

Fondul Proprietatea Adunarea Generală Anuală a Acționarilor

28 aprilie 2014



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

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.

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 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 13,538,087,407 and paid share capital is RON 13,174,101,815. 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 Services 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.

Date: May 2014.

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

FONDUL
PROPRIETATEA



Informații despre Fond

FONDUL
PROPRIETATEA



Fondul – Elemente Cheie

Detaliile Fondului la 31 martie 2014

Moneda de bază	RON
Data lansării Fondului	28 decembrie 2005
Data numirii Franklin Templeton	29 septembrie 2010
Data listării	25 ianuarie 2011

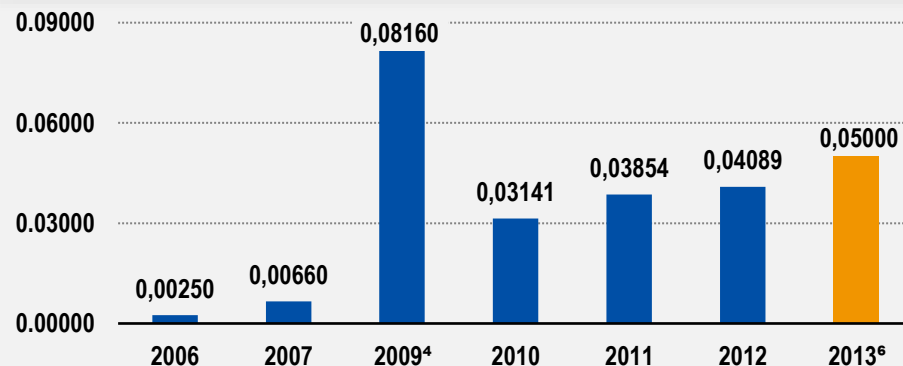
Valori ¹	RON	EUR ²
---------------------	-----	------------------

VAN	14,25 bn	3,20 bn
VAN/Acțiune	1,1813	0,2651
Preț/Acțiune ³	0,8100	0,1815
Discount ³	31,43%	31,43%
Număr de acțiuni emise	13.538.087.407	
Număr de acțiuni plătite	13.172.832.785	
Număr de acțiuni plătite exceptând Acțiunile de trezorerie ⁷	12.065.741.501	

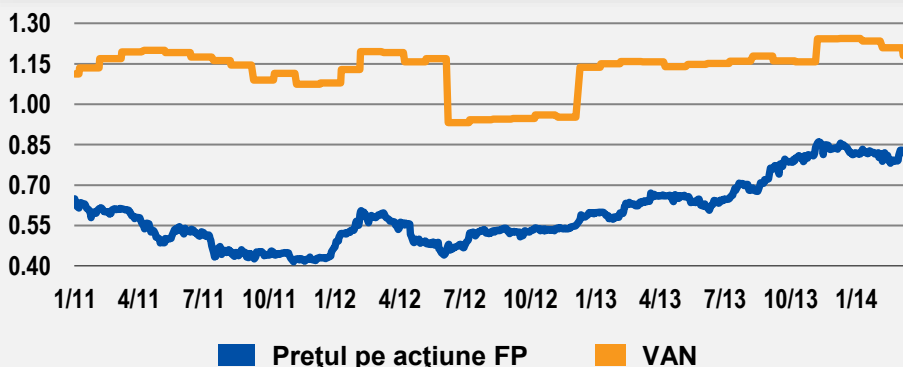
Obiectiv investițional

Obiectivul investițional al FP este maximizarea capitalului prin investiții realizate, în general, în acțiuni și valori mobiliare românești.

Distribuții pe acțiune (RON)



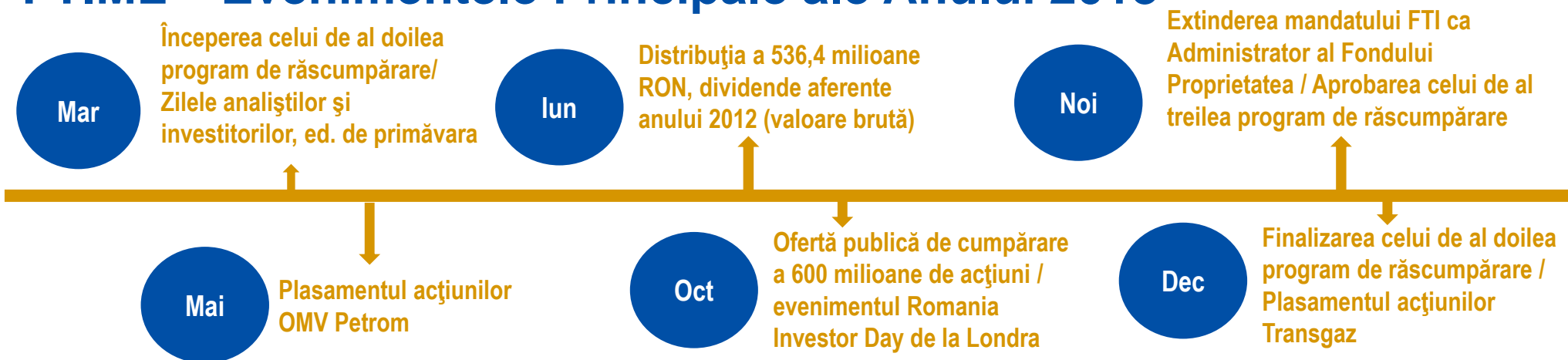
Prețul pe acțiune FP⁵ și VAN



1. La data de 31 martie 2014, pe baza metodologiei reglementatorului local.
 2. Calcul realizat folosind cursul de schimb BNR EUR/RON de la data de 31 martie 2014.
 3. Prețul pe acțiune la data de 24 aprilie 2014.
 4. Distribuție corespunzătoare anilor 2008 și 2009.
 5. Sursa: Bursa de Valori București, până la data de 24 aprilie 2014.

6. Distribuție de capital recomandată de Administratorul Fondului și aprobată de acționari în cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 3 februarie 2014
 7. La data de 31 martie 2014.

FTIML – Evenimentele Principale ale Anului 2013

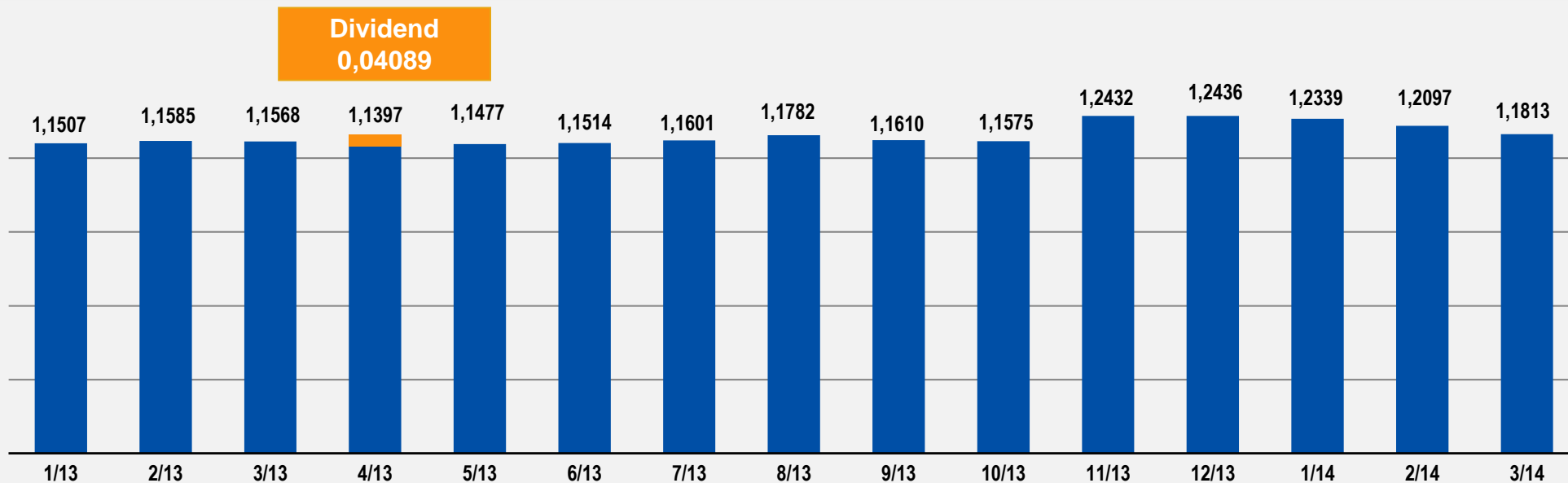


- Martie 2013 :** Începerea celui de al doilea program de răscumpărare a 1,1 milioane de acțiuni
Zilele analiștilor și investitorilor, ediția de primăvară
- Mai 2013 :** Plasamentul acțiunilor OMV Petrom
- Iunie 2013 :** Distribuția a 536,4 milioane RON, dividende aferente anului 2012 (valoare brută)
- Octombrie 2013 :** Ofertă publică de cumpărare a 600 milioane de acțiuni
Evenimentul Romania Investor Day de la Londra
- Noiembrie 2013 :** Extinderea mandatului FTI ca Administrator al Fondului Proprietatea
Aprobarea celui de al treilea program de răscumpărare
- Decembrie 2013 :** Finalizarea celui de al doilea program de răscumpărare
Plasamentul acțiunilor Transgaz

Valoarea Activului Net

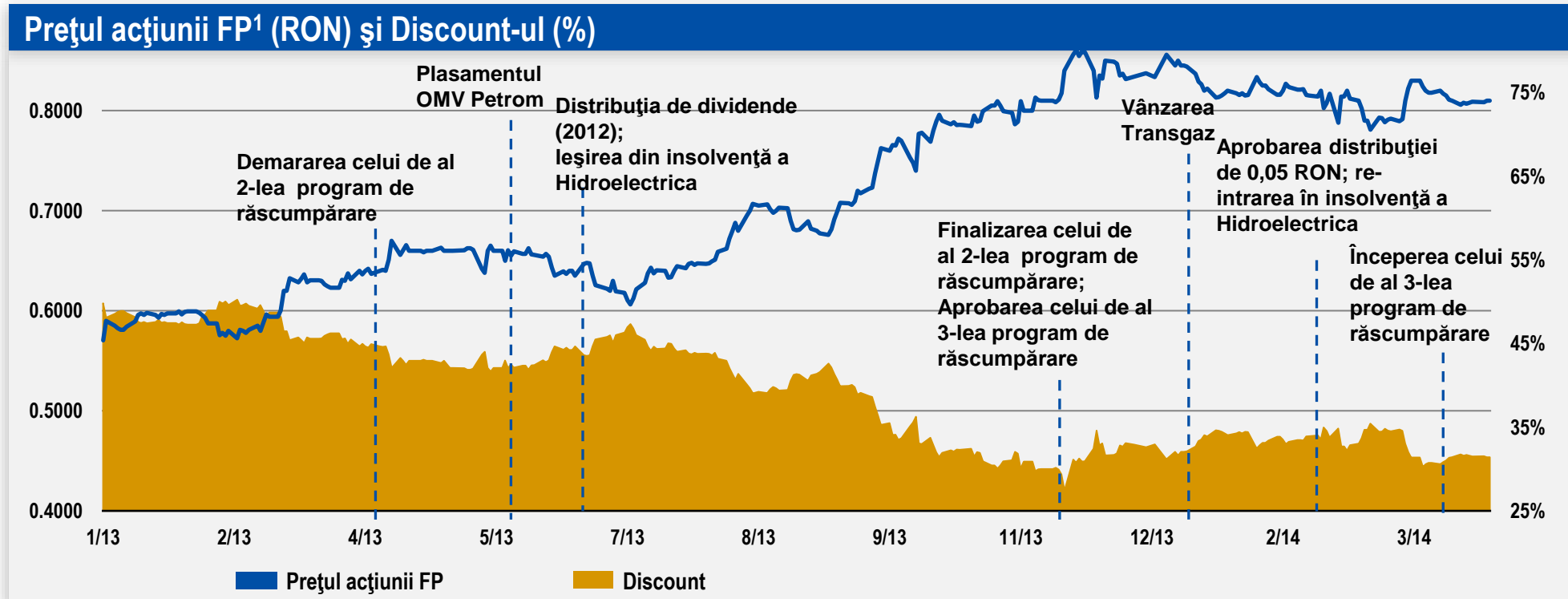
Performanța cumulativă pentru anul 2013 13,29%
 Performanța cumulativă pentru primul trimestru 2014 -5,01%

VAN (RON)/Acțiune



- În februarie 2014, Hidroelectrica a reintrat în procedura de insolvență iar deținerea Fondului a fost evaluată pe baza raportului evaluatorului independent.

