

# Fondul Proprietatea Adunarea Generală a Acționarilor

27 aprilie 2015



# 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 pozițiile personale ale prezentatorului. Conținutul acestei prezentări nu trebuie considerat consultanță de investiții, legală sau fiscală, sau ofertă de a cumpăra sau vinde acțiuni emise de Fondul Proprietatea SA ("Fondul") sau de orice alt emitent de titluri de valoare menționat în prezentare. Orice persoană interesată să investească în acțiuni emise de Fond sau în orice alt titlu de valoare menționat în acest document trebuie să consulte prospectul de listare al emitentului respectiv și să se adreseze propriilor consilieri juridici, contabili și fiscali pentru a putea lua o hotărâre independentă asupra oportunității și consecințelor unei investiții în aceste titluri de valoare. Prospectul Fondului conține informații importante privind riscul potențial pe care îl implică o astfel de investiție, informații care nu sunt incluse în această prezentare. Citiți prospectul înainte de a investi în Fond. Prospectul, cel mai recent raport anual și semi-anual pot fi găsite pe pagina de internet a Fondului [www.fondulproprietatea.ro](http://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 deținerile autorului sau a oricărui cont administrat de acesta. Opiniile managerului au singura intenție de a oferi o viziune asupra modului managerului de a analiza titlurile de valoare și nu reprezintă o recomandare sau o îndrumare individuală pentru niciun titlu de valoare în mod special, sau strategie ori produs de investiții.

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

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

Sediul social al Fondul Proprietatea SA este în București, str. 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 11.575.064.733,65 RON iar capitalul social vărsat este 11.229.443.001,15 RON. Această prezentare este realizată de Franklin Templeton Investment Management Limited ("FTIML"), înregistrată la ASF cu nr. PJR09SIIR/400006/18.08.2010, autorizată și reglementată în Marea Britanie de către Financial Conduct Authority cu Numărul de Registru 121779, înregistrată ca echivalent străin al unui consilier de investiții la US Securities Exchange Commission, iar sucursala din România este reglementată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

# Informații referitoare la Fond

FONDUL  
PROPRIETATEA



# Fondul – Elemente cheie

Detaliile Fondului la 31 martie 2015 <sup>1</sup>	RON	EUR
VAN	12,61 bn	2,86 bn <sup>2</sup>
VAN/Acțiune	1,1706	0,2655 <sup>2</sup>
Preț/Acțiune <sup>3</sup>	0,8635	0,1958
Discount <sup>3</sup>	26,23%	26,23%
Număr de acțiuni emise	12.184.278.667	
Număr de acțiuni plătite <sup>4</sup>	11.820.466.317	
Număr de acțiuni plătite excluzând Acțiunile de trezorerie <sup>5</sup>	10.750.555.602	

## Obiectiv investițional

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

Sursa: BVB, raport VAN la data de 31 martie 2015.

1. Pe baza metodologiei reglementatorului local.

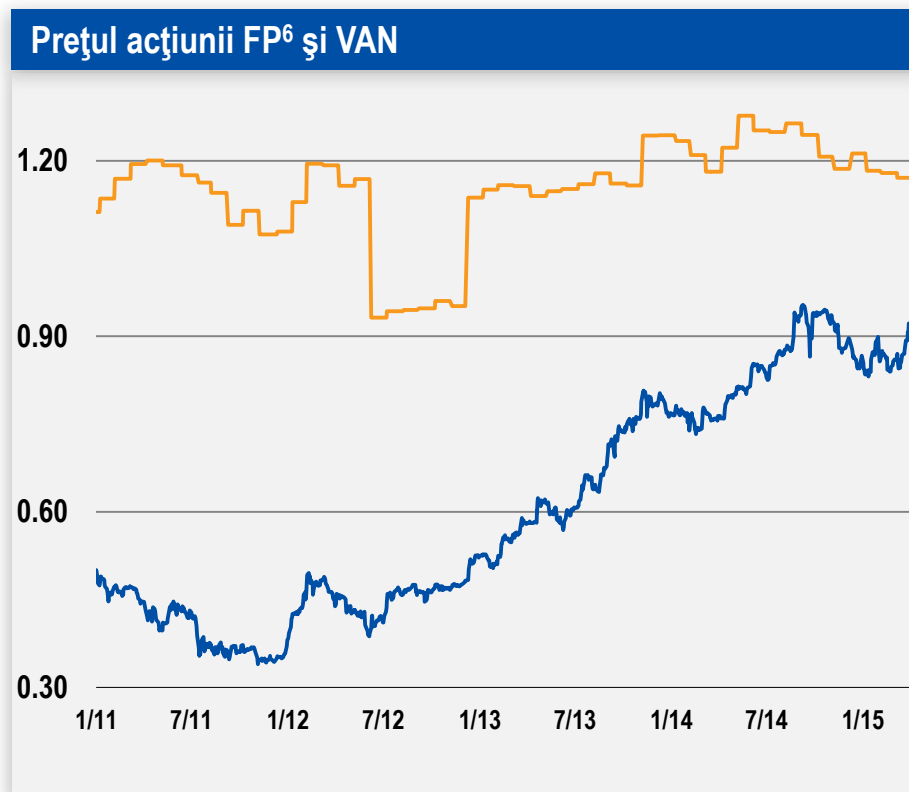
2. Calcul realizat folosind cursul de schimb BNR EUR/RON la data de 31 martie 2015.

