

Fondul Proprietatea Adunarea Generală a Acționarilor

27 ianuarie 2016



Disclaimer

This presentation is made solely to the intended recipient and should not be distributed to, or acted upon by, any other person. It is for general information only and reflects the personal views of the presenter. Nothing herein is intended to constitute advice on investment, legal or tax matters, nor is it an offering or an invitation to buy or sell shares in Fondul Proprietatea SA ("the Fund") or in any other issuer of securities mentioned herein. Any person considering an investment in the Fund or any other security mentioned herein should refer to the relevant issuer's prospectus and consult their own legal, accounting and tax advisors in order to make an independent determination of the suitability and consequences of an investment in the securities. The Fund's prospectus contains important information on the potential risks involved in such an investment which are not included in this presentation. Read the prospectus before investing in the Fund. The prospectus, the latest annual report and semi-annual report can be found on the Fund website www.fondulproprietatea.ro.

The distribution of this presentation in certain jurisdictions may be restricted by law and persons who come into possession of it are required to inform themselves about and to observe such restrictions and limitations. Neither the Fund nor its Fund Manager accepts any liability to any person in relation to the distribution or possession of the presentation in or from any jurisdiction. The shares issued by the Fund and those issued by the Company have not been and will not be registered under the US Securities Act of 1933, as amended, or with any securities authority of any state or territory within the jurisdiction of the United States of America. The Fund's shares may not be offered, sold or delivered in the United States of America or to American citizens or nationals.

The information contained in this presentation is as of its date, unless otherwise indicated, and is not a complete analysis of every material fact regarding the market, and any industry sector, security, or portfolio. Statements of fact cited by the manager have been obtained from sources considered reliable but no representation is made as to the completeness or accuracy. Furthermore, no responsibility is accepted for updating any facts or assumptions in this document. Because market and economic conditions are subject to rapid change, opinions provided are valid only as of the date of the materials. Any forward-looking statements are based upon certain assumptions; actual events are difficult to predict and are beyond the control of the author, therefore actual events may differ from those assumed. References to particular securities are only for the limited purpose of illustrating general market or economic conditions, and are not recommendations to buy or sell a security or an indication of the author's or any managed account's holdings. The manager's opinions are intended solely to provide insight into how the manager analyses securities and are not a recommendation or individual investment advice for any particular security, strategy or investment product.

The price of shares and income from them can go down as well as up and you may lose some or all of your capital invested. The previous results of a fund or company do not account for future performances. Currency fluctuations will affect the value of foreign investments. All investments are subject to certain risks. Generally, investments offering the potential for higher returns are accompanied by a higher degree of risk. Stocks and other equities representing an ownership interest in a corporation have historically outperformed other asset classes over the long term but tend to fluctuate more dramatically over the shorter term. Small or relatively new companies can be particularly sensitive to changing economic conditions due to factors such as relatively small revenues, limited product lines, and small market share. Smaller company stocks have historically exhibited greater price volatility than larger company stocks, particularly over the short term. The significant growth potential offered by Emerging Markets remains accompanied by heightened risks when compared to developed markets, including risks related to market and currency volatility, adverse social and political developments, and the relatively small size and lesser liquidity of these markets.

The EU Directive 2011/61/EU on Alternative Investment Fund Managers has been transposed into Romanian legislation on April 2015, the AIFMs having to comply with the provisions of the law on implementing AIFM Directive by 24 May 2016. This presentation is not used for any direct / indirect promotion / offering of Fondul Proprietatea shares.

The headquarters of Fondul Proprietatea SA are at 78-80 Buzesti Str, 7th Floor, Bucharest District 1, 011017, Romania. Fondul Proprietatea's Fiscal Identification Code (CIF) is 18253260 and Trade Registry registration no is J40/21901/2005. The subscribed share capital is RON 10,074,080,745.90 and paid up share capital is RON 9,746,649,630.90 . This presentation is issued by Franklin Templeton Investment Management Limited ("FTIML"), registered with ASF under no. PJR09SIIR/400006/18.08.2010, which is authorized and regulated in the UK by the Financial Conduct Authority with Register Number 121779, registered as a foreign equivalent of an investment adviser with the US Securities Exchange Commission, and the Romanian branch is regulated by the Romanian Financial Supervisory Authority.



Informații referitoare la Fond



Detaliile Fondului la 31 decembrie 2015¹

	RON	USD ²
VAN	12,09 mld	2,91 mld
VAN/Acțiune	1,1564	0,2788
Preț/Acțiune ³	0,8100	0,1953
Preț/GDR ⁴	41,06	9,90
Capitalizare bursieră la 31 decembrie 2015 ³	8,47 mld	2,04 mld
Discount/Acțiune la 22 ianuarie 2016		36,27%
Discount/GDR la 22 ianuarie 2016		35,71%
Număr de acțiuni emise		11.193.423.051
Număr de acțiuni plătite		10.829.610.701
Număr de acțiuni plătite excluzând Acțiunile de trezorerie ⁵		10.445.601.078

Obiectiv investițional

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

Sursa: BVB, Raport lunar FP la 31 decembrie 2015.