Performanța Prețului Acțiunii FP



Prețul acțiunii ²	0,8100
Discount față de VAN ³	31,4%
Discount mediu în 2013	41,30%
Discount mediu în 2012	49,83%
Discount mediu în 2011	55,67%

Performanța cumulativă în T1 2014	-0,42%
Performanța cumulativă în 2013	61,34%
Performanța cumulativă de la listare (incluzând dividendele)	54,82%

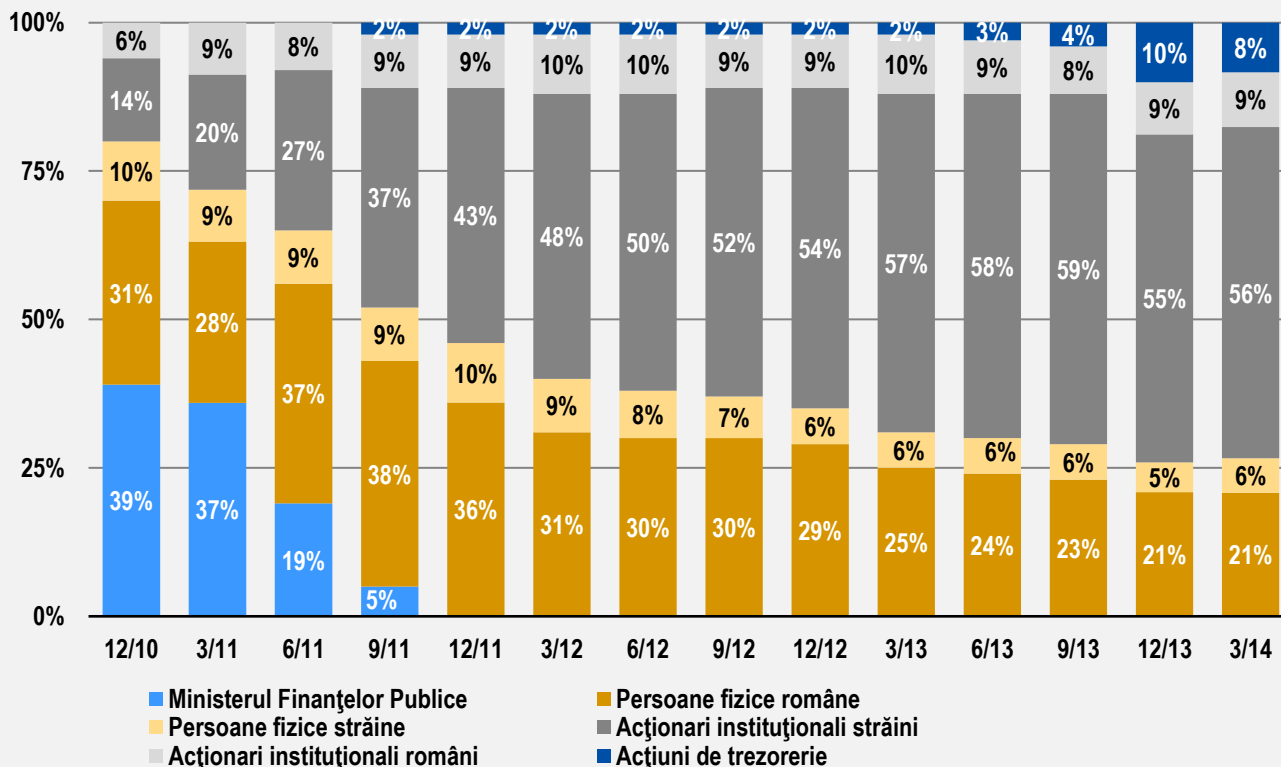
1. Sursa: BVB, pentru perioada 3 ianuarie 2013 – 24 aprilie 2014.

2. La data de 24 aprilie 2014.

3. Sursa: La data de 24 aprilie 2014, pe baza raportului VAN de la data de 31 martie 2014.

Structura Acționariatului¹

Evoluția (% deținut)



Acționari principali²

Elliott Associates	15,22%
Morgan Stanley ³	5,24%
Număr total de acționari ¹	8.346

Activitatea de Relații cu Investitorii în anul 2013

Întâlniri cu investitorii	379
Conferințe telefonice	83
Conferințe cu investitorii	10

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

2. Pe baza capitalului social plătit la data de 31 martie 2014. Sursa: notificări privind deținerile transmise de acționari.

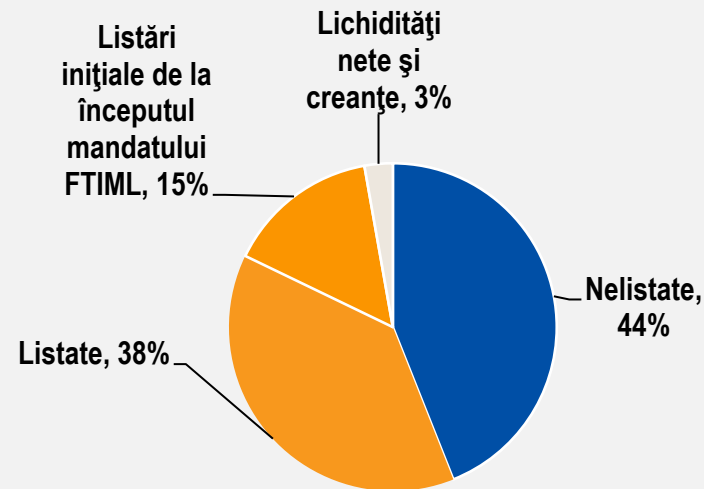
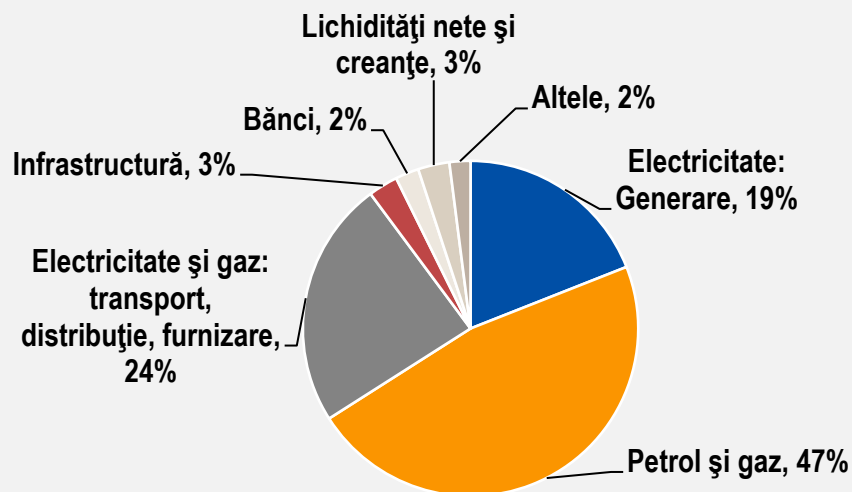
3. Pe baza notificării de dețineri cumulate trimisă de Morgan Stanley Corporation în septembrie 2013.

Performanța Portofoliului

FONDUL
PROPRIETATEA



Structura Portofoliului – 31 martie 2014



- La data de 31 martie 2014, portofoliul Fondului includea dețineri în 58 de companii (20 listate și 38 nelistate)
- În septembrie 2013, Fondul a anunțat că are în vedere ca opțiune strategică o potențială vânzare a unei părți din deținerea în Conpet SA, dar care nu va depăși 10% din valoarea totală a participațiilor sale în companie
- În martie 2014, Fondul a anunțat că are în vedere ca opțiune strategică o potențială reducere a deținerii sale în OMV Petrom sub pragul de 15% din companie, sub rezerva unor condiții de piață favorabile și a aprobărilor necesare
- În martie 2014, Fondul a vândut în totalitate deținerile în Raiffeisen Bank și Erste Bank.

Cele Mai Importante Dețineri în VAN

Nr.	Compania din portofoliu	Status	Aționar majoritar	% Deținere ¹	VAN la data de 31 martie 2014 (mil. EUR)	% în VAN la data de 31 martie 2014
1	OMV Petrom SA	Listată	OMV	19,0%	1.031,1	32,2
2	Hidroelectrică SA	Insolvență	Statul Român	19,9%	472,5	14,8
3	Romgaz SA	Listată	Statul Român	15,0%	428,0	13,4
4	ENEL Distribuție Banat	Nelistată	Grupul Enel	24,1%	128,7	4,0
5	ENEL Distribuție Muntenia	Nelistată	Grupul Enel	12,0%	106,2	3,3
6	GDF Suez Energy România	Nelistată	GDF Suez	12,0%	90,8	2,8
7	ENEL Distribuție Dobrogea	Nelistată	Grupul Enel	24,1%	85,1	2,7
8	E.ON Moldova Distribuție SA	Nelistată	Grupul E.ON	22,0%	77,5	2,4
9	CE Oltenia SA	IPO 2014	Statul Român	21,5%	72,2	2,3
10	Electrică Distribuție Muntenia Nord SA	Nelistată	Grupul Electrică	22,0%	66,5	2,1
Top 10 Dețineri din portofoliu					2.558,6	80,0
VAN					3.199,2	100,0
VAN pe acțiune (EUR)					0,2651	

Notă: Valori în EUR calculate folosind cursul de schimb EUR/RON la data de 31 martie 2014.

Sursa: Raport pregătit de Administratorul Fondului la data de 31 martie 2014.