3. La data de 31 martie 2015. Calcul realizat folosind cursul de schimb BNR EUR/RON FX la data de 31 martie 2015.

4. La data de 31 martie 2015.

5. Acțiuni de trezorerie achiziționate până la data de 17 aprilie 2015.

6. Sursa: BVB, Bloomberg, până la data de 24 aprilie 2015.



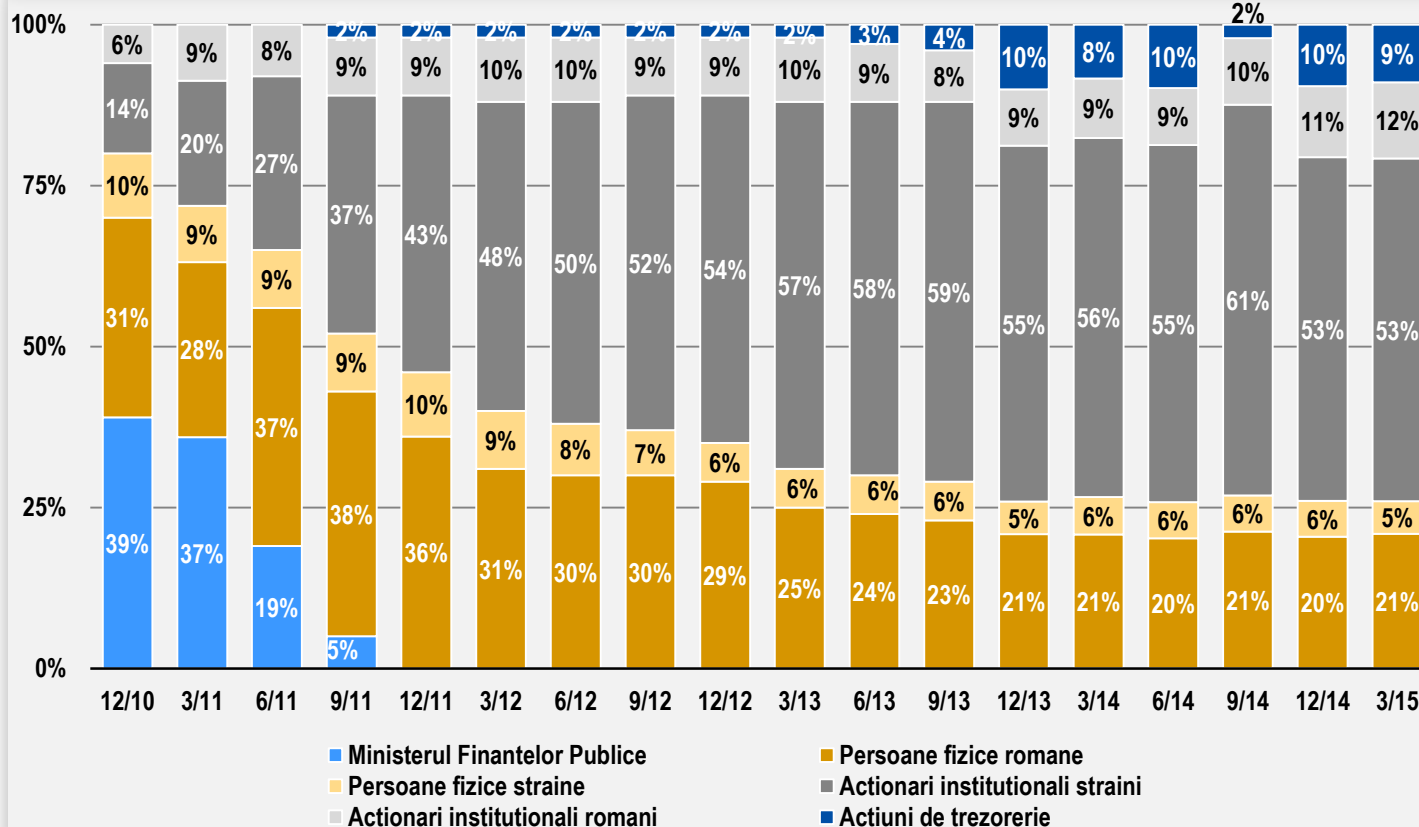
■ VAN ■ Prețul acțiunii FP

**FONDUL**  
PROPRIETATEA



# Structura acționariatului<sup>1</sup>

## Evoluție(% deținut)



## Acționari principali

Elliott Associates <sup>1</sup>	20,01%
Număr total de acționari <sup>2</sup>	8.693

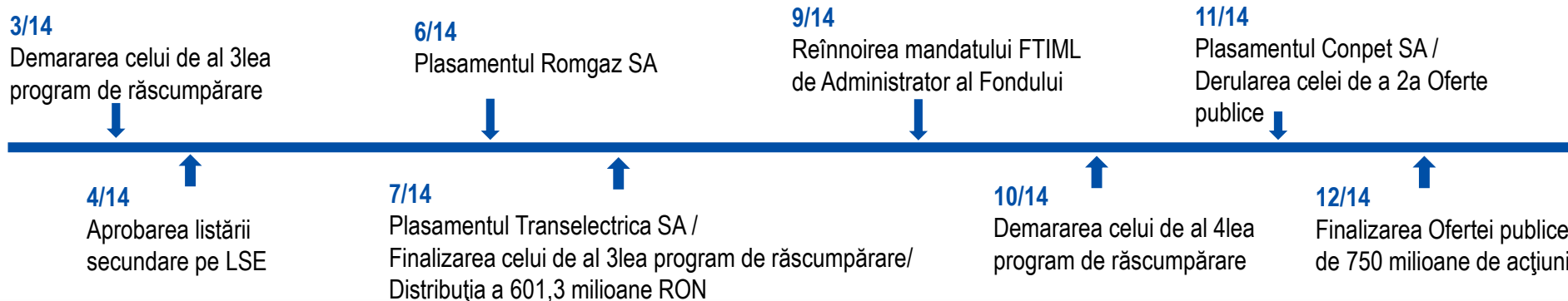
## Acivitatea de Relații cu investitorii în 2014

Întâlniri cu investitorii	356
Conferințe telefonice	86
Conferințe cu investitorii	11