1. Pe baza metodologiei reglementatorului local.

2. Calcul realizat folosind cursul de schimb BNR USD/RON la data de 31 decembrie 2015.

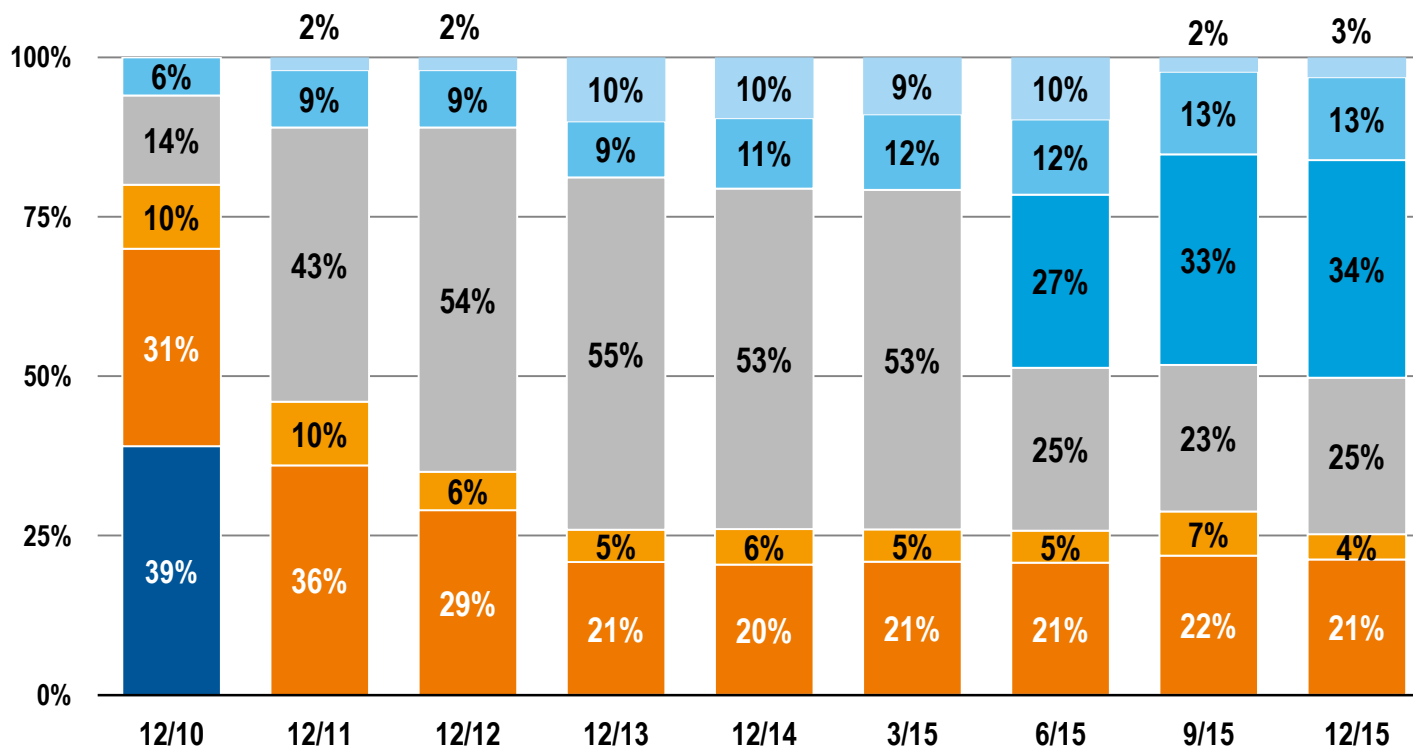
3. La data de 30 decembrie 2015.

4. La data de 31 decembrie 2015.

5. Excluzând Acțiunile de trezorerie și numărul echivalent de acțiuni corespunzătoare GDR-urilor, răscumpărate până la data de 15 ianuarie 2016.

Structura acționariatului

Evoluția (% Deținut)



- Acțiuni trezorerie
- Acționari instituționali români
- Bank of New York Mellon (banca depozitară pentru Certificatele de depozit globale)³
- Acționari instituționali străini
- Persoane fizice nerezidente
- Persoane fizice române

