450,1	304,0
Total dividende de la Companiile Nelistate (RON mn)	131,2	275,8⁶	168,9	215,1
Total venituri din dividende (RON mn)	669,8	649,7	619,0	519,1
Dividende /Distribuție per acțiune (RON)	0,05000	0,04089	0,03854	0,03140
Prețul acțiunii(RON)		0,7640⁷	0,6600⁴	0,5550⁵

Notă: Calcul realizat pe baza situațiilor financiare ale companiei.

1. Pe baza Situației Detaliată a Investițiilor, la data de 30 iunie 2014.

2. Dividendele sunt distribuite pe baza declarațiilor financiare individuale.

3. Înființată prin fuziunea CE Craiova SA, CE Rovinari SA, CE Turceni SA și SNLO; situații financiare IFRS consolidate ale companiilor CE Craiova SA, CE Rovinari SA, CE Turceni SA și SNLO; Dividende distribuite către FP de companiile care au fuzionat: 2012 (CE Rovinari 6,5 mil RON, CE Craiova 0,03 mil RON), 2011 (CE Rovinari 0,02 mil RON, CE Craiova 0,01 mil RON)

4. La data de 15 mai 2013.

5. La data de 9 mai 2012.

6. Include dividendele de la Romgaz și Nuclearelectrica, care, la acel moment dat, erau companii nelistate.

7. La data de 28 aprilie 2014.

FONDUL
PROPRIETATEA



Programele de Răscumpărare

Program	Perioada	Status	Nr. de acțiuni ce trebuie răscumpărate / % din capitalul social emis al Fondului	Prețul mediu pe acțiune (RON/acțiune)	Broker	Anularea acțiunilor
Al treilea	martie-iulie 2014	Finalizat	252,9 mil/1,89%	0.8126	Raiffeisen	În desfășurare. Anulare aprobată începând cu 23 Septembrie 2014.
Al patrulea	Început la 1 octombrie 2014	În desfășurare	991,0 mil/7,32%	0.9393 ¹	Raiffeisen	-
Al cincilea	-	Spre aprobarea acționarilor în cadrul ședinței AGA din 19 noiembrie 2014	227,6 mil/1,89%	-	-	-

1. La data de 15 octombrie 2014.

Oferte Publice

Ofertă	Data anunțului	Status	Nr. de acțiuni ce trebuie răscumpărate	Prețul ofertei (RON/acțiune)	Prețul pe acțiune FP anterior anunțului (RON/acțiune)	Premium față de prețul acțiunii anterior anunțului (%)	Discount-ul prețului din ofertă față de VAN (%)
Întâi	10 Octombrie 2013	Finalizat	600.000.000	1,00	0,7700	29,87%	13.87%
Al doilea	20 Octombrie 2014	În curs de desfășurare	750.000.000	1,11	0,8965	23,81%	10.76%

- **Numărul acțiunilor de răscumpărat:** 750.000,000, adică 6,0303% din capitalul social înregistrat la Registrul Comerțului;
- **Prețul de răscumpărare:** 1,11 RON/acțiune;
- **Perioada de subscriere** 3 noiembrie 2014 – 2 decembrie 2014;
- **Metoda de alocare:** pro-rata;
- **Intermediar:** RAIFFEISEN BANK S.A.;
- **Locațiile de subscriere:**
 - La sediul Raiffeisen Bank S.A., din Calea Floreasca 246D, Clădirea Building, Sector 1, București, Cod poștal 014476, în timpul programului de lucru al fiecărei zile lucrătoare din perioada de ofertă, de luni până vineri;
 - La sediul social al altor intermediari autorizați de ASF, care au semnat și depus la Intermediarul Ofertei scrisoarea de angajament de respectare a termenilor și condițiilor cuprinse în Oferta Publică, și căruia i-a fost acordat accesul la segmentul de piață al BVB folosit pentru Oferte Publice, în timpul programului de lucru al respectivului intermediar al fiecărei zile lucrătoare din perioada de ofertă, de luni până vineri.

Oferta Publică – Exemplu de Alocare Pro-Rata

	50% din totalul capitalului social subscris	78,42% din totalul capitalului social subscris	100% din totalul capitalului social subscris
Numărul total de acțiuni oferite	6.036.621.187	9.467.900.973	12.073.324.373
Acțiuni răscumpărate	750.000.000	750.000.000	750.000.000
Alocare pro-rata	12,42%	7,92%	6,21%

Planul privind Listarea Secundară la London Stock Exchange



- Tranzacționarea fungibilă între bursele de la Londra și București
- Valuta listării va fi dolarul american (\$)



- Nu vor fi emise acțiuni noi pe piața de la Londra
- Listarea va aduce investitori noi în Fond

Status

- Proiectul regulamentului privind instrumentele Depositary Interest a fost publicat de ASF spre consultare publică până la data de 15 noiembrie 2014
- După aprobarea regulamentului, data considerată pentru listare este începutul lunii decembrie 2014