1. Pe baza Situației detaliate a investițiilor de la data de 31 decembrie 2013.

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

FONDUL
PROPRIETATEA



Oferte Inițiale și Secundare

Tranzacții finalizate

Compania	Tranzacția	Vânzător	Deținerea oferită	Valoarea de piață (mil. EUR)	Consortiul de investiții selectat	Comentarii
Transelectrica	Oferta secundară	Statul Român	15,0%	37,6 ¹	BCR, Swiss Capital, Intercapital Invest	Finalizată în martie 2012
Transgaz	Oferta secundară	Statul Român	15,0%	72,0 ²	Raiffeisen, Wood & Company, BT Securities	Finalizată în aprilie 2013
OMV Petrom	Plasament accelerat	FP	5,6%	56,9	Wood & Co., Raiffeisen C&I	Finalizată în mai 2013
Nuclearelectrica	Oferta inițială	Acțiuni noi	10,0%	63,2 ⁴	Swiss Capital, BT Securities	Finalizată în septembrie 2013
Romgaz	Oferta inițială	Statul Român	15,0%	382,8 ³	Goldman Sachs, Erste-BCR, Raiffeisen	Finalizată în noiembrie 2013
Transgaz	Plasament accelerat	FP	15,0%	67,8	Citigroup Global Markets, Raiffeisen C&I, Wood & Co	Finalizată în decembrie 2013

Compania	VAN înaintea listării inițiale (mil. EUR)	Valoarea de piață în 1a zi de tranzacționare la BVB (mil. EUR) ⁷	Valoarea de piață la data de 11 aprilie 2014 (mil EUR)
Nuclearelectrica	146,1 ⁵	71,2	57,9
Romgaz	301,9 ⁶	447,5	435,1

1. Sursa: Pe baza prețului final de 14,9 RON pentru tranșa investițională și 15,7 RON pentru tranșa de retail și cursul de schimb BNR EUR/RON la data de 29 martie 2012.

2. Sursa: Pe baza prețului final de 179 RON pentru tranșa de investitori instituționali și cea de investitori de retail mari și 170 RON pentru tranșa de investitori de retail mici și cursul de schimb BNR EUR/RON FX la data de 17 aprilie 2013.

3. Sursa: Pe baza prețului final de 30 RON pentru tranșa instituțională și 28,5 RON pentru tranșa de investitori retail mici care subscriu în primele 5 zile și 29,1 RON pentru restul tranșei de retaileri mici și cursul de schimb BNR EUR/RON la data de 1 noiembrie 2013. Preț final pentru GDR-urile listate pe Bursa de Valori din Londra este de 9,25 USD.

4. Sursa: Pe baza prețului de 11,2 RON pentru tranșa de investitori instituționali și investitori retail mari și 10,304 RON pentru tranșa de investitori de retail mici care au scris în primele 3 zile și 10,864 RON pentru restul tranșei de investitori de retail mici și rata de schimb BNR EUR/RON la data de 20 septembrie 2013.

5. Sursa: Raportul VAN pregătit de Administratorul Fondului la data de 31 august 2013.

6. Sursa: Raportul VAN pregătit de Administratorul Fondului la data de 30 octombrie 2013.

7. Pentru Nuclearelectrică – 4 noiembrie 2013; pentru Romgaz - 12 noiembrie 2013.

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
INVESTMENTS

Calendarul Guvernului Privind Listările Inițiale și Secundare ale Companiilor din Portofoliul FP

Listări inițiale și privatizări viitoare

Compania	Calendar oficial ¹	Perspectiva FP	Deținerea oferită	Valoarea de piață (mil. EUR)	Vânzător	Consoțiul de investiții selectat
Hydroelectrica	Listare inițială – iunie 2014	Amânată din cauza procedurii de insolvență	15,0%	355,4 ²	Acțiuni noi	Morgan Stanley, Raiffeisen
CE Oltenia	Listare inițială – iunie 2014	Listare inițială S2 2014	12,0/15,3%	40,2/51,3 ²	Acțiuni noi	BRD Groupe Societe Generale, Swiss Capital ³
Poșta Română	Privatizare (Mărire de capital)	S2 2014	>50,0%	—	Acțiuni noi	KPMG, Tuca, Zbarcea și Asociații
Electrica SA ⁵	Listare inițială – mai 2014	iunie 2014	51,0%	N/A	Acțiuni noi	Citi, Raiffeisen, Swiss Capital, BRD, Societe Generale

- **Alte companii din portofoliul Fondului candidate la listare:**
 - Administrația Porturilor Maritime
 - Aeroporturi București
 - Salrom
- **Obiectivul pe termen lung este creșterea expunerii Fondului în companii listate până la 100%**

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

2. Sursa: Raportul VAN pregătit de Administratorul Fondului la 28 februarie 2014.

3. Ofertă depusă în aprilie 2013.

4. Sursa: Pe baza Situației detaliate a investițiilor la 31 decembrie 2013 și a ratei de schimb BNR EUR/RON la 31 decembrie 2013.

5. FP nu este acționar al companiei dar este acționar al subsidiarelor Electrica.

Management Activ – Acțiuni pentru Protejarea și Creșterea Valorii Deținerilor (1/2)

Acțiuni generale

- Parteneriat cu FMI/Banca Mondială/Comisia Europeană pentru a evidenția beneficiile unor teme importante pentru Fond (exemplu: listările inițiale, listările secundare, liberalizarea pieței gazului și electricității, guvernanta corporativă)
- Angajarea în discuții cu toate părțile implicate în vederea implementării legislației referitoare la noul cod de guvernanta corporativă. Ca rezultat, cea mai mare parte a companiilor din portofoliul nostru au numit Consilii de Administrare și Directori Generali în baza OUG 109/2011 privind guvernanta corporativă.
- Sprijinirea introducerii unui sistem echitabil de taxare a veniturilor suplimentare provenite din liberalizarea prețului gazelor
- Dialog constant cu Guvernul și autoritățile în vederea asigurării reprezentării Fondului în Consiliile de Administrație ale companiilor din portofoliu, oferind consultanță asupra schimbărilor necesare cadrului legal privind privatizarea sau asupra importanței stabilirii unui sistem echitabil de taxare pe piața de electricitate și gaz
- Participare la consultațiile publice privind noi legi relevante pentru companiile din portofoliu
- Implicare activă în cadrul comitetelor de privatizare ale companiilor de stat din portofoliul Fondului. Ca rezultat, mai multe companii au introdus centre de cost / profit pentru monitorizarea rezultatelor
- Dialog continuu factorii de decizie din cadrul Guvernului privind deciziile strategice necesare companiilor din portofoliu
- Încurajarea companiilor în a pune presiune asupra ANRE privind nerespectarea propriilor reglementări. Ca rezultat, ANRE a început să recunoască costurile de producție și creșterea tarifelor și a redus cantitățile care trebuie furnizate pe piața reglementată
- Am propus și acționarii au aprobat o nouă schemă de remunerație pentru managementul companiilor de stat listate prin care aceasta este legată de evoluția prețului acțiunilor companiilor pe bursa de valori (ex. Transelectrica)

Management Activ – Acțiuni pentru Protejarea și Creșterea Valorii Deținerilor (2/2)

Cele mai importante acțiuni la nivelul Consiliului de Administrație

- Inițierea unui număr de litigii împotriva membrilor Consiliilor de Administrație și a managementului companiilor din portofoliu, precum și împotriva deciziilor Guvernului României cu impact negativ asupra valorii deținerilor Fondului
- Acțiuni legale de protejare și creștere a valorii – ex. campionii din energie, donația Romgaz, contractele bilaterale ale Hidroelectrica, compensarea unor creanțe de încasat cu active în cazul CE Oltenia
- Implicarea activă în companiile din portofoliu prin reprezentarea în cadrul Consiliilor de Administrare
- Sprijinirea activă a introducerii planurilor de reducere a cheltuielilor în cadrul companiilor de stat
- Colaborare stânsă cu Administratorul judiciar al Hidroelectrica în vederea asigurării unui proces de reorganizare transparent și eficient în vederea îmbunătățirii situației fluxurilor de trezorerie ale companiei
- Încurajarea Romgaz de eliminare completă a practicii de oferire de discount-uri către anumiți clienți și de a îmbunătăți activitatea de tranzacționare prin creșterea cantității de gaz furnizate și a profitabilității activității
- Încurajarea Guvernului de a re-evalua importanța proiectului de Captare, Transport și Stocare a dioxidului de carbon (CCS) și ca urmare anularea acestui proiect estimat la 800 mil. EUR, cu o parte importantă a investiției provenind de la Romgaz, Transgaz și CE Oltenia – acțiune susținută de acțiuni juridice
- Convingerea companiilor de stat din portofoliu de a rezista ofertelor comerciale provenite de la Arcelor Mittal de a vinde electricitate pe OPCOM la prețuri semnificativ mai mici decât prețul de piață

Management Activ – Membrii Consiliilor de Administrație (1/2)

Deținere	% Deținut ¹	% în total VAN ¹	Nr. Membrilor Consiliului de Administrație ²	Nr. Directorilor recomandați de FP ²
1 OMV Petrom SA	19	33,7	9	1
2 Hidroelectrica SA	20	14,9	7	1
3 Romgaz SA	15	13,2	7	2
4 Enel Distribuție Banat SA	24	3,8	7	1
5 Enel Distribuție Dobrogea SA	24	2,5	7	1
6 Complexul Energetic Oltenia SA	22	2,1	7	1
7 Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	22	2,0	5	1
8 Nuclearelectrica SA	10	2,0	7	1
9 CN Aeroporturi București SA	20	1,9	7	1
10 Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	22	1,4	5	1
11 Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	22	1,3	5	1
12 Transelectrica	13	1,0	7	1
13 Conpet SA	30	0,8	7	2
14 SN a Sării Salrom SA	49	0,7	5	2
15 Poșta Română SA	25	0,4	7	1
16 CN Administrația Porturilor Maritime SA	20	0,4	7	1
17 Enel Energie SA	12	0,4	7	1
18 Zirom SA	100	0,3	3	3
19 Primcom SA	75	0,2	3	2
20 Romaero SA	21	0,1	7	1
21 CN Administrația Canalelelor Navigabile SA	20	0,1	7	1
22 Alcom SA	72	0,0	3	2

1. Pe baza Situației detaliate a investițiilor de la data de 31 decembrie 2013.

2. La data de 15 aprilie 2014.

Management Activ – Membrii Consiliilor de Administrație (1/2)

Deținere	% Deținut ¹	% în total VAN ¹	Nr. Membrilor Consiliului de Administrație ²	Nr. Directorilor recomandați de FP ²
23 Oil Terminal SA	8	0,0	7	1
24 Aeroportul Internațional Timișoara – Traian Vuia SA	20	0,0	7	1
25 Aeroportul Internațional M Kogălniceanu – Constanța SA	20	0,0	7	1
26 Plafar SA	49	0,0	5	2
27 Comsig SA	70	0,0	3	3
28 Palace SA	15	0,0	7	1
29 Transilvania Com	40	0,0	3	1
30 Electrica Furnizare SA	22	0,0	5	1
31 Severnav SA	39	0,0	5	2
32 CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale SA	20	0,0	7	1
Total		83,2	192	43

- Echipa de investiții a FTIML a participat la 93 de Adunări Generale ale Acționarilor și la 41 de Consilii de Administrare în T1 2014.