Acționari principali

Elliott Associates ¹	21,06%
Număr total de acționari ²	8.335

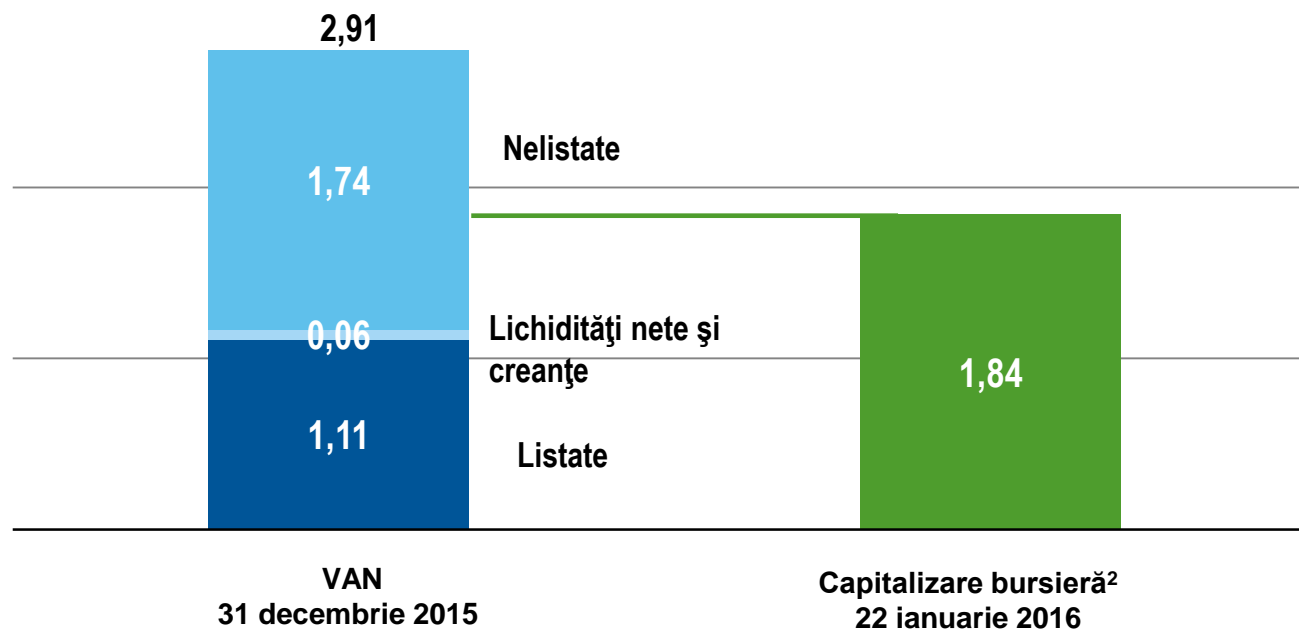
1. Pe baza numărului de drepturi de vot. Sursa: Dețineri raportate de acționari la data de 21 octombrie 2015.

2. Structura acționariatului la data de 31 decembrie 2015, pe baza capitalului plătit începând cu 31 iulie 2011. Sursa: Depozitarul central.

3. Deținerea Bank of New York Mellon include 38.574.700 acțiuni, echivalentul a 771.494 GDR-uri ale Fondului.

Evaluarea de piață a FP/Performanța

VAN vs. Capitalizarea bursieră (mld USD)¹



	BVB	LSE
Discount ³	36,3%	35,7%
Valoarea medie zilnică tranzacționată	2,0 mil USD ⁴	1.6 mil USD ⁵

1. Sursa: BVB, VAN FP la data de 31 decembrie 2015.

2. Pe baza prețului acțiunii pe BVB – excluzând acțiuni de trezorerie răscumpărate până la data de 15 ianuarie 2016.

3. La data de 22 ianuarie 2016.

4. Sursa: BVB, pentru perioada 5 ianuarie 2011 – 22 ianuarie 2016.

5. Sursa: LSE, pentru perioada 29 aprilie 2015 – 22 ianuarie 2016.

Performanța VAN-ului, Prețului pe acțiune și a GDR-ului

Performanța cumulată (RON)

	2011	2012	2013	2014	2015	Q4 15	De la începutul calculului performanței ¹
VAN	(0,47)%	8,91%	13,29%	1,39%	(0,60)%	1,96%	23,77%
Prețul pe acțiune	(30,32)%	38,30%	61,34%	14,53%	(4,06)%	2,53%	70,85%
GDR	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4,24%	(4,13)%

Discount-ul mediu anual

2011	2012	2013	2014	2015	De la începutul anului ²	Discount/Acțiune curent ³	Discount/GDR curent ³
55,66%	50,20%	41,30%	30,71%	28,92%	34,72%	36,27%	35,71%

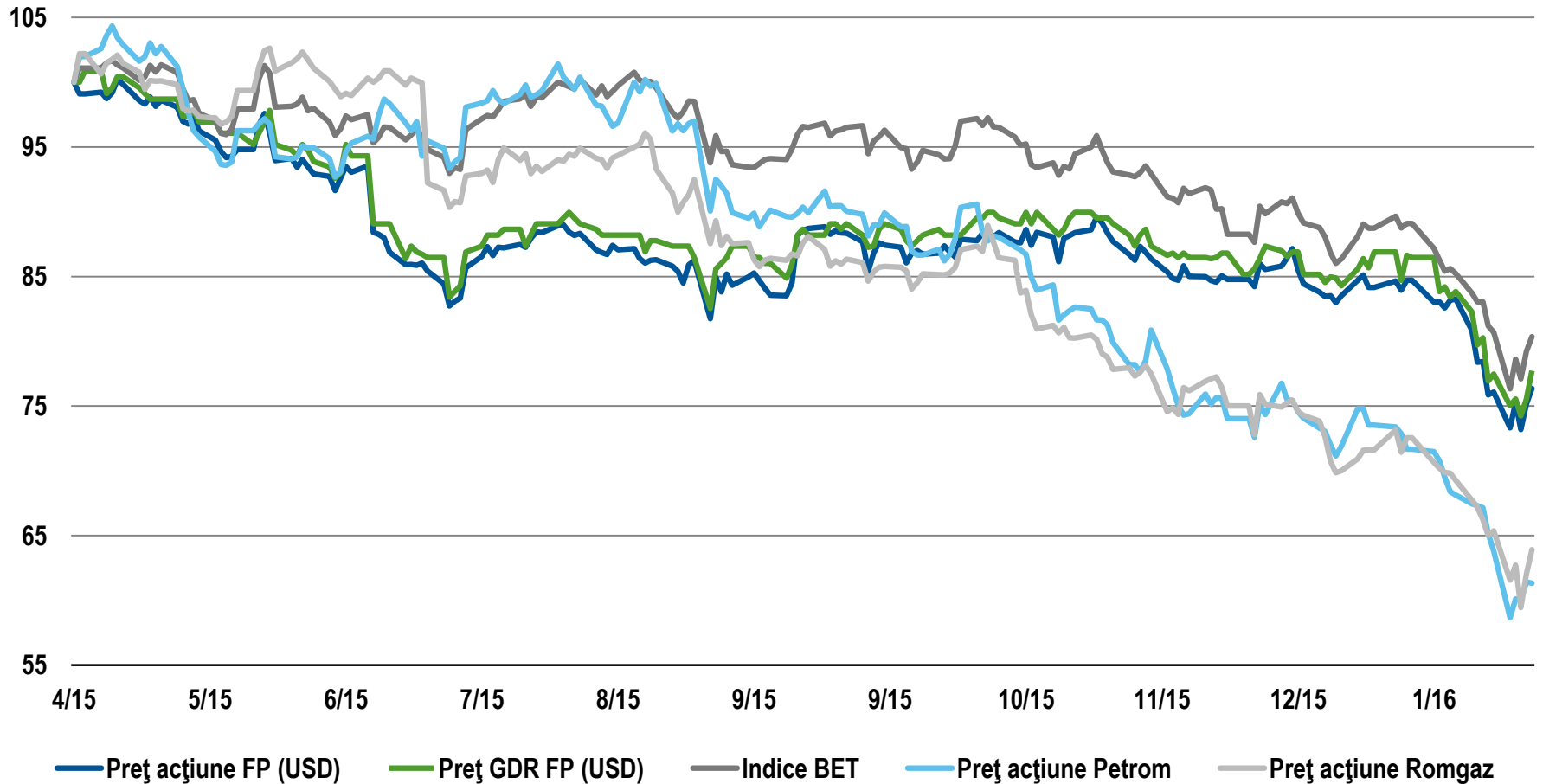
Sursa: BVB, LSE, raport NAV realizat de Administratorul Fondului.