1. Pe baza drepturilor de vot la data de 14 aprilie 2015.

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

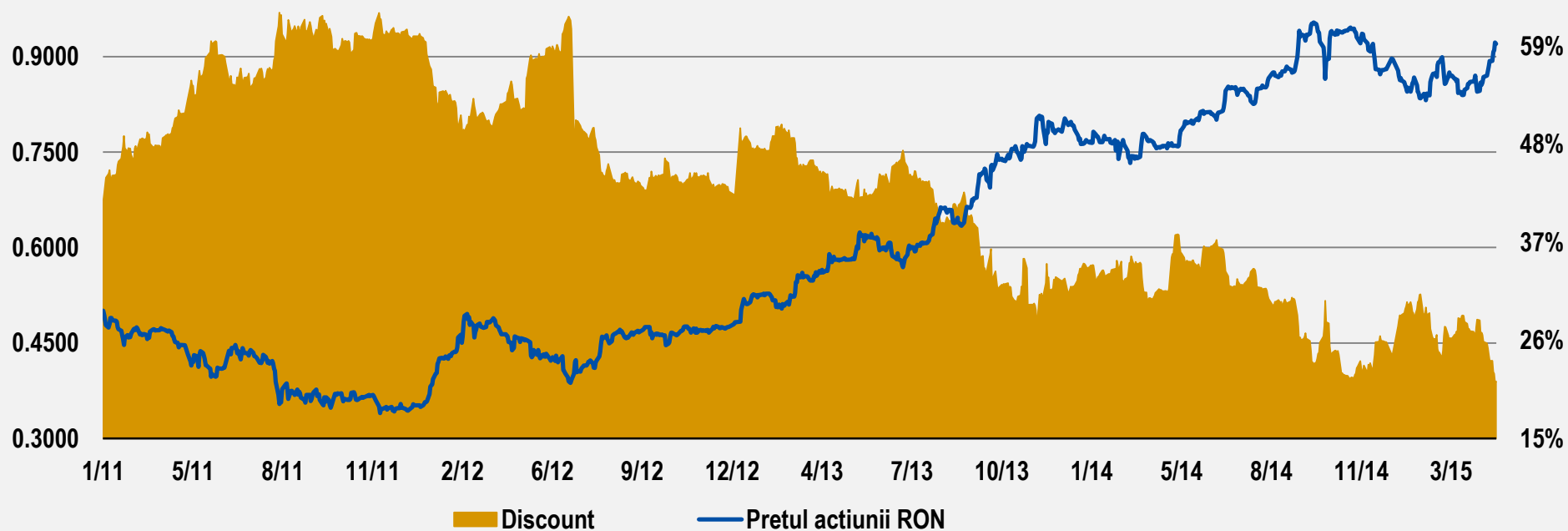
# FTIML – Evenimentele principale ale anului 2014



- **Martie:** Demararea celui de al treilea program de răscumpărare;
- **Aprilie:** Aprobarea listării secundare pe London Stock Exchange;
- **Iunie:** Plasamentul a 19,2 milioane de acțiuni deținute în Romgaz SA (4,99% din totalul de acțiuni emise de companie), prin intermediul unui proces de ABB derulat pe BVB și LSE;
- **Iulie:** Plasamentul a 9,9 milioane de acțiuni deținute în Transelectrica SA (13,50% din totalul de acțiuni emise de companie), prin intermediul unui proces de ABB derulat pe BVB;  
Finalizarea celui de al treilea program de răscumpărare a 252,9 milioane de acțiuni sau 2,0% din capitalul social plătit al Fondului;  
Distribuția a 601,3 milioane RON către acționari prin intermediul reducerii valorii nominale a acțiunii Fondului de la 1 RON pe acțiune la 0,95 RON pe acțiune;
- **Septembrie:** Reînnoirea mandatului FTIML de administrare a Fondului;
- **Octombrie:** Demararea celui de al patrulea program de răscumpărare a 990,9 milioane de acțiuni, echivalentul a 8,0% din capitalul social plătit al Fondului;
- **Noiembrie:** Plasamentul a 2,0 milioane de acțiuni deținute în Conpet SA, prin intermediul unui proces de ABB derulat pe BVB;
- **Decembrie:** Finalizarea Ofertei publice lansate în vederea accelerării celui de al patrulea program de răscumpărare a 750 de milioane de acțiuni, răscumpărate la prețul de 1,11 RON pe acțiune.

# Performanța FP

Prețul acțiunii FP<sup>1</sup> (RON) și Discount-ul (%)



Discount<sup>2</sup>

21,4%

Valoarea medie zilnică tranzacționată<sup>3</sup>

4,5 mil EUR

1. Sursa: BVB, Bloomberg, pentru perioada 25 ianuarie 2011 – 24 aprilie 2015.

2. La data de 24 aprilie 2015.

3. Sursa: BVB, pentru perioada 5 ianuarie – 24 aprilie 2015.

# VAN și Performanța Prețului Acțiunii

## Performanța cumulată

	2011	2012	2013	2014	YTD <sup>1</sup>	De la începutul calcului performanței <sup>1</sup>
VAN	-0,47%	8,91%	13,29%	1,39%	-3,46%	20,21%
Prețul pe acțiune	-30,32%	38,30%	61,34%	14,53%	-3,63%	71,61%

## Media discountului anual

	2011	2012	2013	2014	YTD <sup>2</sup>	Discount curent <sup>3</sup>
	55,67%	50,20%	41,30%	30,57%	27,25%	21,41%

Sursa: BVB, rapoartele VAN ale FP.

1. La data de 31 martie 2015.

2. Pentru perioada: 1 ianuarie – 24 aprilie 2015.

3. La data de 24 aprilie 2015.

This material is intended solely for the recipient and should not be reproduced, copied or re-transmitted. Not for public use.