1. Pe baza Situației detaliate a investițiilor de la data de 31 decembrie 2013.

2. La data de 15 aprilie 2014.

Companii Deținute de Stat – Date Financiare Importante

Compania	EBITDA (mil. RON)			Profit net (mil. RON)		
	2011	2012	2013 ⁵	2011	2012	2013
Hidroelectrică SA	873,6 ³	707,3 ³	NA	6,5	(508,0)	NA
Romgaz SA	1.884,8	2.126,6	2.181,0	1.031,8	1.244,1	995,6
Complexul Energetic Oltenia SA ¹	57,8	409,8 ⁴	NA	179,8	191,2	NA
Nuclearelectrică SA	531,7	549,1	854,4	95,0	34,5	417,4
Electrică Distribuție Muntenia Nord SA	141,8	165,6	220,2	67,4	87,2	126,5
CN Aeroporturi București SA	186,5	205,0	NA	52,6	53,1	NA
Electrică Distribuție Transilvania Sud SA	111,2	156,4	211,9	19,6	45,8	69,4
Electrică Distribuție Transilvania Nord SA	120,3	161,6	205,5	29,1	53,1	63,7
Transelectrică SA	501,9	420,7	613,0	135,5	47,9	206,4
Societatea Națională Sării – Salrom	19,2	41,1	62,3 ⁸	1,4	20,8	38,7 ⁸
Conpet	89,1	86,1	99,6 ⁶	28,6	30,9	31,3
Poșta Română	(102,9)	0,5	NA	(182,9)	(52,1)	NA
CN Administrația Porturilor Maritime	82,7	80,8	NA	42,2	35,6	NA
Romaero	16,2	(32,3)	NA	0,4	(46,7)	NA
CN Administrația Canalelor Navigabile	8,8	13,2	NA	2,6	4,8	NA
Oil Terminal SA	17,5	15,3	NA	0,5	0,5	NA
A.I. Timișoara – Traian Vuia	19,9	13,8	NA	8,7	4,2	NA
Plafar ²	0,2	(0,9)	NA	0,1	(1,0)	NA
A.I. M. Kogălniceanu – Constanța	2,7	1,9	NA	(0,1)	(1,4)	NA
CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale	7,0	5,3	NA	4,0	2,5	NA
CN Administrația Porturilor Dunării Maritime	1,4	1,9	2,2 ⁷	1,0	1,2	1,4
Electrică Furnizare	91,7	108,2	NA	84,5	90,5	NA
TOTAL	4.663,1	5.237,0	NA	1.608,3	1.338,6	NA
TOTAL PONDERAT	2.842,1	2.980,6	NA	2.263,8	2.242,7	NA

Notă: EBITDA = Rezultat operațional + Depreciere.

Sursa: Rapoartele anuale ale companiilor, Bugetele pentru 2013, rapoartele Admin. Judiciar.

1. Compania a fost înființată în mai 2012 prin fuziunea CE Craiova SA, CE Rovinari SA, CE Turceni SA și SNLO.

2. Compania a fost în insolvență până în septembrie 2013.

3. Sursa: Pe baza calculelor realizate de companie.

4. Cifre preliminare pentru perioada 31 mai – 31 decembrie 2012.

5. Situații financiare propuse spre aprobarea acționarilor (ședințele AGA vor avea loc în perioada aprilie – mai 2014).

6. EBITDA = Profit operațional + Depreciere + Cheltuieli din reevaluarea activelor imobilizate.

7. EBITDA = Rezultat operațional – Alte venituri + Amortizare .

8. Rezultate preliminare supuse aprobării Consiliului de Administrație

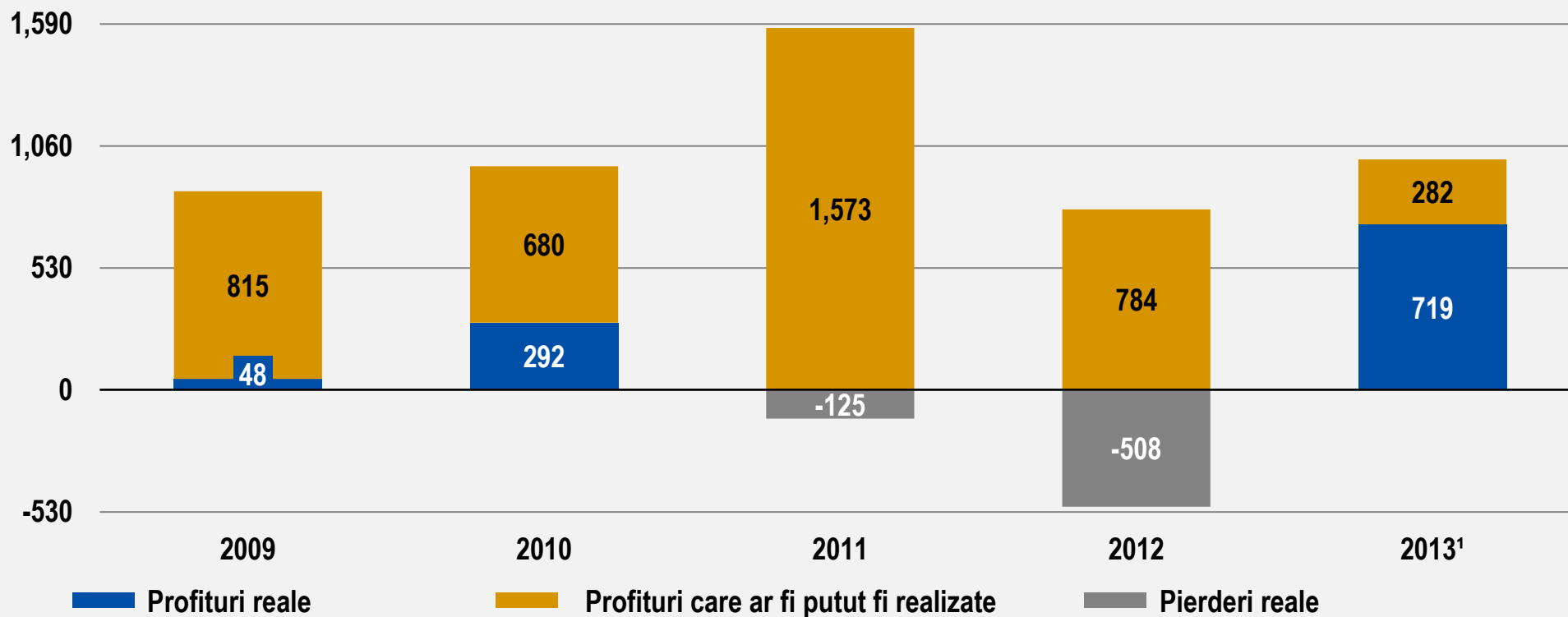
sia acționarilor

FONDUL
PROPRIETATEA



Exemplu de Redresare – Hidroelectrica

Venit net vs. Profituri care ar fi putut fi realizate (mil. RON)¹



Sursa: situațiile financiare ale companiei.

1. Rezultate anuale preliminare pentru 2014.

2. Notă: Prețul de vânzare pe piața PCCB a OPCOM + contractele bilaterale = 195,9 RON.

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

FONDUL
PROPRIETATEA

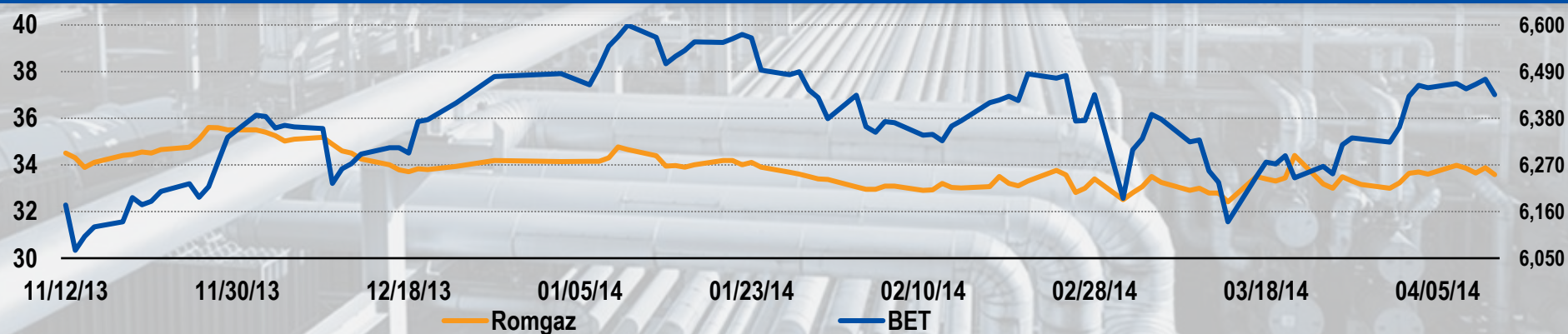


Indicator de Performanță – Romgaz

mil. RON	2010	2011	2012	2013 ²
Venituri din exploatare	4.124	4.552	4.358	4.846
Profit din exploatare	996	1.265	1.432	1.399
Profit net	651	1.032	1.119	996

Compania	VAN înainte de listarea inițială (mil. EUR) ³	Valoarea de piață în 1-a zi de tranzacționare la BVB (mil. EUR) ⁴	Valoarea de piață la data de 11 aprilie 2014 (mil. EUR)
Romgaz	301.9	447.5	435.1

Evoluția prețului Romgaz vs. Indexul BET (RON)¹



Sursa: Rapoarte ale companiei.

1. Bursa de Valori București, la data de 11 aprilie 2014.

2. Situații financiare IFRS individuale supuse spre aprobarea acționarilor în cadrul AGA din data de 28 aprilie 2014.

3. Sursa: Raportul VAN pregătit de Administratorul Fondului la data de 30 octombrie 2013.

4. 12 noiembrie 2013.

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
INVESTMENTS

Alinierea Intereselor Acționarilor – Transelectrica

mil. RON	2010	2011	2012	2013 ¹
Profit net	104,0	135,5	47,9	206,4
Dividend net FP	1,2	10,9	4,0	22,1

Prețul pe acțiune al Transelectrica (RON)¹



1. Pe baza situațiilor financiare ale companiei și a dividendelor propuse spre aprobarea acționarilor (AGA programată pentru 29 aprilie 2014).