1. Data de început pentru calculul performanței este pentru VAN 31 decembrie 2010, pentru Prețul pe acțiune 25 ianuarie 2011, iar pentru GDR-uri 29 aprilie 2015.

2. Pentru perioada: 4 – 22 ianuarie 2016.

3. La data de 22 ianuarie 2016.

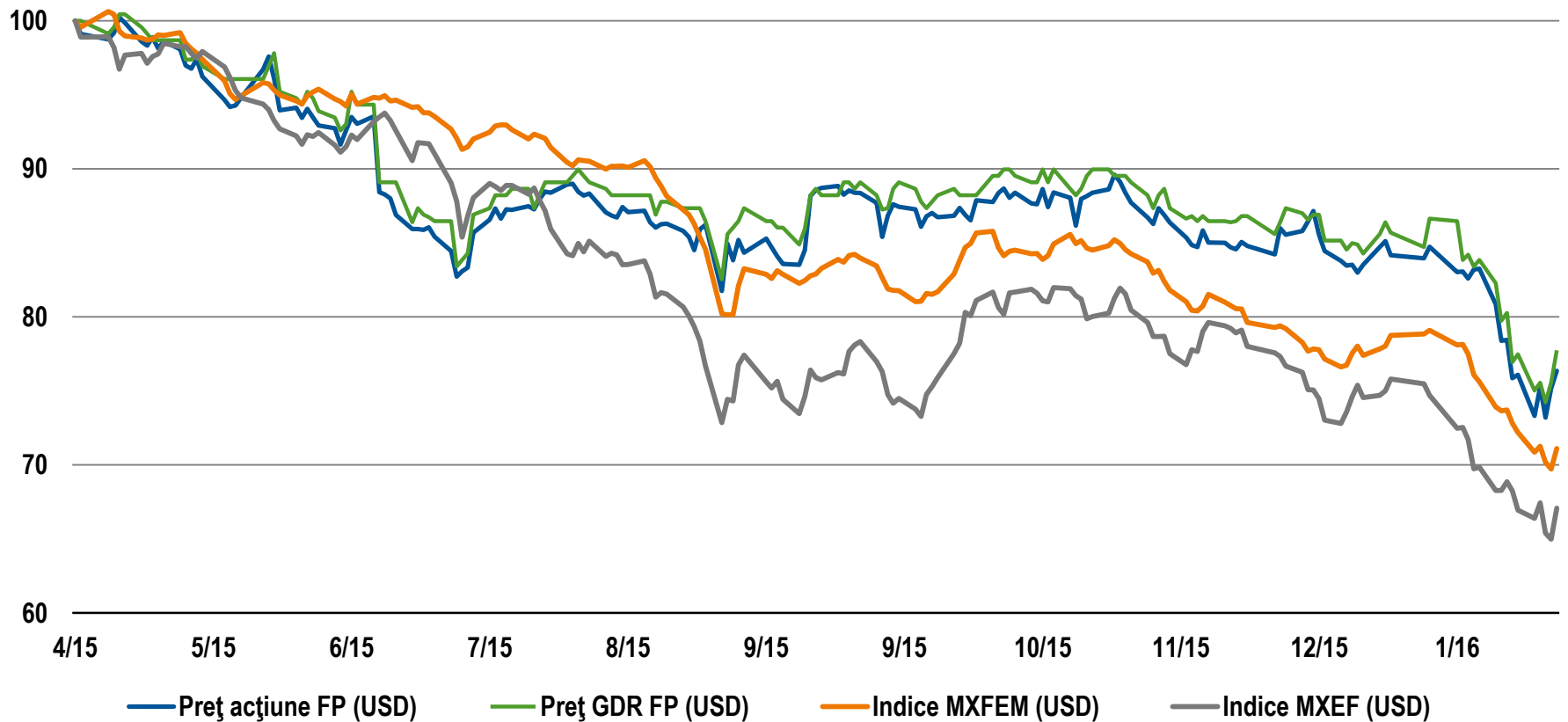
Prețul acțiunii FP vs. Prețul acțiunilor companiilor din portofoliu



Sursa: BVB, Bloomberg, pentru perioada 29 aprilie 2015 – 22 ianuarie 2016.