Top 15 Fonduri Listate pe LSE

Fond	Simbol bursier	Moneda de listare	Total VAN ¹ (mil GBP)	Premium / Discount (%)	% Companii din portofoliu listate (aproximativ)
Alliance Trust	ATST	GBP	2,85	-12,30%	96
Scottish Mortgage	SMT	GBP	2,70	0,74%	96
Fondul Proprietatea	FP.	USD	2,51	-24,34%	55
F&C Investment Trust	FRCL	GBP	2,51	-10,35%	85
RIT Capital Partners	RCP	GBP	2,22	-2,55%	65
Templeton Emerging Markets UK	TEM	GBP	2,04	-9,58%	91
Mercantile Investment Trust	MRC	GBP	1,80	-12,10%	100
HICL Infrastructure Company	HICL	GBP	1,53	18,44%	0
Caledonia Investments	CLDN	GBP	1,49	-17,47%	35
Witan	WTAN	GBP	1,38	-3,12%	92
Murray International	MYI	GBP	1,29	7,55%	100
NB Global Floating Rate Income	NBLS	GBP	1,23	-3,30%	0
3i Infrastructure	3IN	GBP	1,17	18,60%	0
Kennedy Wilson Europe Real Estate	KWE	GBP	1,00	5,77%	0
New Europe Property Investment	NEPI	EUR	0,751	107,10%	0

Sursa: Jefferies, Morningstar, Bloomberg, Rapoartele companiei, Bursa de Valori din Londra.

1. La data de 30 septembrie 2014 (mld. GBP).

Acest material este destinat exclusiv beneficiarului și nu trebuie reprodus, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului larg.

FONDUL
PROPRIETATEA



Listarea pe LSE – Discount/ Premium- Fonduri Listate pe LSE și SFM

	Media %	Min %	Max %
SFM (All)	(1,96)	(50,18)	15,91
LSE (Top 15 cele mai mari)	5,72	(17,47)	107,10

- Discount-ul Fondului Proprietatea față de VAN Fondul Proprietatea la data de 11 noiembrie 2014 a fost 21,86%.

Sursa: Jefferies, Morningstar, Bloomberg, Rapoartele companiei, Bursa de Valori din Londra.

Acest material este destinat exclusiv beneficiarului și nu trebuie reprodus, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului larg.

FONDUL
PROPRIETATEA



Agenda AGA

Adunarea Generală a Acționarilor din 19 noiembrie 2014 (I)

Agenda AGEA




- Aprobarea ordinii de zi.
- Aprobarea modificării Actului Constitutiv.
- Aprobarea autorizării Administratorului Unic de a răscumpăra acțiuni ale Fondul Proprietatea SA, pentru un număr maxim de (i) 27.572.250 de acțiuni sau (ii) 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, aplicându-se valoarea cea mai mică dintre acestea două, începând de la data la care reducerea de capital social aprobată prin Hotărârea AGEA din 23 septembrie 2014 este în vigoare, pentru o perioadă maximă de 18 luni de la data publicării hotărârii acționarilor în Monitorul Oficial al României. Răscumpărarea se va efectua la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 RON/acțiune sau mai mare de 2 RON/acțiune. Programul de răscumpărare are drept scop reducerea capitalului social,
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGEA și a tuturor actelor juridice.
- Aprobarea datei de 11 decembrie 2014 ca dată de înregistrare.

Adunarea Generală a Acționarilor din 19 noiembrie 2014 (II)

Agenda AGOA

- Aprobarea ordinii de zi AGOA.
- Aprobarea bugetului Fondului Proprietatea SA aferent anului 2015.
- Desemnarea Deloitte Audit S.R.L. în calitate de auditor financiar al Fondului Proprietatea SA.
- Numirea a 3 membri ai Comitetului Reprezentanților ca urmare a expirării a trei mandate, două în data de 4 Aprilie 2015, și altul în data de 13 Aprilie 2015.
- Aprobarea angajării, pe seama Fondul Proprietatea SA, de evaluatori independenți pentru evaluarea anumitor participații ale Fondul Proprietatea SA în societăți listate și nelistate din portofoliu, cu scopul utilizării rapoartelor de evaluare pentru raportări ale valorii activului net, precum și în vederea întocmirii situațiilor financiare IFRS (și alte scopuri similare care ar putea fi necesare)
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGOA și a tuturor actelor juridice.
- Aprobarea datei de 11 decembrie 2014 ca dată de înregistrare.

Candidați pentru Comitetul Reprezentanților

Candidat	Biografie
 Julian Healy	<ul style="list-style-type: none"> • Membru independent în organe statutare • Membru al Institute of Chartered Accountants in England and Wales • Membru al Comitetului Reprezentanților Fondului Proprietatea începând cu 2012
 Piotr Rymaszewski	<ul style="list-style-type: none"> • CEO și Manager de Fond, Octava S.A. (companie listată la Bursa de Valori Varsovia) • Membrul al managementului în câteva companii publice și private • Membru al Comitetului Reprezentanților Fondului Proprietatea începând cu 2012
 Steven van Groningen	<ul style="list-style-type: none"> • Președinte și Director General al Raiffeisen Bank SA România • Fost Președinte al Consiliului Investitorilor Străini • Poziții de management în ABN AMRO Bank (România, Rusia și Ungaria) • Membru al Comitetului Reprezentanților Fondului Proprietatea începând cu 2012

*Fondul Proprietatea
Franklin Templeton Investment Management UK Sucursala București
clădirea Premium Point
strada Buzești 78-80, etajele 7-8
Sector 1
011017 București
România*