**FONDUL**  
PROPRIETATEA





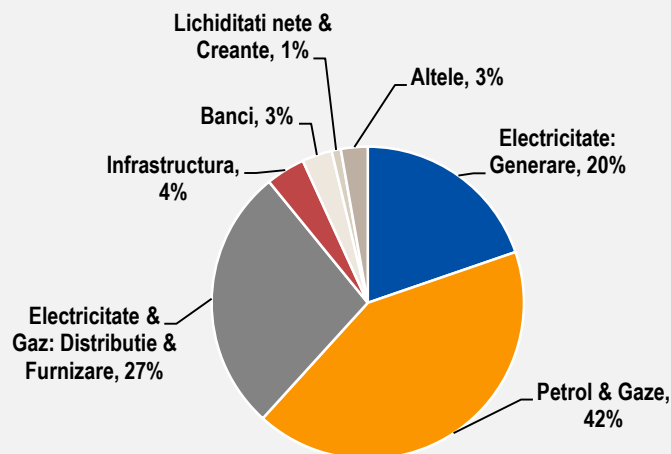
# Portofoliul Fondului

FONDUL  
PROPRIETATEA

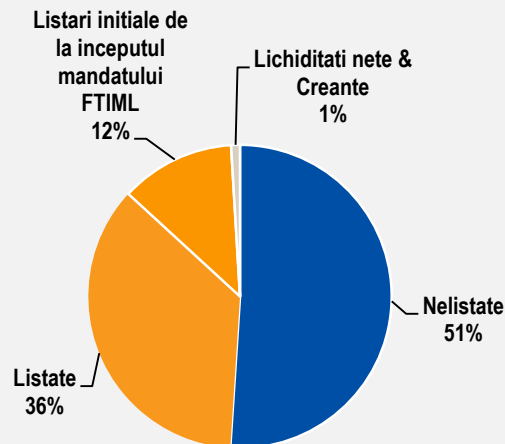


# Structura Portofoliului

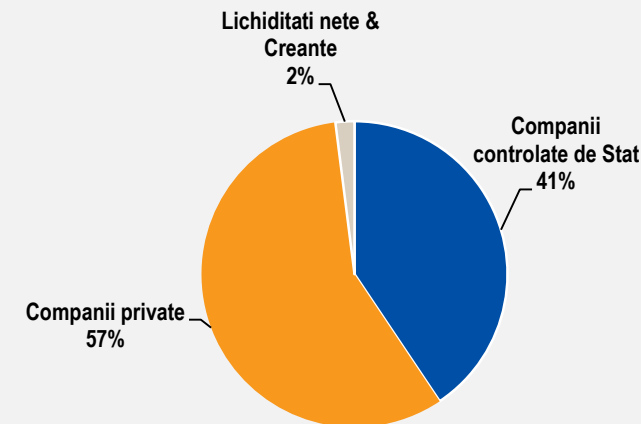
## Sector – 31 martie 2015



## Listate vs. Nelistate – 31 martie 2015



## Deținerile de control - 31 decembrie 2014



- La data de 31 martie 2015, portofoliul includea 53 de companii (17 listate și 36 nelistate).
- Lichiditățile nete și creanțele la data de 31 martie 2015 au fost de 27,2 mil. EUR.
- Obiectivul Administratorului Fondului este de crește procentul companiilor listate din portofoliul la 100%.

Sursa: Raportul lunar realizat de Administratorul Fondului la data de 31 martie 2015, Raport rezultate preliminare 2014.

This material is intended solely for the recipient and should not be reproduced, copied or re-transmitted. Not for public use.

**FONDUL**  
PROPRIETATEA



## Cele mai Importante Dețineri după VAN

Nr.	Compania din portofoliu	Status	Aționar majoritar	% Deținere <sup>1</sup>	VAN la data de 31 martie 2015 (mil EUR)	% în VAN la data de 31 martie 2015
1	OMV Petrom SA	Listată	OMV	19,0%	886,35	31,01
2	Hidroelectrica SA	Insolvență	Statul Român	19,9%	493,92	17,28
3	Romgaz SA	Listată	Statul Român	10,0%	306,35	10,72
4	ENEL Distribuție Banat	Nelistată	Grupul Enel	24,1%	145,24	5,08
5	ENEL Distribuție Muntenia	Nelistată	Grupul Enel	12,0%	105,62	3,70
6	GDF Suez Energy Romania	Nelistată	GDF Suez	12,0%	104,61	3,66
7	E.ON Distribuție Romania <sup>2</sup>	Nelistată	Grupul E.ON	18,4%	100,11	3,50
8	ENEL Distribuție Dobrogea	Nelistată	Grupul Enel	24,1%	90,00	3,15
9	CN Aeroporturi București	Nelistată	Statul Român	20,0%	75,35	2,64
10	Electrica Distribuție Muntenia Nord	Nelistată	Electrica	22,0%	53,43	1,87
<b>Top 10 dețineri din portofoliu</b>					<b>2.360,98</b>	<b>82,61</b>
<b>VAN</b>					<b>2.858,45</b>	<b>100,00</b>
<b>VAN pe acțiuni (EUR)</b>					<b>0,2655</b>	

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

Sursa: Raportul lunar realizat de Administratorul Fondului la data de 31 martie 2015.

1. Pe baza Situației Detaliată a Investițiilor la data de 31 decembrie 2014.

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

This material is intended solely for the recipient and should not be reproduced, copied or re-transmitted. Not for public use.

**FONDUL**  
**PROPRIETATEA**



# Tranzacțiile cu acțiuni ale Fondului Proprietatea în 2014

## Tranzacții realizate

Compania	Tranzacția	Vânzător	Deținerea oferită	Valoarea de piață (mil EUR)	Consoțiul de Investiții selecționat	Comentarii
Romgaz	ABO	FP	4,99%	146,4	Goldman Sachs and Erste-BCR	Finalizată în iunie 2014
Transelectrica	ABO	FP	13,00%	48,4	Raiffeisen Bank, UniCredit, SSIF Broker	Finalizată în iulie 2014
Conpet	ABO	FP	23,60%	22,5	Wood & Co and BRD- Groupe Societe Generale	Finalizată în noiembrie 2014
<b>Total</b>				<b>217,3</b>		

Sursa: Rapoartele curente ale Administratorului Fondului.

This material is intended solely for the recipient and should not be reproduced, copied or re-transmitted. Not for public use.