Prețul acțiunii FP vs. Indicii piețelor emergente și FONDUL de frontieră

FONDUL
PROPRIETATEA



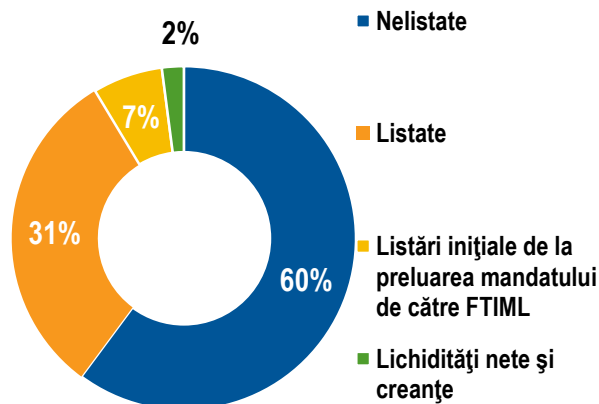
Sursa: Bloomberg, pentru perioada 29 aprilie 2015 – 22 ianuarie 2016.



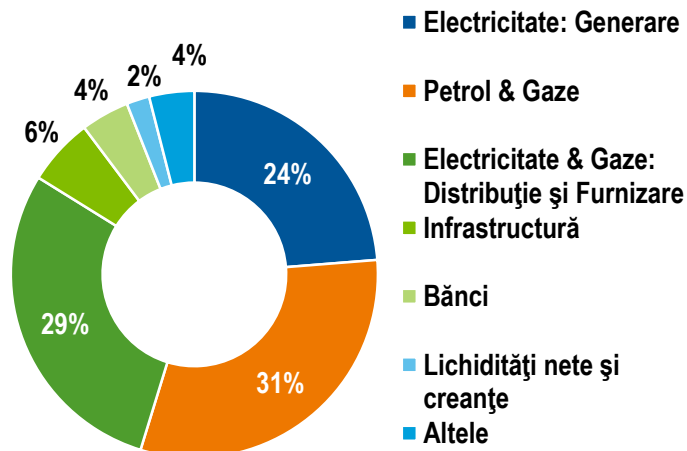
Portofoliu



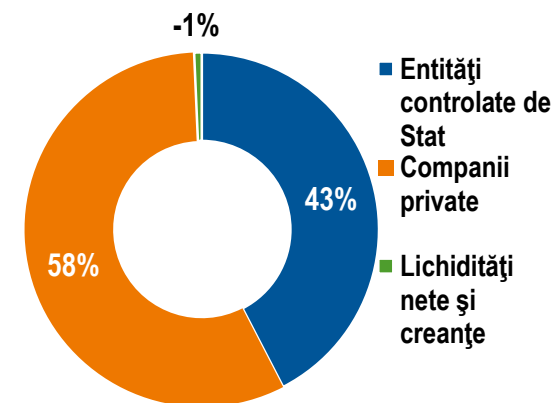
Listate vs Nelistate
la 31 decembrie 2015



Sector
la 31 decembrie 2015



Dețineri de control
la 30 septembrie 2015



- La data de 31 decembrie 2015, portofoliul includea dețineri în 48 de companii (14 listate și 34 nelistate)
- Lichiditățile nete și creanțele la data de 31 decembrie 2015 au fost de 59,4 mil USD
- Administratorul Fondului a extins, până la data de 31 august 2016, linia de credit de la Citi în valoare de 500 milioane RON, cu o posibilitatea de creștere a limitei cu încă 500 milioane RON. Linia de credit va fi folosită în principal pentru acțiuni corporative (răscumpărări de acțiuni și returnare de capital).

Sursa: Raportul lunar realizat de Administratorul Fondului la data de 31 decembrie 2015, Raportul privind rezultatele T3 2015.

Cele mai importante dețineri după VAN

Compania din portofoliu	Status	Aționar majoritar	% Deținut ¹	VAN la 31 decembrie 2015 (mil USD)	% în VAN la 31 decembrie 2015
OMV Petrom SA	Listată	OMV	19,0%	752,23	25,81
Hidroelectrica SA	Insolvență	Statul Român	19,9%	639,90	21,96
ENEL Distribuție Banat	Nelistată	Grupul Enel	24,1%	150,44	5,16
Romgaz SA	Listată	Statul Român	5,9% ²	147,83	5,07
E.ON Distribuție România ³	Nelistată	Grupul E.ON	18,3%	123,05	4,22
CN Aeroporturi București	Nelistată	Statul Român	20,0%	120,03	4,12
ENEL Distribuție Muntenia	Nelistată	Grupul Enel	12,0%	109,80	3,77
GDF Suez Energy România	Nelistată	GDF Suez	12,0%	107,55	3,69
ENEL Distribuție Dobrogea	Nelistată	Grupul Enel	24,1%	96,73	3,32
BRD Groupe Societe Generale SA	Listată	Groupe Societe Generale	3,6%	74,06	2,54
Top 10 Dețineri din portofoliu				2.321,62	79,66
VAN				2.914,30	100,00
VAN pe acțiuni (USD)				0,2788	

Notă: Valori în USD calculate folosind cursul de schimb BNR USD/RON la data de 31 decembrie 2015.