2. Sursa: Bursa de Valori București, până la data de 14 aprilie 2014.

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

Lipsa Restructurării – CE Oltenia

Informații financiare

mil. RON	2011 ¹	2012 ²	2013 ³
Venituri din exploatare	4.026,4	3.347,1	4.278,2
Profit din exploatare	347,9	44,5	Pierdere
Profit net	179,8	118,3	Pierdere
Angajați	NA ⁴	18.761	18.850

Compania din portofoliu	Valoarea la data de 30 noiembrie 2012 (mil. RON)	Valoarea la data de 30 noiembrie 2013 (mil. RON)	Valoarea la data de 31 martie 2014 (mil. RON)
CE Oltenia SA	1.075,07	880,00	321,64

1. Sursa: Situațiile financiare IFRS 2011.

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

3. Pe baza rezultatelor preliminare pierderea netă este estimată la aproximativ 131 mil RON.

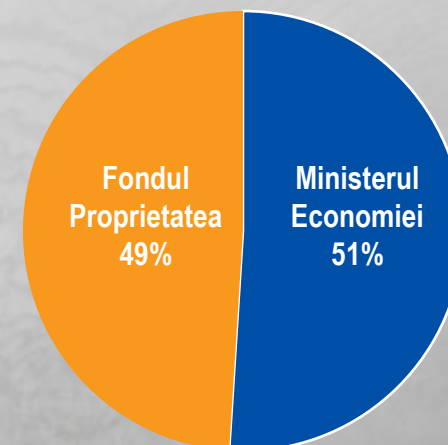
4. Compania a fost înregistrată în mai 2012 și creată prin fuziunea CE Craiova SA, CE Rovinari SA, CE Turceni SA și SNLO.

Candidat la Listarea Inițială – Salrom

Informații financiare

mil. RON	2010	2011	2012	2013 ¹
Venituri operaționale	276,2	282,7	303,5	327,2
Profit operațional	12,2	5,2	25,3	48,2
Profit net	5,9	1,3	20,7	42,6
Dividend net FP	0,7	0,1	9,3	17,6
EV / EBITDA	4,6	7,5	4,0	2,5
P / E	36,8	167,2	10,5	5,0

Structura acționariatului



1. Pe baza situațiilor financiare preliminare pentru 2013.

Venituri din Dividende – Top 20 Companii din Portofoliu

Top 20 Dețineri ¹	DIVIDEND PAYOUT %			FP NET DIVIDEND			
	2013 ¹²	2012	2011	2014	2013 ⁸	2012	2011
1 OMV Petrom SA ²	36	40	47	331,4	319,0	353,1	201,6
2 Hidroelectrica SA	NA	—	—	NA	—	—	52,5
3 Romgaz SA	99	85	91	148,5	158,9	140,6	106,0
4 ENEL Distribuție Banat SA	—	—	—	—	—	—	20,2
5 ENEL Distribuție Muntenia SA	—	—	—	—	—	—	—
6 GDF Suez Energy România	60	50	—	33,6	22,8	—	9,6
7 ENEL Distribuție Dobrogea SA	—	—	—	—	—	—	13,5
8 E.ON Moldova Distribuție SA	NA	—	—	NA	—	—	—
9 Complexul Energetic Oltenia SA ³	NA	N/A	N/A	NA	10,3	N/A	N/A
10 Nuclearelectrica SA	82	83	—	31,6	2,3	—	—
11 Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	85	84	12	23,2	16,2	1,8	—
12 CN Aeroporturi București SA	NA	85	89	NA	9,1	9,4	9,9
13 BRD Groupe Societe Generale ²	—	—	25	—	—	3,6	2,1
14 Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	85	—	—	11,67	—	—	—
15 Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	85	—	—	12,15	—	—	—
16 E.ON Gaz Distribuție SA	NA	— ⁹	— ⁹	NA	29,9	—	—
17 Transelectrica SA ²	80	86	89	22,05	4,0	10,9	1,2
18 Conpet SA	94	92	90	9,3	8,4	6,6	7,0
19 Banca Transilvania SA ²	—	—	—	—	—	—	—
20 SN a Sării Salrom SA	NA	92	90	NA	9,3	0,1	0,8
TOTAL (mil. RON)					590,2	526,1	424,4
Dividende total de la companiile listate (mil. RON)					373,9	450,1	304,0
Dividende totale de la companiile nelistate (mil. RON)					275,8¹¹	168,9	215,1
Total venituri din dividende (mil. RON)					649,7	619,0	519,1
Dividend pe acțiune (RON)						0,04089	0,03854
Prețul acțiunii (RON)						0,6600⁴	0,5550⁵
Randamentul dividendului						6,20%	6,94%

Notă: Calcul efectuat pe baza situațiilor financiare statutare ale companiilor din 2011 și 2012.

1. Pe baza Situației Detaliate a Investițiilor la data de 31 decembrie 2013.

2. Situații financiare IFRS consolidate.

3. Creată prin fuziunea dintre CE Craiova SA, CE Rovinari SA, CE Turceni SA și SNLO; Situații financiare IFRS consolidate ale 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. Prețul pe acțiune la data de 15 mai 2013.

5. Prețul pe acțiune la data de 9 mai 2012.

6. Situații financiare IFRS.

7. Situații financiare RAS.

8. Deividende anunțate până la 31 decembrie 2013.

9. Parte fin profiturile reținute din anii 2011 și 2012.

10. Compania nu a distribuit dividende în numerar ci sub forma de acțiuni bonus.

11. Include dividende de la Romgaz și Nuclearelectrica, companii care nu erau listate la acel moment.

12. Calcul realizat pe baza situațiilor financiare ale companiei propuse spre aprobarea acționarilor (ședințele AGA vor avea loc în perioada aprilie – mai 2014).

FONDUL
PROPRIETATEA


FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Noua Taxă Asupra Activelor Speciale din Infrastructură (1/2)

Conform Ordonanței de urgență a Guvernului 102/2013, Guvernul României a introdus o nouă taxă asupra activelor speciale din infrastructură, care se va aplica majorității companiilor din portofoliul Fondului.

Nivelul taxei

1,5%

din valoarea activelor speciale din infrastructură

Baza de taxare: Valoarea activelor speciale incluse în activele companiei conform situațiilor financiare din anul precedent, excluzând activele care sunt deja taxate

Perioada în care se aplică

01

Începând cu

Ian 2014

Plata taxei

Semi-anuală – până la data de

25

Mai 2014

și

25

Sep 2014

Exemple de active speciale din infrastructură cărora li se aplică taxa:

- Centrale electrice hidro, nuclear și termo
- Consecte de petrol, gaz și sare
- Infrastructura de transport a electricității
- Piste și platforme
- Active din telecom
- Infrastructura agricolă
- Infrastructura portuară și navigabilă, etc

Estimarea inițială a Guvernului privind veniturile din această taxă

488 mil¹ RON

1. Ordonanța de Guvern nr. 102/2013

Noua Taxă Asupra Activelor Speciale din Infrastructură (2/2)

Impactul estimat asupra anumitor companii din portofoliu

Compania	Profit net 2012 (mil. RON)	Taxa estimată (mil. RON)	% din Profitul net
OMV Petrom	3.946	265 – 330 ¹	7 – 8%
Nuclearelectrica	34	100	294%
Hidroelectrica	(508)	168	N/A
Romgaz	1.244	90 ²	7%
Electrica Distribuție Transilvania Nord	53	15	28%
Electrica Distribuție Muntenia Nord	87	15	17%
Electrica Distribuție Transilvania Sud	46	17	37%
CE Oltenia	118	31	26%

- În total, contribuția la bugetul statului a companiilor private și de stat din portofoliul Fondului este estimată la peste 900 mil. RON
- Impactul taxei asupra părții de profit a Fondului din companiile din portofoliu este de 157 mil. RON sau 7,4% (proportional cu deținerile Fondului în companii)

Notă: estimările Administratorului Fondului.

1. Conform declarației Directorului financiar al companiei în cadrul evenimentului Zilele analiștilor și investitorilor din noiembrie 2013.

2. Conform estimărilor companiei pentru activele deținute la data de 30.09.2013.

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

FONDUL
PROPRIETATEA



Evoluții Viitoare

FONDUL
PROPRIETATEA



Returnarea de Capital – Distribuția de 0,05 RON / acțiune

Status

- Plata efectivă va începe în termen de 30 de zile de la data la care reducerea capitalului social menționată mai sus este efectivă, respectiv după întrunirea a două condiții legale principale:
 - ✓ Expirarea termenului de două luni de la publicarea hotărârii acționarilor în Monitorul Oficial. Menționăm că Hotărârea AGEA nr. 2/2014, prin care s-a aprobat distribuirea, a fost publicată în data de 15 aprilie 2014 în Monitorul Oficial nr. 2216, ceea ce înseamnă că îndeplinirea condiției legale menționate ar trebui să aibă loc în data de 15 iunie 2014
 - ✓ Avizarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a reducerii capitalului social – deși ASF se poate pronunța asupra acestei avizări doar după expirarea termenului de două luni menționat anterior, Administratorul Fondului a depus deja documentația solicitată în scopul facilitării emiterii avizului în timp util de către ASF după expirarea termenului menționat, probabil, având în vedere cele de mai sus, la câteva zile după 15 iunie 2014.
- Pe baza mențiunilor de mai sus, estimăm că plata distribuțiilor de numerar ar trebui să înceapă imediat după 15 iulie 2014

Programele de Răscumpărare (1/2)

Program	Perioada	Status	Nr. de acțiuni de răscumpărat / % din capitalul social emis al Fondului	Prețul mediu al acțiunii (RON / acțiune)	Broker	Anularea acțiunilor
Primul	Mai–Sep 2011	Finalizat	240,3 mil. / 1,74%	0,4994	Wood & Co.	În vigoare începând cu februarie 2014
Al doilea	Apr-Dec 2013	Finalizat	1,1 mld. / 7,99%	0,8743	Wood & Co., BCR	Supusă aprobării acționarilor – pe agenda Adunării Generale Anuale a Acționarilor din 28 aprilie 2014
Al treilea	Martie 2014	În desfășurare	253 mil. / 1,89%	0,8200 ¹	Raiffeisen Capital & Investment	-

1. De la începutul programului de răscumpărare pe 27 martie 2014 până la data de 11 aprilie 2014.

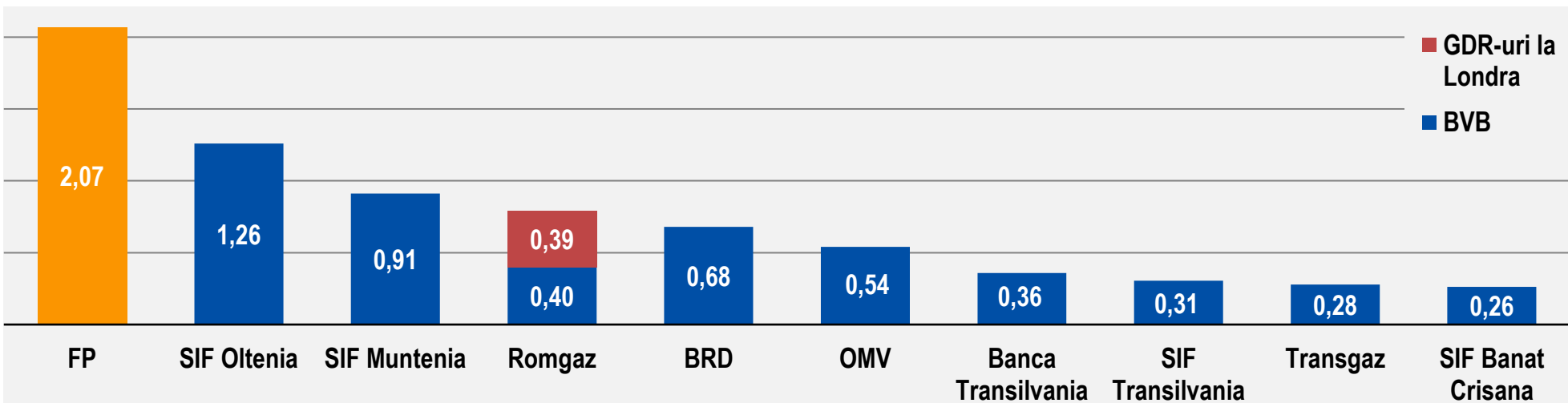
Programele de Răscumpărare (2/2)