# Calendarul Guvernului privind Listările Inițiale și Secundare

## Privatizări și Listări Inițiale Viitoare

Compania	Termenul oficial <sup>1</sup>	Perspectiva FP	Deținerea oferită%	Valoarea deținerii oferite (mil EUR)	Valoarea deținerii FP (mil EUR)	Vânzător	Consoțiul de Investiții selectat
Hydroelectrică	Listare inițială – iunie 2014	2016	15,0	427,3 <sup>2</sup>	499,9 <sup>2</sup>	Acțiuni noi	Morgan Stanley, Raiffeisen
CE Oltenia	Listare inițială – noiembrie 2015	?	12,0/15,3	15,1/18,8 <sup>3</sup>	24,2 <sup>3</sup>	Acțiuni noi	BRD Groupe Societe Generale, Swiss Capital
Posta Romana	Privatizare (Majorarea capitalului social)	S1 2015	>50,0	>37,4 <sup>3</sup>	12,5 <sup>3</sup>	Acțiuni noi	KPMG, Țucă, Zbârcea și Asociații

## Alte companii din portofoliul FP candidate la listările inițiale

Compania	Deținerea FP	Valoarea deținerii FP (mil EUR)	Capitalizarea totală
Administrația Porturilor Maritime (Portul Constanța)	20,0% <sup>3</sup>	29,6 <sup>3</sup>	147,9 <sup>3</sup>
Aeroporturi București	20,0% <sup>2</sup>	75,4 <sup>2</sup>	376,8 <sup>2</sup>
Salrom	49,0% <sup>3</sup>	31,9 <sup>3</sup>	65,1 <sup>3</sup>

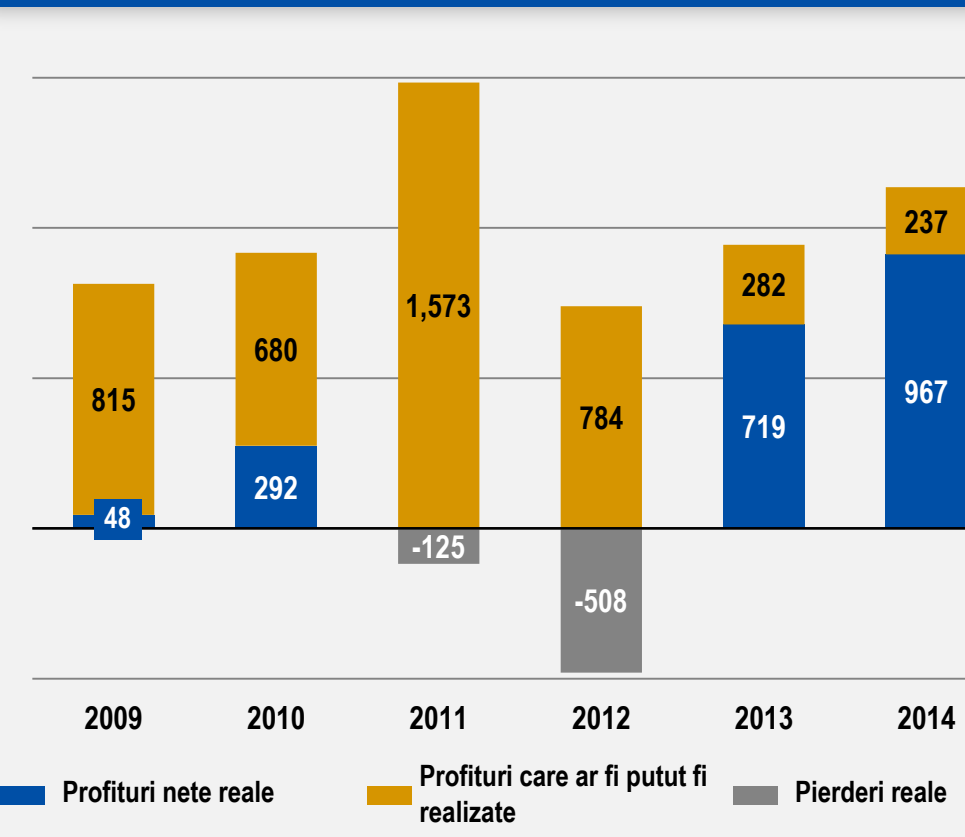
1. Conform Scrisorii de intenție agreată cu FMI în septembrie 2013.

2. Sursa: Raportul lunar realizat de Administratorul Fondului la data de 31 martie 2015.

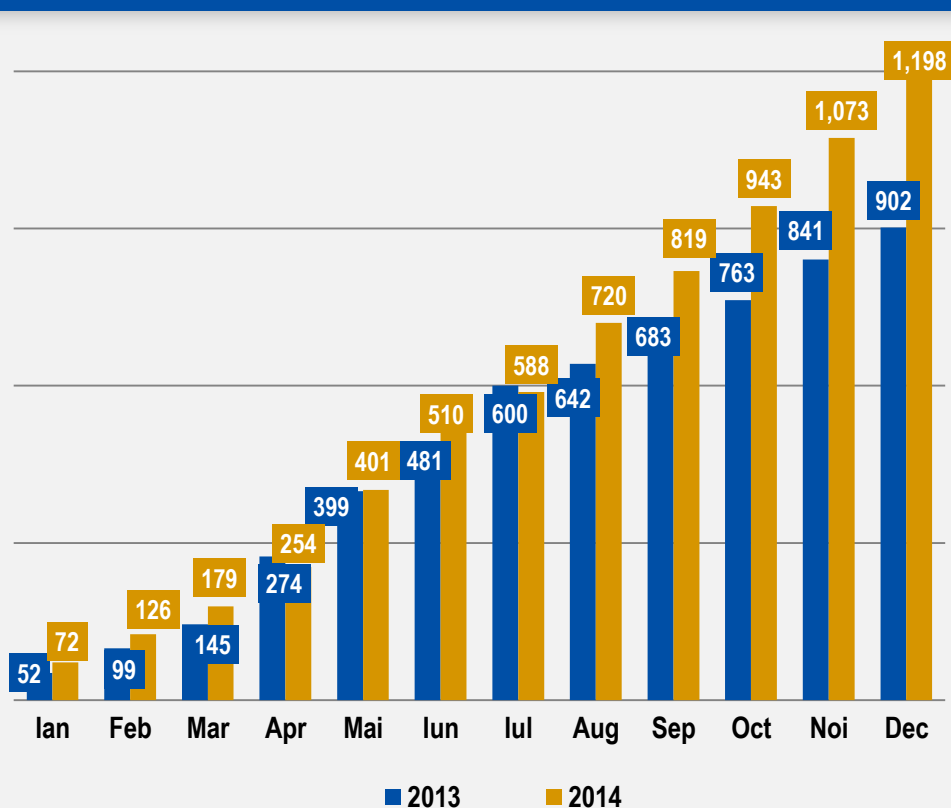
3. Sursa: Situația Detaliată a Investițiilor la data de 31 decembrie 2014.