Sursa: Raport lunar realizat de Administratorul Fondului la data de 31 decembrie 2015.

1. Pe baza Situației Detaliată a Investițiilor la data de 30 septembrie 2015.

2. Sursa: Raport curent emis de Administratorul Fondului la data de 20 octombrie 2015.

3. Formată prin fuziunea dintre E.ON Gaz Distribuție și E.ON Moldova Distribuție, la data de 31 decembrie 2014.

VAN – Evaluări independente (I)

Compania din portofoliu	Valoare în VAN la 31 dec 2015 (mil RON)	Valoare în VAN la 30 oct 2015 (mil RON)	Impact în VAN total (mil RON)
Hidroelectrică SA	2.654,1	2.178,1	476,0
ENEL Distribuție Banat SA	624,0	640,5	(16,5)
Enel Distribuție Muntenia SA	455,4	465,8	(10,4)
GDF Suez Energy România SA	446,1	461,3	(15,2)
E.ON Distribuție România SA	510,4	445,9	64,5
ENEL Distribuție Dobrogea SA	401,2	396,9	4,3
CN Aeroporturi București SA	497,8	332,3	165,6
Electrică Distribuție Muntenia Nord SA	253,9	253,9	-
Electrică Distribuție Transilvania Sud SA	222,3	222,3	-
Electrică Distribuție Transilvania Nord SA	215,6	215,6	-
Societatea Națională a Sării SA (Salrom)	177,4	142,9	34,5
E.ON Energie România SA	126,5	133,9	(7,4)
CN Administrația Porturilor Maritime SA (Constanța Port)	175,1	132,6	42,5

Sursa: Situația Detaliată a Investițiilor la 30 septembrie 2015, raport VAN realizat de Administratorul Fondului la 31 decembrie 2015.

VAN – Evaluări independente(II)

Compania din portofoliu	Valoare în VAN la 31 dec 2015 (mil RON)	Valoare în VAN la 30 oct 2015 (mil RON)	Impact în VAN total (mil RON)
Electrica Furnizare SA	149,6	126,4	-
Complexul Energetic Oltenia SA	62,8	108,5	(45,7)
ENEL Energie SA	76,6	74,4	2,2
Enel Energie Muntenia SA	64,0	65,1	(1,1)
Poșta Română SA	58,7	55,9	2,8
Zirom SA	23,3	39,3	(16,1)
Plafar SA	1,9	1,8	0,0
Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța SA	1,6	2,3	(0,7)
Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia SA	2,6	3,9	(1,3)
Total	6.359,6	5.681,4	11,9%

Sursa: Situația Detaliată a Investițiilor la 30 septembrie 2015, raport VAN realizat de Administratorul Fondului la 31 decembrie 2015.

Acțiuni Corporative



Distribuții către acționari (I)

Distribuții anuale către acționari (mil RON)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Răscumpărări	0,0	120,0	0,0	962,6	1.177,2	394,7
Valori brute ale distribuțiilor	1.124,3	432,7	507,7	536,4	601,3	534,3
Total	1.124,3	552,7	507,7	1.499,0	1.778,5	929,0