Al patrulea program de răscumpărare

- Administratorul Fondului propune acționarilor spre aprobare în cadrul Adunării Generale anuale a Acționarilor din data de 28 aprilie 2014, autorizarea celui de al patrulea program de răscumpărare a 990.855.616 acțiuni echivalentul a 7,32% din capitalul social emis al Fondului
- Cel de-al patrulea program de răscumpărare va începe după finalizarea celui de al treilea program aprobat în data de 22 noiembrie 2013 și anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de al doilea program de răscumpărare
- Execuția programului este autorizată pentru o perioadă maximă de 18 luni de la data publicării deciziei acționarilor în Monitorul Oficial al României
- Programul de răscumpărare va fi executat la un preț cuprins între 0,2 RON și 2,0 RON pe acțiune
- Acțiunile răscumpărate în cadrul celui de al patrulea program de răscumpărare vor fi anulate

Programul de răscumpărare – Volumul Mediu Zilnic

Volumul zilnic mediu tranzacționat în martie 2014 (mil. EUR)



Al treilea program de răscumpărare

VMZT (martie 2014)	11,5 mil. acțiuni / 2,1 mil. EUR
25% din VMZT	2,9 mil. acțiuni / 0,5 mil. EUR
Total numerar și echivalent numerar la data de 31 martie 2014 ¹	434,6 mil RON / 97,6 mil. EUR
Numărul de acțiuni de răscumpărat	252.858.056
Numărul de acțiuni răscumpărate la data de 11 aprilie 2014	27.284.100
Prețul mediu pentru acțiunile răscumpărate la data de 11 aprilie 2014	0,8200

Sursa: Bloomberg, BVB, calcul realizat pe baza cursului de schimb BNR EUR/RON de la data de 31 martie 2014.

1. Folsind ipoteza simplificată conform căreia numerarul și echivalentul numerar disponibile la 31 martie 2014 pot fi folosite pentru răscumpărări, ignorând deci orice alte intrările și ieșirile de numerar nu au fost luate în considerare.

Listarea Secundară – Rezumat

Context



- Ca urmare a unei analize detaliate și ținând cont de feedback-ul favorabil primit de la investitori instituționali internaționali actuali și potențiali privind listarea secundară a Fondului, investitori cu care Administratorul Fondului s-a întâlnit în cadrul turneelor de promovare din Statele Unite, Canada, Marea Britanie și alte țări europene, Administratorul Fondului recomandă aprobarea listării secundare a Fondului pe piața Specialist Fund Market de la London Stock Exchange

Obiective principale



- Acces la o bază mai mare de investitori instituționali străini care nu sunt activi în prezent în România
- Creșterea vizibilității Fondului (și implicit a României) la nivel internațional
- Creșterea acoperirii în cadrul rapoartelor de analiză independente ale brokerilor internaționali
- Crearea de plus valoare pentru acționarii Fondului printr-o eventuală creștere a valorii ca rezultat al atragerii de cerere suplimentară pentru acțiunile Fondului

Constrângeri legale / Reglementări de piață

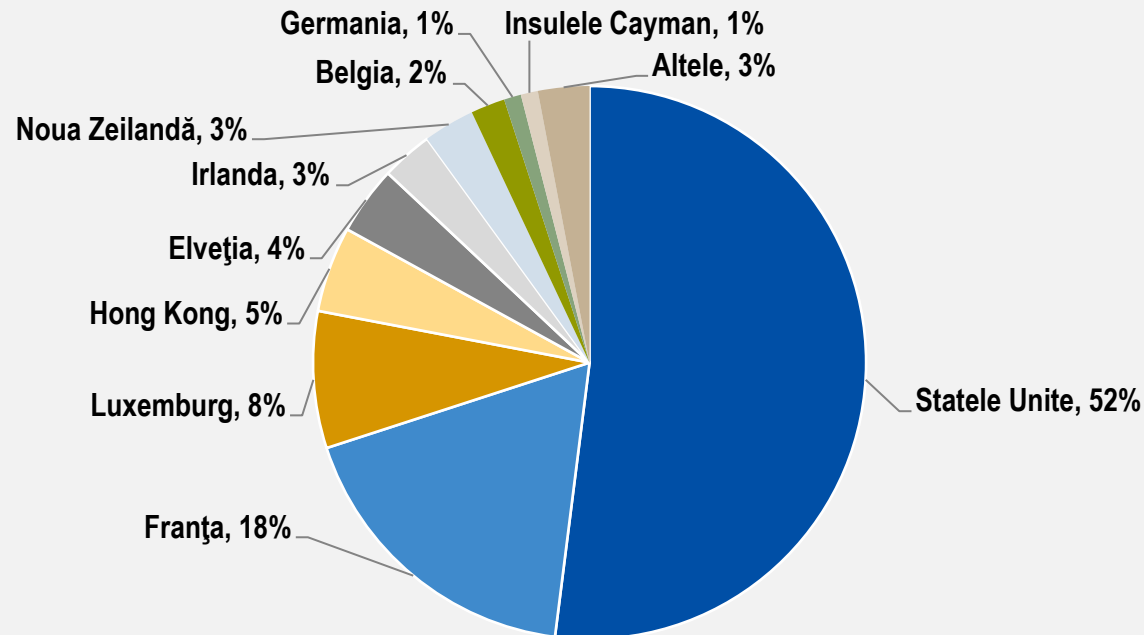


- Reglementările curente (decizia ASF 44/30.09.2013) restricționează emiterea de GDR-uri numai în cazul listărilor inițiale

Beneficii pentru Fond: Acces la o Bază Lărgită de Investitori

- Există un număr mare de investitori instituționali locali în Londra activi în investițiile în fonduri închise, cu active în administrare dedicate acestor investiții de aprox. 100 miliarde USD

LSE: 18 mld. \$ investiți de către investitori internaționali în Top 20 fonduri



Beneficii pentru Fond și Piața de Capital din România

- Luând în considerare dimensiunea sa, Fondul va fi cel de-al doilea cel mai mare fond după Valoarea Activului Net și al patrulea cel mai mare fond după Capitalizarea bursieră, dintr-un total de 422 de fonduri listate la LSE

Fond	Capitalizare bursieră (mld. USD) la data de 10 aprilie 2014	Valoarea Activului Net (mld. USD) la data de 9 aprilie 2014
Alliance Trust PLC	4,26	4,74
• Investiții într-o gamă variată de active în întreaga lume		
Scottish Mortgage Investment Trust	4,20	4,36
• Fond administrat activ pentru randament absolut		
Foreign & Colonial Investment Trust PLC GBP	3,54	3,96
• Investiții în principal într-un portofoliu internațional de active listate		
FONDUL PROPRIETATEA	3,43	4,55¹
Rit Capital Partners PLC	3,43	3,63
• Trust de investiții prezidat de Lordul Rothschild		
Templeton Emerging Markets	2,97	3,28
• Investiții cu focus pe piețele emergente		

Sursa: Bloomberg.

1. VAN la data de 28 februarie 2014.

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

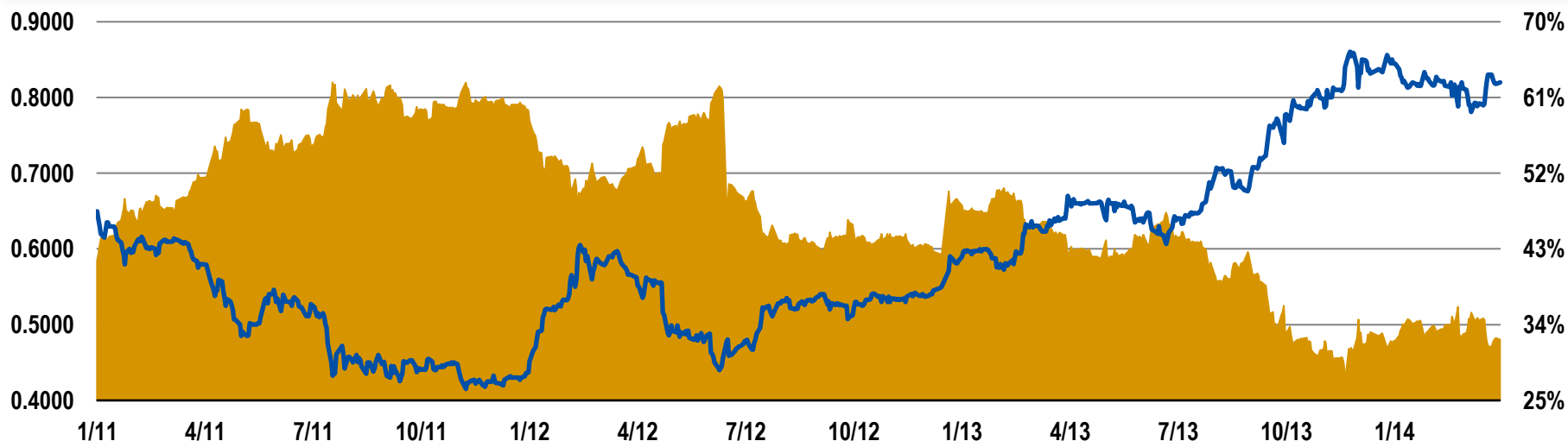
FONDUL
PROPRIETATEA



Beneficii pentru Fond: Potențiala Creștere a Valorii

- Per ansamblu, cele mai mari 10 fonduri listate în prezent la Londra tranzacționează la un discount mediu de 1,2%.
- Considerând grupul de fonduri similare care sunt listate la Londra și baza mai mare de investitori cu o înțelegere detaliată asupra fondurilor, precum și prezența companiilor internaționale, cererea suplimentară care ar putea proveni din listarea secundară ar putea determina continuarea / accelerarea reducerii discount-ului față de VAN

Prețul acțiunii FP¹ (RON) și Discount-ul (%)



Sursa: Bloomberg.

1. Sursa: BVB, până la data de 7 aprilie 2014.

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

FONDUL
PROPRIETATEA



Listarea secundară la LSE – Plan



Tranzacționarea de acțiuni fungibile între Londra și București va fi realizată prin intermediul Depositary Interests (“DIs”) în Marea Britanie. În acest scop, un depozitar înregistrat în Marea Britanie va face legătura între piața de la Londra și cea de la București prin deținerea de Acțiuni prin intermediul unui custode (cu sediul în București) via Clearstream (sistem de compensare și decontare conectat la Depozitarul Central din București) și emiterea de DIs în Londra.