# Hidroelectrica – Restructurare Reușită

Venitul net vs. Profituri care ar fi putut fi realizate (mil RON)



Profit brut (RON mn)



Sursa: Situațiile financiare ale companiei și comunicate de presă.

Notă: Presupunând un preț de vânzare de 150 RON/MWh pentru 2009 și 2010, 220 RON/MWh în 2011, 217 RON/MWh în 2012, 210 RON/MWh în 2013 și 164 RON/MWh în 2014.

This material is intended solely for the recipient and should not be reproduced, copied or re-transmitted. Not for public use.

# CE Oltenia – Nevoie de Restructurare

## Informații financiare

Mil rON	2011	2012 <sup>2</sup>	2013	2014 <sup>3</sup>
Venituri din exploatare	4.026,4	3.347,1	4.278,3	4.111,2
Profit din exploatare	347,9	44,5	-28,0	-188,7
Profit net	179,8	118,3	4,6	-296,0
Dividende	NA <sup>1</sup>	57,1	0,0	-
Angajați	NA <sup>1</sup>	18.761	18.815	N/A

	Valoarea la 30 noiembrie 2012 (mil RON)	Valoarea la 30 noiembrie 2013 (mil RON)	Valoarea la 31 martie 2014 (mil RON)	Valoarea la 30 iunie 2014 (mil RON)	Valoarea la 31 decembrie 2014 (mil RON)
CE Oltenia SA	1.075,07	880,00	321,64	120,00	108,47

Sursa: rapoartele VAN ale FP, rapoarte ale companiei și situații financiare.

1. Compania a fost creată prin fuziunea dintre CE Craiova SA, CE Rovinari SA, CE Turceni SA și SNLO. Dividende distribuite către FP de către companiile fuzionate: 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).

2. Pe baza situațiilor financiare statutare pentru perioada 1 iunie – 31 decembrie 2012.

3. Sursa: 2014 situații financiare preliminare neauditare, în așteptarea aprobării acționarilor.

This material is intended solely for the recipient and should not be reproduced, copied or re-transmitted. Not for public use.

**FONDUL**  
PROPRIETATEA



## Companii Controlate de Stat – Date Financiare Cheie

	EBITDA (mil RON)				Profit net (mil RON)			
	2011	2012	2013	2014 <sup>2</sup>	2011	2012	2013	2014 <sup>2</sup>
<b>TOTAL</b>	<b>4.161,2</b>	<b>4.816,3</b>	<b>6.631,4</b>	<b>7.361,8</b>	<b>1.472,8</b>	<b>1.290,7</b>	<b>2.646,2</b>	<b>3.093,6</b>
<b>TOTAL PONDERAT<sup>1</sup></b>	<b>670,4</b>	<b>806,8</b>	<b>1.062,0</b>	<b>1.192,6</b>	<b>184,1</b>	<b>163,2</b>	<b>439,4</b>	<b>472,7</b>
<b>TOTAL PONDERAT COMPANII LISTATE<sup>1</sup></b>	<b>300,3</b>	<b>299,9</b>	<b>290,0</b>	<b>316,2</b>	<b>126,9</b>	<b>120,2</b>	<b>146,7</b>	<b>159,9</b>
<b>TOTAL PONDERAT COMPANII NELISTATE<sup>1</sup></b>	<b>370,1</b>	<b>506,9</b>	<b>772,0</b>	<b>876,4</b>	<b>57,2</b>	<b>42,9</b>	<b>292,7</b>	<b>312,8</b>

Notă: EBITDA = Rezultat operațional + Depreciere.

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

1. Ponderat cu deținerile Fondului în companii.

2. Sursa: Bugete 2015, Situații financiare preliminară 2014 și rapoarte, supuse aprobării acționarilor.

This material is intended solely for the recipient and should not be reproduced, copied or re-transmitted. Not for public use.



# Acțiuni Corporative

FONDUL  
PROPRIETATEA



## Listarea Secundară la LSE – Plan



Fondul va fi listat pe piața Specialist Fund Market a London Stock Exchange (“LSE”) prin intermediul Certificatelor de Depozit Globale (“GDR-uri”). Bank of New York Mellon a fost selectată ca Bancă Depozitar în legătură cu GDR-urile.



Investitori noi locali și străini vor fi atrași prin plasamente separate de GDR-uri facilitate de acționarii existenți prin intermediul plasamentelor accelerate și/sau tranzacții individuale pe piața regulă (deschisă) realizate în același timp cu, sau ulterior listării la Londra. Nu vor fi emise GDR-uri noi de către Fond.

### Status

Tranzacționarea GDR-urilor la LSE va începe pe sau în jurul datei de 29 aprilie 2015.

## Top 15 Fonduri la LSE

Fond	Simbol	Moneda de listare	Total VAN (mil USD)	Premium / Discount față de VAN(%)	% companii listate din portofoliul Fondului (aproximativ)
Alliance Trust Plc	ATST	GBP	4.793,68	-12,8%	88,0
Scottish Mortgage Inv Tr Plc	SMT	GBP	4.780,61	1,0%	97,0
Foreign & Colonial Invest Tr	FRCL	GBP	4.087,21	-8,2%	99,0
Rit Capital Partners Plc	RCP	GBP	3.604,40	-0,4%	98,0
<b>FONDUL PROPRIETATEA</b>	<b>FP.</b>	<b>USD</b>	<b>3.065,70</b>	<b>-21,4%</b>	<b>48,0</b>
Templeton Emerging Markets-o	TEM	GBP	2.960,39	-11,2%	94,0
Mercantile Investment Trust	MRC	GBP	2.556,80	-11,8%	91,0
Hicl Infrastructure Co Ltd	HICL	GBP	2.404,50	22,7%	101,0
Witan Investment Trust Plc	WTAN	GBP	2.262,12	-2,4%	99,0
Kennedy Wilson Europe Rea	KWE	GBP	2.090,99	5,8%	0,0
Edinburgh Investment Trust	EDIN	GBP	2.004,20	-3,6%	98,0
3i Infrastructure Plc	3IN	GBP	1.885,42	9,0%	6,0
Murray International Tr-o	MYI	GBP	1.878,45	2,7%	86,0
City Of London Investment Tr	CTY	GBP	1.761,57	1,3%	100,0
Nb Global Floating Rate Inc	NBLS	GBP	1.218,47	-2,3%	0,0