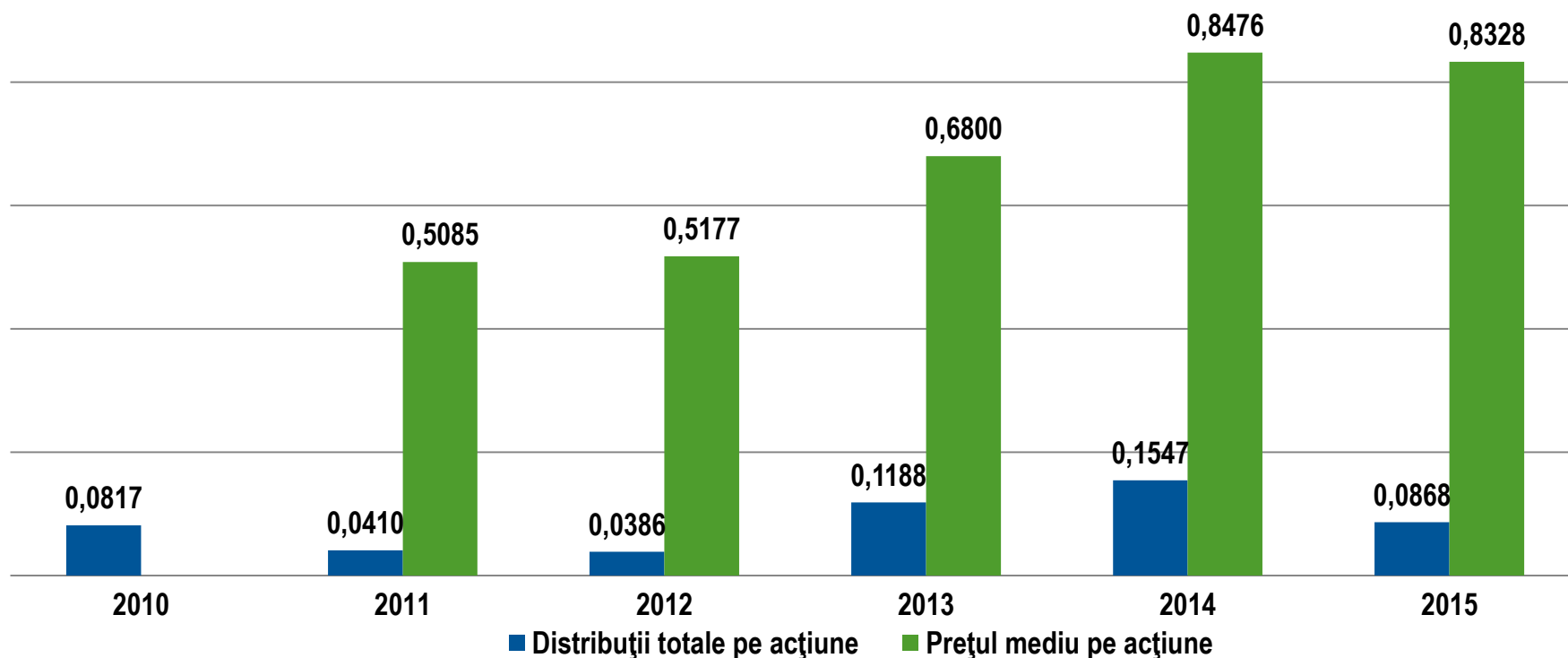
- Valoarea totală a distribuțiilor realizate prin intermediul răscumpărărilor și a distribuțiilor de numerar se ridică la 6,39 mld RON / 1,44 mld EUR.

Sursa: Administratorul Fondului.

Notă: Valori EUR calculate folosind cursul mediu de schimb BNR EUR/RON pentru fiecare an.

Distribuții către acționari (II)

Distribuții anuale pe acțiune către acționari



- Valoarea totală a distribuțiilor realizate prin intermediul răscumpărărilor și a distribuțiilor de numerar se ridică 0,5216 RON pe acțiune.

Sursa: Administratorul Fondului.

Notă: Valori EUR calculate folosind cursul mediu de schimb BNR EUR/RON pentru fiecare an.

Distribuții către acționari (III)

Distribuții de numerar către acționari (RON)

	Anul financiar	Plătită în	Distribuția brută pe acțiune	Distribuția netă pe acțiune	% Modificare față de anul precedent
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%
Returnare de capital	-	2014	0,05000	0,05000	+45,56%
Returnare de capital	-	2015	0,05000	0,05000	-
Returnare de capital ¹		2016	0,05000	0,05000	-
Total			0,34244	0,31164	

Sursa: Administratorul Fondului.

Notă: Valori rezultate după aplicarea taxei pe dividende de 16% valorii 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 reținere nicio taxă.

1. Returnare de capital propusă de Administratorul Fondului spre aprobarea acționarilor în data de 27 ianuarie 2016.

Venituri din dividende – Portfolio Companies

	FP NET DIVIDEND (RON mn)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Total top 20 dețineri (mil RON)	416,2	515,2	592,5	650,8	557,1
Total dividende provenind de la companiile listate (mil RON)	304,0	450,1	373,9	538,6	251,5
Total dividends provenind de la companiile nelistate (mil RON)	215,1	168,9	275,8 ²	143,5	315,9
Total venituri din dividende (mil RON)	519,1	619,0	649,7	682,1	567,4
Total venituri din dividende pe acțiune (RON)¹	0,05959	0,04699	0,04954	0,05674	0,05310
Dividend / distribuție pe acțiune (RON)	0,03854	0,04089	0,05000 ³	0,05000 ⁴	0,05000 ⁵
Prețul pe acțiune (RON)	0,5550 ⁶	0,6600 ⁷	0,7640 ⁸	0,8130 ⁹	0,7370 ¹⁰
Randament	6,94%	6,20%	6,54%	6,15% ⁹	6,78% ¹⁰
Randament pentru companiile românești (BET)	4,21%	5,09%	5,10%	3,50%	

Notă: Calcule realizate folosind situațiile financiare ale companiilor. Dividendele sunt distribuite în baza situațiilor financiare individuale.

1. Calcul realizat folosind numărul de acțiuni plătite la data de înregistrare pentru fiecare an, excluzând acțiunile de trezorerie la aceeași dată.

2. Include dividendele de la Romgaz și Nuclearelectrica, care erau nelistate la acel moment.

3. Plătit ca Returnare de capital în iunie 2014, ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunii Fondului de la 1 RON la 0,95 RON.

4. Returnare de capital aferentă anului 2015 ca urmare a reducerii valorii nominale a acțiunii Fondului de la 0,95 RON la 0,90 RON.