Alternativ, listarea poate fi realizată prin intermediul Global Depositary Receipts (“GDR”), dar reglementările curente locale din România restricționează emiterea de GDR-uri doar pentru listările inițiale, și pentru ca Fondul să poată emite astfel de GDR-uri, reglementările în vigoare ar trebui modificate sau reglementatorul local, ASF, ar trebui să emită o excepție pentru ca Fondul să poată emite GDR-uri



Investitorii noi locali și străini vor putea fi atrași prin lichiditatea facilitată de Consorțiu de la acționarii existenți, prin intermediul plasamentelor accelerate și/sau a tranzacțiilor individuale de pe piața regulată (deschisă), în același timp sau după listarea la Londra. Fondul nu va emite acțiuni noi.

Listarea Secundară la LSE – Instituții

Membru al Consorțiului



Consultant român

Membru al Consorțiului

Jefferies

Unicul consultant din UK

Membru al Consorțiului

SWISS CAPITAL

Consultant român

Auditor

Deloitte.

FONDUL
PROPRIETATEA

Firma de PR locală



GolinHarris

Consultant Juridic

CLIFFORD
CHANCE
BADEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Firma de PR internațional

Urmează a fi stabilită

Agenda AGA

Agenda AGEA

AGEA Punctul 1: Aprobarea ordinii de zi a AGEA

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: **PENTRU**

AGEA Punctul 2: Modificarea Actului Constitutiv după cum urmează:

2.1. Modificarea Articolului 19 alineat (1) din Actul Constitutiv al Fondul Proprietatea S.A. după cum urmează: “Fondul Proprietatea este administrat de FTIML UK Sucursala Bucuresti, care îndeplinește atât funcția de administrator unic, cât și cea de societate de administrare a investițiilor, numită în întregul act constitutiv S.A.I.”

2.2. Introducerea după alineatul 4 al Articolului 34 din Actul Constitutiv a unui nou alineat având următorul cuprins: “(5) Fondul Proprietatea nu se va implica în activități “de atragere de capital”, în sensul Art. 4 (1) (a) (i) din Directiva UE 2011/61 astfel cum este detaliat prin recomandările și interpretările Autorității Europene a Valorilor Mobiliare și a Piețelor de Capital”.

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: **PENTRU**

AGEA Punctul 3: Aprobarea listării secundare a Fondului Proprietatea SA pe Bursa de Valori din Londra, după cum urmează:

3.1. Aprobarea tuturor formalităților care să permită admiterea la tranzacționare a acțiunilor Fondului Proprietatea SA prin intermediul unor dețineri directe sau indirecte cum ar fi certificate de depozit sau alte forme de proprietate indirectă (“Valorile Mobiliare”) pe Bursa de Valori din Londra

3.2. Aprobarea împuternicirii Administratorului Unic al Societății:

(i) să întreprindă toate măsurile necesare în vederea finalizării acestei listări, inclusiv să aleagă tipul listării, secțiunea din cadrul Bursei de Valori din Londra unde Valorile Mobiliare vor fi listate, să încheie contractul de intermediere și orice alte contracte, să desemneze o bancă depozitară și să încheie contractul de depozitare, dacă va fi cazul, să aleagă orice consultant (cu excepția consorțiului menționat mai jos) sau orice subcontractor dacă va fi necesar și să pregătească și să încheie toate documentele în legătură cu listarea;

(ii) să reprezinte Fondul Proprietatea SA cu puteri depline în fața oricărui terț și autorități în legătură cu activitățile de listare secundară;

(iii) să solicite toate aprobările necesare;

(iv) să desfășoare campanii de promovare;

Agenda AGEA

(v) să întreprindă orice altă acțiune sau formalitate care ar fi necesară sau recomandată pentru a asigura îndeplinirea efectivă a acțiunilor menționate la acest punct; această autorizare a Administratorului Unic este valabilă până la data de 31 decembrie 2014

3.3. Numirea consorțiului format din Jefferies International Limited în calitate de consultant financiar exclusiv în Marea Britanie, BRD Societe Generale în calitate de consultant român și Swiss Capital în calitate de consultant român, care vor colabora cu Administratorul Unic în principal cu privire la admiterea la tranzacționare a Valorilor Mobiliare ale Fondul Proprietatea SA, prin dețineri directe sau indirecte, pe Bursa de Valori din Londra

3.4. Aprobarea bugetului aferent listării secundare

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: PENTRU

AGEA Punctul 4: Reducerea capitalului social subscris al Fondul Proprietatea S.A. după cum urmează:

Reducerea capitalului social subscris al Fondul Proprietatea S.A. de la 12.861.183.036,65 RON la 11.815.279.886,85 RON, ca urmare a anulării unui număr de 1.100.950.684 acțiuni proprii dobândite de către Societate. După reducere, capitalul social subscris al Societății va avea valoarea de 11.815.279.886,85 RON, fiind împărțit în 12.437.136.723 acțiuni, având o valoare nominală de 0,95 RON / acțiune. Reducerea capitalului social subscris are loc în temeiul art. 207 alin. (1) litera c) din Legea nr. 31/1990. Reducerea capitalului social va intra în vigoare după îndeplinirea celor 3 condiții de mai jos :

- Reducerea de capital implicând restituirea către acționari a unei cote-părți din aporturi, astfel cum a fost aprobată de acționari în 3 februarie 2014, este în vigoare;
- Această hotărâre este publicată în Monitorul Oficial, Partea a IV-a, pentru cel puțin 2 luni;
- ASF avizează modificarea primului paragraf al Articolului 7 din Actul Constitutiv, astfel cum este modificat prin această hotărâre, dacă va fi prevăzut astfel de legislația și reglementările aplicabile

AGEA Punctul 5: Aprobarea modificării Declarației de Politică Investițională

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: PENTRU

Agenda AGEA

AGEA Punctul 6: Aprobarea autorizării Administratorului Unic de a răscumpăra acțiuni ale Fondul Proprietatea SA, pentru un număr maxim de (i) 990.855.616 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 programul de răscumpărare aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr. 15/22 noiembrie 2013 este finalizat (sau revocat de către acționari), pentru o perioadă maximă de 18 luni de la data publicării hotărârii acționarilor în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a. 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. Tranzacția poate avea ca obiect doar acțiuni plătite integral. Programul de răscumpărare are drept scop reducerea capitalului social. Hotărârea acționarilor privind reducerea capitalului social și modificarea Actului Constitutiv va fi aprobată de acționari, cu respectarea prevederilor Actului Constitutiv, fiind agreat că acționarii pot aproba una sau mai multe operațiuni de reducere a capitalului social, pe măsură ce acțiunile sunt răscumpărate, iar acționarii sunt convocați de Administratorul Unic. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității resurselor financiare necesare.

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: PENTRU

AGEA Punctul 7: Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor adoptate de AGA și a tuturor actelor juridice (inclusiv hotărâri și contracte), încheiate, adoptate și emise în numele Fondul Proprietatea SA prin FTIML UK, Sucursala București, între 6 septembrie 2010 și 27 aprilie 2014, precum și aprobarea și ratificarea oricăror documente, acțiuni și operațiuni de implementare în baza acestora, inclusiv privind administrarea Societății în sistem unitar.

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: PENTRU

AGEA Punctul 8: Aprobarea datei de 15 mai 2014 ca dată de înregistrare.

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: PENTRU

AGEA Punctul 9: Împuternicirea, cu posibilitate de substituie, a lui Grzegorz Maciej KONIECZNY, în calitate de reprezentant legal al FTIML UK Sucursala București, pentru a semna hotărârile acționarilor, precum și forma modificată și actualizată a Actului Constitutiv și orice alte documente în legătură cu acestea și pentru a îndeplini toate procedurile și formalitățile prevăzute de lege în scopul implementării hotărârilor acționarilor, inclusiv formalitățile de publicare și înregistrare a acestora la Registrul Comerțului sau la orice altă instituție publică.

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: PENTRU

Agenda AGOA

AGOA Punctul 1: Aprobarea ordinii de zi a AGOA.

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: **PENTRU**

AGOA Punctul 2: Aprobarea încheierii Contractului de Administrare a Investițiilor între FTIML UK Sucursala București și Fondul Proprietatea SA, astfel cum a fost negociat de către Comitetul Reprezentanților și FTIML UK Sucursala București și împuternicirea Președintelui Comitetului Reprezentanților de a-l semna în numele Fondului Proprietatea SA. Acest punct de pe ordinea de zi va intra în vigoare condiționat de avizarea fără comentarii de către ASF, până la data prezentei adunări, a Hotărârii AGEA nr. 17/22 noiembrie 2013. Dacă acționarii Fondul Proprietatea SA vor vota în favoarea acestui punct de pe ordinea de zi, iar avizul ASF referitor la Hotărârea AGEA nr. 17/22 noiembrie 2013 este primit fără comentarii până la data acestei adunări, Contractul de Administrare a Investițiilor menționat mai sus intră în vigoare după ce va fi avizat de către ASF, dacă va fi prevăzut astfel de legislația și reglementările aplicabile.

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: **PENTRU**

AGOA Punctul 3: Aprobarea reinnoirii / prelungirii mandatului actual al FTIML UK Sucursala București în calitate de Administrator Unic și Societate de Administrare a Investițiilor Fondul Proprietatea SA pentru o durată de 2 ani începând cu data de 30 septembrie 2014. Lista conținând date referitoare la FTIML UK Sucursala București (inclusiv denumirea, sediul social, calificarea profesională, dovada înregistrării la Registrul Comerțului, dovada înscrierii în Registrul Public al ASF) este publicată pe pagina de internet a Societății și este disponibilă la sediul social și poate fi consultată și completată de către acționari conform legii. Acest punct de pe ordinea de zi va intra în vigoare condiționat de avizarea fără comentarii de către ASF, până la data prezentei adunări, a Hotărârii AGEA nr. 17/22 noiembrie 2013. Dacă acționarii Fondul Proprietatea SA vor vota în favoarea reinnoirii / prelungirii menționate mai sus, iar avizul ASF referitor la Hotărârea AGEA nr. 17/22 noiembrie 2013 este primit fără comentarii până la data acestei adunări, reinnoirea / prelungirea intră în vigoare după ce va fi avizată de către ASF, dacă va fi prevăzut astfel de legislația și reglementările aplicabile.

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: **PENTRU**

Agenda AGOA

AGOA Punctul 4 : Aprobarea raportului anual de activitate al Administratorului Unic al Fondului Proprietatea SA pentru anul financiar 2013, inclusiv a situațiilor financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2013, întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile Românești, aprobarea raportului auditorului și descărcarea de gestiune a FTIML UK Sucursala București pentru administrarea aferentă anului 2013. La acest punct, se va prezenta raportul anual al Comitetului Reprezentanților.

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: PENTRU

În acest moment, va fi prezentat Raportul anual al Comitetului Reprezentanților.

AGOA Punctul 5: Aprobarea repartizării profitului net pentru anul financiar 2013.

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: PENTRU

AGOA Punctul 6: Aprobarea modificării bugetului Fondului Proprietatea SA aferent anului 2014 (Actul aditional nr. 1 la bugetul Fondul Proprietatea SA aferent anului 2014).