Sursa: Jefferies, Morningstar, Bloomberg, Rapoartele companiilor, London Stock Exchange la data de 13 martie 2015. Pentru Fondul Proprietatea, VAN la data de 31 martie 2015 și Discount la data de 24 aprilie 2015.

This material is intended solely for the recipient and should not be reproduced, copied or re-transmitted. Not for public use.

**FONDUL**  
**PROPRIETATEA**



## Distribuții Totale către Acționari

### Distribuții Totale către Acționari (mil RON)

	2010	2011	2012	2013	2014	Total
<b>Valoarea brută a distribuțiilor de numerar</b>	1.124,3	432,7	507,7	536,4	601,3	3.202,4
<b>Răscumpărări</b>	0,0	120,0	0,0	962,6	1.177,2	2.259,8
<b>Total distribuții</b>	1.124,3	552,7	507,7	1.499,0	1.778,5	5.462,2

Sursa: rapoartele Administratorului Fondului.

This material is intended solely for the recipient and should not be reproduced, copied or re-transmitted. Not for public use.

**FONDUL**  
PROPRIETATEA



## Distribuții de Numerar către Acționari

### Distribuții de Numerar către Acționari (RON)

Tip	Anul financiar	Anul plății	Distribuție brută pe acțiune	Distribuție netă pe acțiune <sup>1</sup>	% Modificare în comparație cu anul precedent
Dividend	2008 – 2009 (agregat)	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 <sup>2</sup>	-	2015	0,05000	0,05000	-
Total			0,29244	0,26164	

1. 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 reține nicio taxă.

2. Returnare de capital aprobată de acționari în data de 21 ianuarie 2015. Plata va începe pe 29 iunie 2015.

## Distribuția Returnării de Capital în 2015

- **Data de înregistrare:** 24 iunie 2015
- **Ex-date:** 23 iunie 2015
- **Data plății:** 29 iunie 2015
- Distribuția returnării de capital va fi realizată de Depozitarul Central, în locul BRD – Societe Generale (agentul de plată din anii trecuți). Acest lucru se datorează modificărilor reglementărilor locale, care obligă acum toate companiile listate să plătească dividende și distribuții de numerar prin Depozitarul Central

## Venituri din Dividende – Companii din Portofoliu

	DIVIDENDUL NET FP (mil RON)			
	2014	2013	2012	2011
<b>TOTAL Top 20 Dețineri<sup>1</sup> (mil RON)</b>	660,5	562,6	515,2	416,2
Total Dividende încasate de la Companiile Listate (mil RON)	538,6	373,9	450,1	304,0
Total Dividends încasate de la Companiile Nelistate (RON mn)	143,5	275,8 <sup>2</sup>	168,9	215,1
<b>Total Venituri din Dividende (mil RON)</b>	<b>682,1</b>	<b>649,7</b>	<b>619,0</b>	<b>519,1</b>
Dividend / Distribuție pe Acțiune (RON)	0,0500 <sup>3</sup>	0,05000	0,04089	0,03854

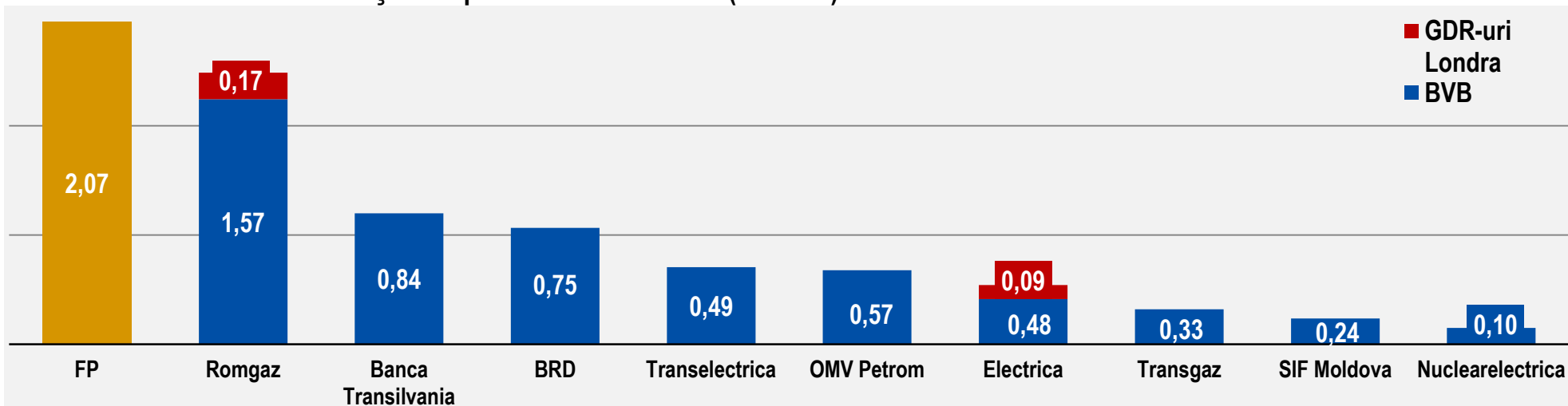
1. Pe baza Situației Detaliată a Investițiilor la 31 Decembrie 2014..

2. Include dividendele primite de la Romgaz și Nuclearelectrica, companii care nu erau listate la acel moment.

3. Returnare de capital aprobată de acționari la data de 21 ianuarie 2015. Plata va începe pe 29 iunie 2015.

# Programe de Răscumpărare – Valoarea Medie Zilnică Tranzacționată pe BVB

Valoarea medie zilnică tranzacționată pe BVB în martie 2015 (mil EUR)



## Al cincilea program de răscumpărare

VMZT (martie 2015)	9,1 mil acțiuni / 2,1 mil EUR
25% din VMZT	2,7 mil acțiuni / 0,5 mil EUR
Total numerar și echivalent numerar la data de 31 martie 2015 <sup>1</sup>	155,2 mil EUR / 35,2 mil EUR
Număr total de acțiuni de răscumpărat	227.572.250
Număr total de acțiuni răscumpărate la data de 17 aprilie 2015, în cadrul celui de al cincilea program de răscumpărare	79.055.099
Prețul mediu pentru acțiunile răscumpărate la data de 17 aprilie 2015, în cadrul celui de al cincilea program de răscumpărare	0,8655

Sursa: Bloomberg, BVB, calcul realizat folosind cursul de schimb BNR EUR/RON de la sfârșitul lunii.

1. Presupunând că disponibilul de numerar și echivalent numerar la data de 31 martie 2015 poate fi folosit pentru răscumpărări, ignorând astfel alte posibile intrări și ieșiri de numerar.

This material is intended solely for the recipient and should not be reproduced, copied or re-transmitted. Not for public use.

**FONDUL**  
PROPRIETATEA





# Agenda AGA

# Agenda Adunării Generale Anuale a Acționarilor

## Agenda AGEA

- Aprobarea ordinii de zi a AGEA.
- Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondul Proprietatea S.A. de la 10.965.850.800,30 RON la 10.074.080.745,90 RON, ca urmare a anulării unui număr de 990.855.616 acțiuni proprii dobândite de către Societate.
- Aprobarea celui de al șaselea program de răscumpărare a unui număr maxim de (i) 891.770.055 de acțiuni sau echivalentul în certificate de depozit având la bază acțiuni suport sau titluri de interes în legătură cu acțiuni ale Fondul Proprietatea S.A. sau (ii) 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, aplicându-se valoarea cea mai mică dintre acestea două. 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.
- Aprobarea modificării Declarației de Politică Investițională.
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGEA și a tuturor actelor juridice încheiate între 6 septembrie 2010 și 26 aprilie 2015 5, precum și aprobarea și ratificarea oricăror documente, acțiuni și operațiuni de implementare în baza acestora.
- Aprobarea datei de 20 mai 2015 ca dată de înregistrare, 19 mai 2015 ca Ex – Date.

# Agenda Adunării Generale Anuale a Acționarilor

## Agenda AGOA

- Aprobarea ordinii de zi a AGOA.
- Prezentarea raportului anual al Comitetului Reprezentanților.
- Aprobarea Raportului Anual de Activitate al Administratorului Unic al Fondul Proprietatea S.A. pentru anul financiar 2014.
- Aprobarea repartizării profitului net pentru anul financiar 2014.
- Aprobarea bugetului revizuit aferent listării secundare.
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGOA și a tuturor actelor juridice încheiate între 6 septembrie 2010 și 26 aprilie 2015 5, precum și aprobarea și ratificarea oricăror documente, acțiuni și operațiuni de implementare în baza acestora.
- Aprobarea datei de 20 mai 2015 ca dată de înregistrare, 19 mai 2015 ca Ex – Date.



# Apendix I

# Contul de Profit și Pierdere

Mil RON	2012 Auditat	2013 Auditat	2014 Auditat
<b>Venituri din activitatea curentă, din care:</b>	<b>871,8</b>	<b>1.311,2</b>	<b>1.822,7</b>
Venituri din investiții financiare	619,0	649,7	682,1
Venituri din dobânzi	34,9	36,2	20,9
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor	5,7	48,3	37,0
Venituri din investiții financiare cedate	208,1	573,1	1.079,0
Venituri din diferențe de curs valutar	0,1	0,3	1,5
Alte venituri din activitatea curentă	4,0	3,6	2,2
<b>Cheltuieli din activitatea curentă, din care:</b>	<b>304,8</b>	<b>629,0</b>	<b>793,2</b>
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	195,1	528,7	661,7
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	0,3	0,2	2,3
Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși	49,7	13,0	8,2
Comisioane și onorarii	16,2	26,3	30,9
Alte cheltuieli din activitatea curentă <sup>1</sup>	43,5	60,8	90,1
<b>Profit brut</b>	<b>567,0</b>	<b>682,2</b>	<b>1.029,5</b>
Cheltuieli cu impozitul pe profit	-	-	16,6
<b>Profit net</b>	<b>567,0</b>	<b>682,2</b>	<b>1.012,9</b>

Sursa: Raportul anual 2014 al Fondului Proprietatea realizat de Administratorul Fondului.

1. Alte cheltuieli din activitatea curentă includ comisioane bancare, cheltuieli cu materiale și utilități, cheltuieli salariale, cheltuieli cu serviciile prestate de terți, precum și alte impozite și taxe.

# Bilanț

Mil RON	31 decembrie 2012 Auditat	31 decembrie 2013 Auditat	31 decembrie 2014 Auditat
Imobilizările necorporale	0,3	0,8	0,8
Active financiare	11.097,8	10.490,6	9.075,2
<b>Active imobilizate – Total</b>	<b>11.098,1</b>	<b>10.491,4</b>	<b>9.076,0</b>
<b>Active curente – Total</b>	<b>776,5</b>	<b>454,1</b>	<b>319,5</b>
Cheltuieli în avans	0,1	-	-
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	21,1	31,2	41,4
<b>Total active minus datorii curente</b>	<b>11.853,6</b>	<b>10.914,3</b>	<b>9.354,1</b>
Provizioane	16,8	29,3	15,1
<b>Capitaluri proprii</b>	<b>11.836,8</b>	<b>10.885,0</b>	<b>9.339,0</b>

Sursa: Raportul anual 2014 al Fondului Proprietatea realizat de Administratorul Fondului.

This material is intended solely for the recipient and should not be reproduced, copied or re-transmitted. Not for public use.

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