5. Propunere supusă aprobării acționarilor în cadrul AGA din 27 ianuarie 2016.

6. La 14 mai 2012.

7. La 15 mai 2013.

8. La 30 aprilie 2014.

9. La 24 iunie 2015.

10. La 22 ianuarie 2016.

Programele de răscumpărare

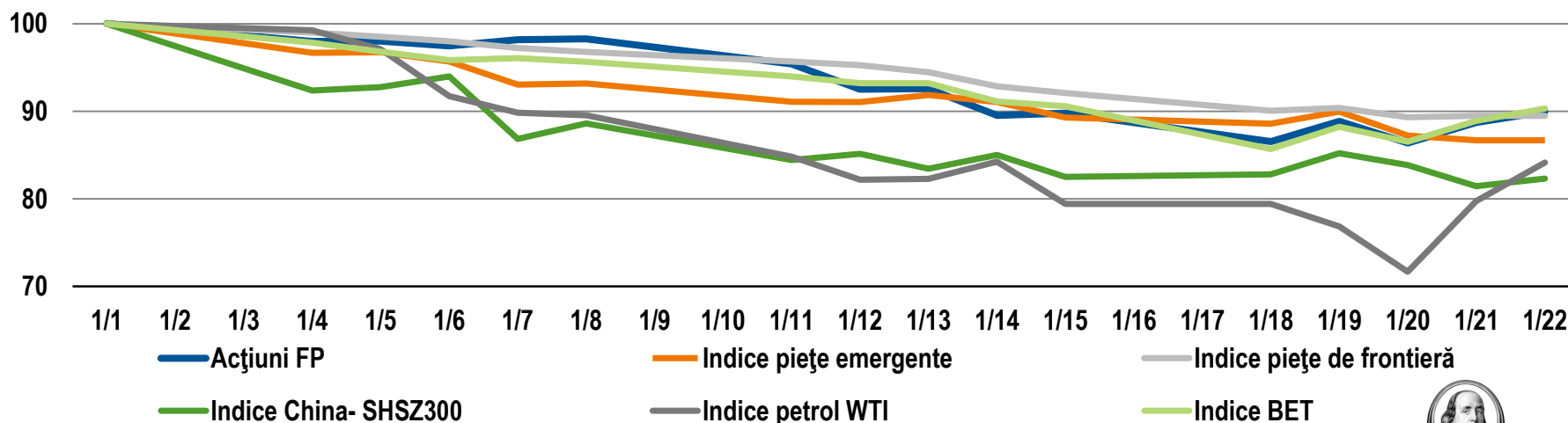
Program	Perioada	Status	Nr. acțiuni de răscumpărat / % din capitalul emis al Fondului	Preț mediu pe acțiune (RON/acțiune)	Broker	Anularea acțiunilor
Al patrulea	oct 2014 – feb 2015	Finalizat	991,0 mil/7,32%	1,0557 ¹	Raiffeisen	Anulate în 14 aug 2015
Al cincilea	feb – iul 2015	Finalizat	227,6 mil/1,89%	0,8501 ²	Wood & Co.	Aprobată de acționari în cadrul AGA din 29 oct 2015
Al șaselea	Început pe 9 sep 2015	17,54% Finalizat	891,8 mn/7,54%	0,8103 ³	Wood & Co., Goldman Sachs Int.	-
Al șaptelea	-	Aprobat în cadrul AGA din 29 octombrie 2015	Max. 10% din capitalul emis la data relevantă	-	-	-

1. Incluzând 750 mil acțiuni achizionate prin Oferta publică de răscumpărare.
2. La 29 iulie 2015, pe baza celor 227.572.250 de acțiuni răscumpărate.
3. La 15 ianuarie 2016. Valoare estimată pe baza celor 156.437.373 de acțiuni răscumpărate (117.112.673 acțiuni ordinare și 39.324.700 acțiuni echivalentul GDR-urilor răscumpărate).

A treia ofertă publică de răscumpărare

- În data de 14 ianuarie 2016, Administratorul Fondului a anunțat că a depus spre aprobarea ASF o solicitare de aprobare a unei oferte publice de răscumpărare a propriilor acțiuni în legătură cu cel de-al șaselea program de răscumpărare. Fondul a intenționat să răscumpere până la 430.000.000 de acțiuni (atât acțiuni ordinare, cât și GDR-uri) de la acționarii săi
- În data de 25 ianuarie 2016, Administratorul Fondului a anunțat că a suspendat procesul privind derularea ofertei publice și a retras solicitarea de aprobare a ASF. Decizia a fost determinată de creșterea importantă a volatilității piețelor financiare globale
- Răscumpărările zilnice de acțiuni de pe BVB și GDR-uri de pe LSE, din cadrul programului Dde răscumpărare, vor fi reluate joi, 28 ianuarie 2016
- Administratorul Fondului va continua să monitorizeze evoluțiile pieței și este pregătit să reînceapă procesul atunci când condițiile de piață vor fi mai favorabile

Performanța FP de la începutul anului¹



1. Sursa: Bloomberg.

Agenda AGEA



- Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondul Proprietatea SA de la 9.869.265.720,90 RON la 9.320.973.180,85 RO prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondul Proprietatea SA de la 0,90 RON la 0,85 RON.
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGEA și a tuturor actelor juridice între 6 septembrie 2010 și 26 ianuarie 2016
- Aprobarea datei de:
 - 3 iunie 2016 ca Ex – date
 - 6 iunie 2016 ca Data de înregistrare și
 - 27 iunie 2015 ca Data a plății

Sursa: Administratorul Fondului.

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

FONDUL PROPRIETATEA

Managed by Franklin Templeton Investment Management Ltd.