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: PENTRU

AGOA Punctul 7 : Aprobarea actului aditional la contractul de audit încheiat cu Deloitte Audit SRL pentru prestarea altor servicii legate de listarea secundară descrisă la punctul 3 de pe ordinea de zi a AGEA.

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: PENTRU

AGOA Punctul 8: Ratificarea și numirea FTIML UK Sucursala București în calitate de Administrator Unic și S.A.I. al Fondul Proprietatea SA conform Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și conform Contractului de Administrare a Investițiilor încheiat la data de 25 februarie 2010, precum și ratificarea și aprobarea Contractului de Administrare a Investițiilor încheiat la data de 25 februarie 2010, inclusiv a tuturor modificărilor aduse acestuia.

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: PENTRU

Agenda AGOA

AGOA Punctul 9: Aprobarea datei de 15 mai 2014 ca dată de înregistrare.

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: PENTRU

AGOA Punctul 10: Împuternicirea, cu posibilitate de substituie, a lui Grzegorz Maciej KONIECZNY în calitate de reprezentant legal al FTIML UK Sucursala București, pentru a semna hotărârile acționarilor, precum și orice alte documente în legătură cu acestea .

Recomandarea de vot a Administratorului Fondului: PENTRU

Contul de Profit și Pierdere

milioane RON	2011 Auditat	2012 Auditat	2013 Auditat
Venituri din activitatea curentă, din care:	617,9	871,8	1.311,2
Venituri din investiții financiare	519,1	619,0	649,7
Venituri din dobânzi	41,1	34,9	36,2
Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și provizioanelor	30,5	5,7	48,3
Venituri din investiții financiare cedate	13,4	208,1	573,1
Venituri din diferențe de curs valutar	1,6	0,1	0,3
Alte venituri din activitatea curentă	12,2	4,0	3,6
Cheltuieli din activitatea curentă, din care:	72,3	304,8	629,0
Cheltuieli privind investițiile financiare cedate	4,6	195,1	528,7
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	0,9	0,3	0,2
Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși	11,7	49,7	13,0
Comisioane și onorarii	17,2	16,2	26,3
Alte cheltuieli din activitatea curentă ¹	37,9	43,5	60,8
Profit brut	545,6	567,0	682,2
Cheltuieli cu impozitul pe profit	1,8	-	-
Profit net	543,8	567,0	682,2

Sursa: Raport 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.

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

FONDUL
PROPRIETATEA



Bilanț

milioane RON	31 decembrie 2011 Auditat	31 decembrie 2012 Auditat	31 decembrie 2013 Auditat
Imobilizări necorporale	-	0,3	0,8
Imobilizări necorporale	10.627,9	11.097,8	10.490,6
Active imobilizate – Total	10.627,9	11.098,1	10.491,4
Active circulante – Total	549,2	776,5	454,1
Cheltuieli în avans	-	0,1	-
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an	42,2	21,1	31,2
Total active minus datorii curente	11.134,9	11.853,6	10.914,3
Provizioane	14,2	16,8	29,3
Capitaluri proprii	11.120,7	11.836,8	10.885,0

Sursa: Raport 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



Noul Contract de Administrare – Termeni Principali

În data de 22 noiembrie 2013, AGA a aprobat extinderea mandatului cu actualul Administrator de Fond și a recomandat ca următorii termeni să fie incluși în noul Contract de administrare

- Mandatul Administratorului de Fond va avea o durată de 2 ani, începând cu 30 septembrie 2014
- Valoarea totală a comisionului Franklin Templeton va include un comision de bază corelat cu capitalizarea bursieră a Companiei, precum și un comision variabil corelat cu valoarea distribuțiilor speciale către acționari în perioada relevantă (incluzând, de exemplu, răscumpărările de acțiuni, ofertele publice de răscumpărare, reducerea capitalului social cu distribuirea către acționari a unei părți din contribuția lor, dar excluzând distribuțiile obișnuite de dividende)

Ca urmare a negocierilor cu Comitetul reprezentanților Fondului, termenii principali ai noului CA sunt:

- Durata mandatului: 2 ani, începând cu 30 septembrie 2014
- Comision: Comision de bază de 0,60% din capitalizarea medie trimestrială a Fondului și Comisionul din distribuții de 2,00% din totalul distribuțiilor exceptând dividendele până la data de 31 octombrie 2015 și 1,00% din totalul distribuțiilor exceptând dividendele începând cu 1 noiembrie 2015
- Administratorul Fondului va convoca o AGA în fiecare an în octombrie pentru a revizui performanța Administratorului Fondului iar acționarii vor avea dreptul să voteze asupra continuării mandatului Administratorului Fondului
- Acționarii vor vota noul CA în data de 28 aprilie 2014. Conținutul în întregime al CA este disponibil pe website-ul Fondului

Noua Declarație de Politică Investițională – Termeni principali

Obiectivele de performanță

Obiectivul privind discount-ul

- Discount-ul dintre prețul zilnic de închidere al acțiunilor emise de Fond și cel mai recent VAN pe acțiune raportat ar trebui să fie egal sau mai mic de 15% în cel puțin trei sferturi din zilele de tranzacționare din perioada de raportare

Obiectivul privind VAN-ul

- Administratorul Fondului ar trebui să atingă un nivel al VAN-ului pe acțiune ajustat mai mare ca VAN-ul raportat pentru data de 30 septembrie 2013.
- VAN-ul ajustat la o anumită dată va fi calculat ca sumă a:
 - VAN-ul raportat la sfârșitul perioadei de raportare;
 - orice restituirii către acționari, ca urmare a reducerii de capital social (returnarea valorii nominale) implementate după data de 30 septembrie 2013
 - orice comisioane de Distribuție și orice costuri tranzacționale aferente distribuțiilor, exceptând distribuțiile de dividende, incluzând răscumpărările executate după data de 30 septembrie 2013
- VAN-ul pe acțiune ajustat va fi egal cu VAN-ul ajustat împărțit la numărul total de acțiuni plătite ale Fondului, mai puțin acțiunile de trezorerie, din ultima zi a perioadei de raportare

Atingerea obiectivelor de performanță

- Programe de răscumpărare prin intermediul răscumpărărilor de pe piața regulat pe care acțiunile Fondului sunt listate și / sau oferte publice de răscumpărare
- Reducerea valorii nominale a acțiunilor, însoțită de distribuții de numerar către acționari
- Creșterea cererii investitorilor pentru acțiunile Fondului

Sursa: Noua Declarație de Politică Investițională – supus spre aprobarea acționarilor în cadrul Adunării generale Anuale a Acționarilor convocată pentru data de 28 aprilie 2014.

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

FONDUL
PROPRIETATEA





Anexa 1

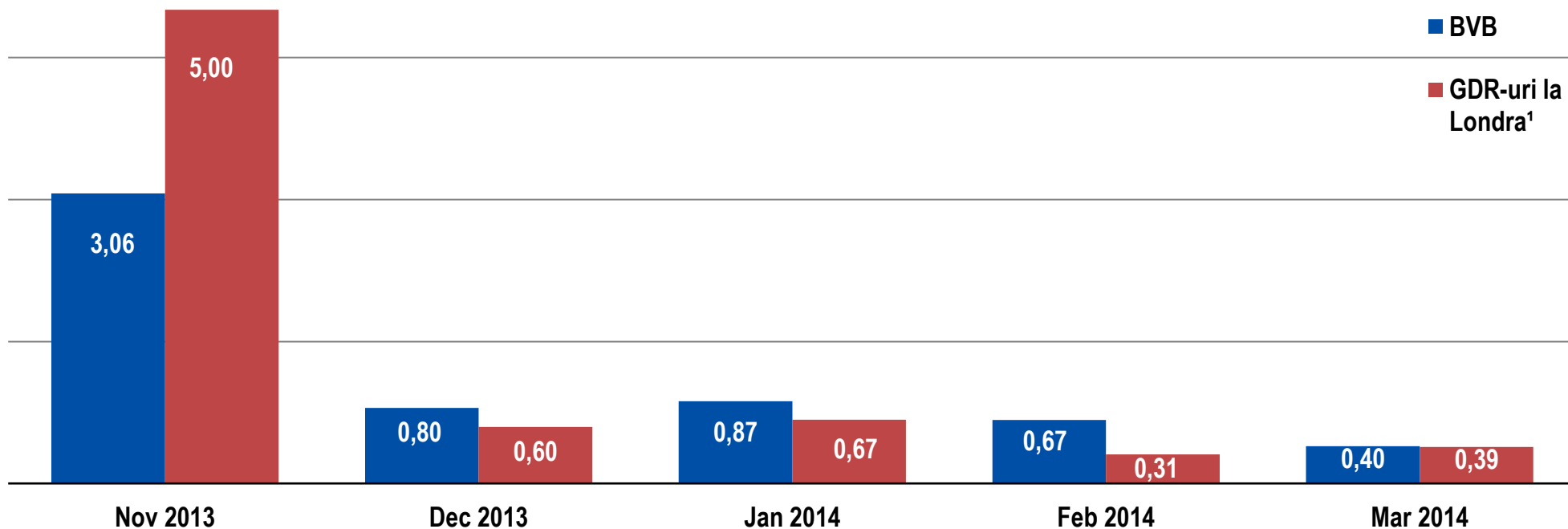
Beneficii pentru Bursa de Valori de la București (1/2)

- Bursa de Valori de la București va rămâne principalul loc de tranzacționare al Fondului
- Registrul cu acționarii Fondului va rămâne la Depozitarul Central Român
- Toate cele mai mari companii din Europa Centrală, inclusiv Polonia, Ungaria și Republica Cehă au realizat listări inițiale pe două sau trei piețe încă de la începutul dezvoltării lor ca piețe bursiere și au beneficiat de un interes mai mare al investitorilor și de o lichiditate în creștere graduală pe piața locală
- Listarea Fondului la LSE va lărgi și mai mult baza de investitori care urmăresc România ca urmare a listării cu succes a Romgaz la BVL
- Creșterea acoperirii în rapoartele de analiză independente ca urmare a listării secundare va spori profilul Fondului și al companiilor din portofoliu și va contribui de asemenea la creșterea lichidității în tranzacționarea Fondului
- O migrare și mai mare a lichidității către piața locală poate fi așteptată în timp, ca urmare a creșterii confortului și înțelegerii României de către investitorii instituționali
- Listarea Fondului la Londra va juca un rol major în creșterea vizibilitatii și înțelegerii de către investitori a altor companii din portofoliu care urmează a fi listate în 2014

Beneficii pentru Bursa de Valori de la București (2/2)

- Listarea inițială a Romgaz la București și la Londra evidențiază beneficiile adiționale ale listării la Londra împreună cu listarea la București
- Exemplul Romgaz subliniază faptul ca lichiditatea tinde să migreze către piața mamă (10-15% din GDR-uri au fost convertite în acțiuni, crescând astfel lichiditatea pe BVB)
- În cazul Romgaz, valoarea medie zilnică tranzacționată a fost mai mare la BVB începând cu a doua lună după listare

Valoarea medie zilnică tranzacționată de la listare (mil. EUR)



Sursa: Bloomberg, BVB.
1. Excluzând tranzacțiile OTC.

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

FONDUL
PROPRIETATEA



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



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS