

Fondul Proprietatea

Adunarea Generală a Acționarilor, 21 ianuarie 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.

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 11.815.279.886,85 RON iar capitalul social vărsat este 11.469.658.154,35 RON. Această prezentare este realizată de Franklin Templeton Investment Management Limited ("FTIML"), înregistrată la ASF cu nr. PJR09SIIR/400006/18.08.2010, autorizată și reglementată în Marea Britanie de către Financial Conduct Authority cu Numărul de Registru 121779, înregistrată ca echivalent străin al unui consilier de investiții la US Securities Exchange Commission, iar sucursala din România este reglementată de către Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Data: ianuarie 2015.

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

Informații referitoare la Fond

FONDUL
PROPRIETATEA



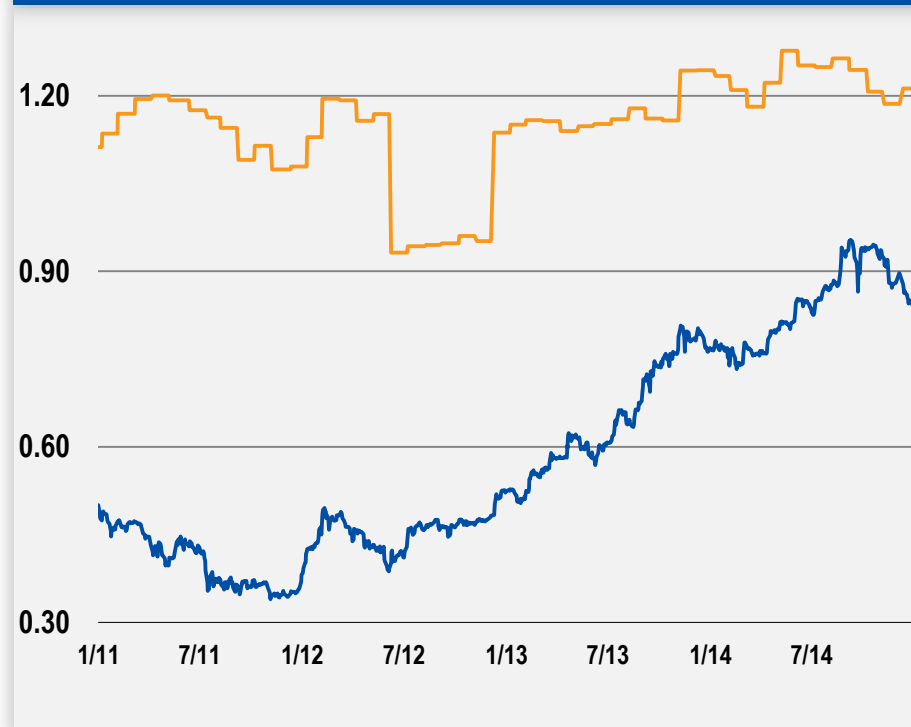
Fondul – Elemente Cheie

Detaliile Fondului la 31 decembrie 2014 ¹	RON	EUR
VAN	13,24 bn	2,95 bn ²
VAN/Acțiune	1,2125	0,2705 ²
Preț/Acțiune ³	0,8960	0,1999
Discount ³	26,10%	26,10%
Număr de acțiuni emise	12.437.136.723	
Număr de acțiuni plătite ⁴	12.073.324.373	
Număr de acțiuni plătite excluzând Acțiunile de Trezorerie ⁵	10.855.546.784	

Obiectiv Investițional

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

Prețul acțiunii FP⁶ și VAN



■ VAN ■ Prețul acțiunii FP

Sursa: BVB, raport VAN FP la data de 31 decembrie 2014.

1. Pe baza metodologiei reglementatorului local.

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

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

4. La data de 31 decembrie 2014.

5. Acțiuni de trezorerie achiziționate până la data de 16 ianuarie 2015.

6. Sursa: BVB, Bloomberg, până la data de 20 ianuarie 2015.

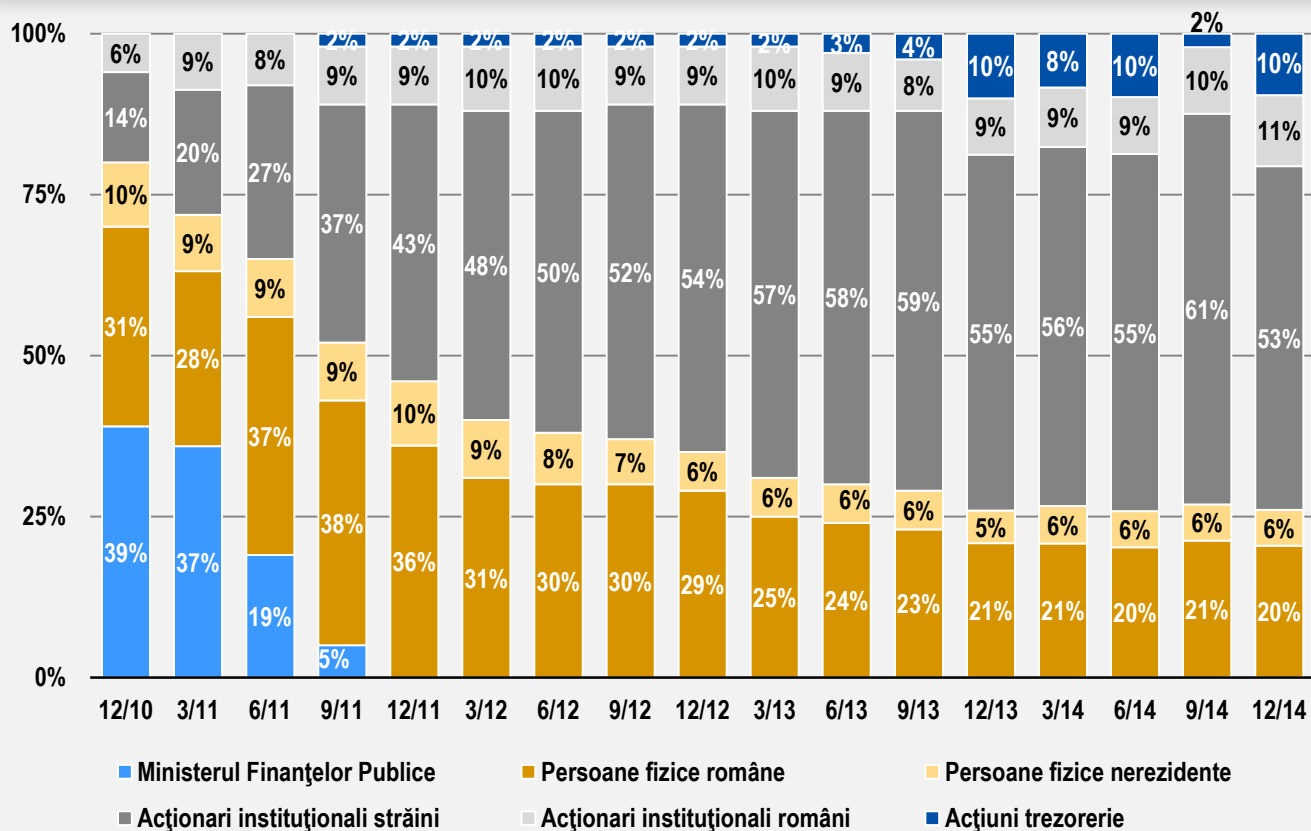
This material is intended solely for the recipient and should not be reproduced, copied or re-transmitted. Not for public use.

FONDUL
PROPRIETATEA



Structura Acționariatului¹

Evoluție (% deținut)



Acționari Principali

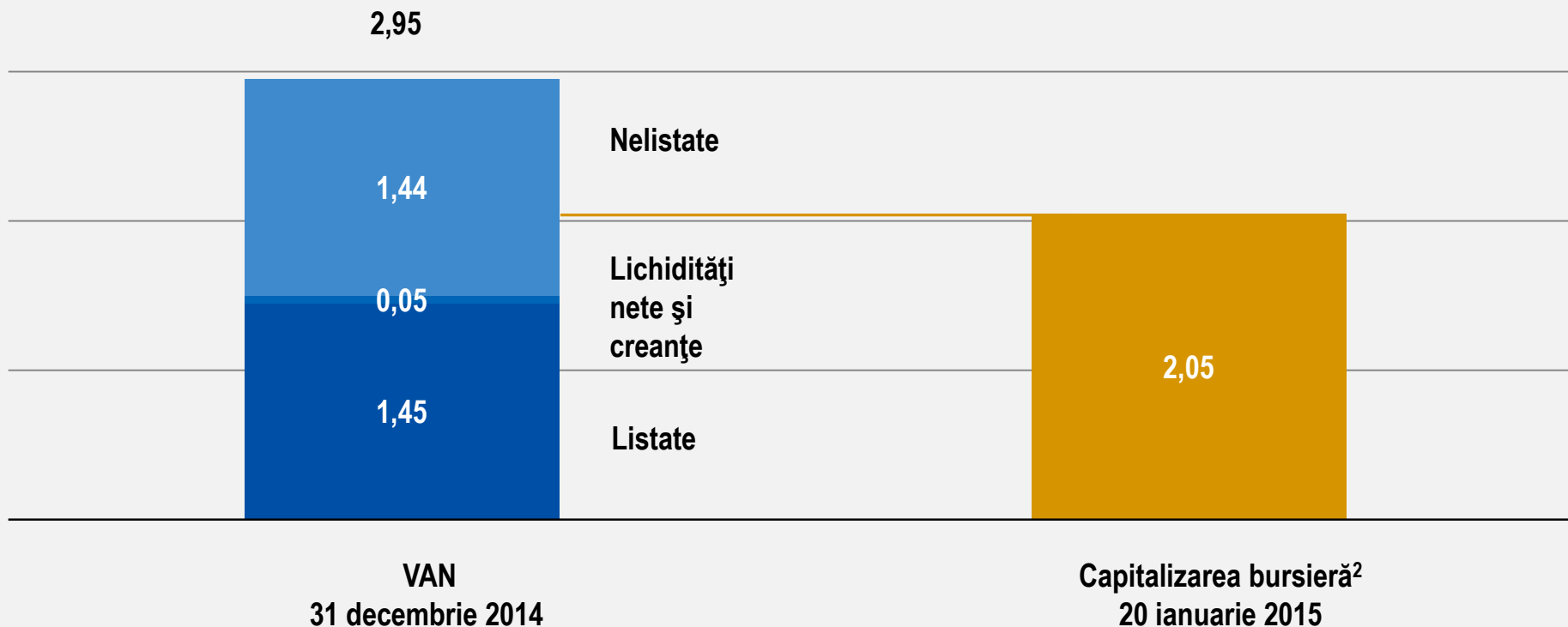
Elliott Associates ²	19,73%
Număr total de acționari ¹	8.306

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

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

Evaluare de Piață a FP

VAN vs. Capitalizarea bursieră (miliarde EURO)¹

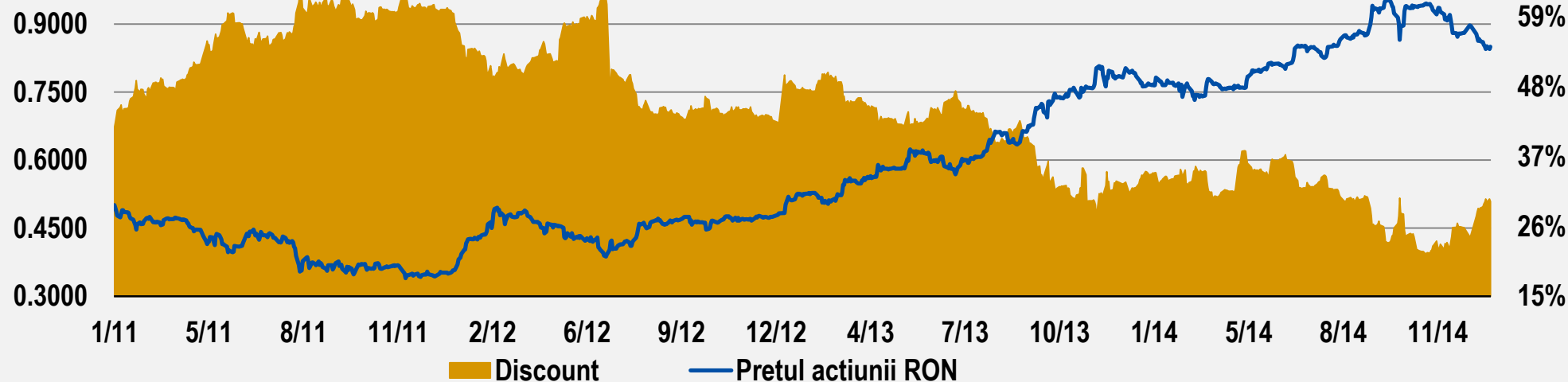


1. Sursa: BVB, VAN FP la data de 31 decembrie 2014.

2. Excluzând acțiunile de trezorerie.

Performanță FP

Prețul acțiunii FP¹ (RON) și Discount (%)



Discount²

29,9%

Valoarea medie zilnică tranzacționată³

3,3 milioane EUR

Numărul de acțiuni tranzacționate³

4,3 miliarde acțiuni (35,7% din capitalul social plătit)

Valoarea acțiunilor tranzacționate³

856,2 milioane EUR

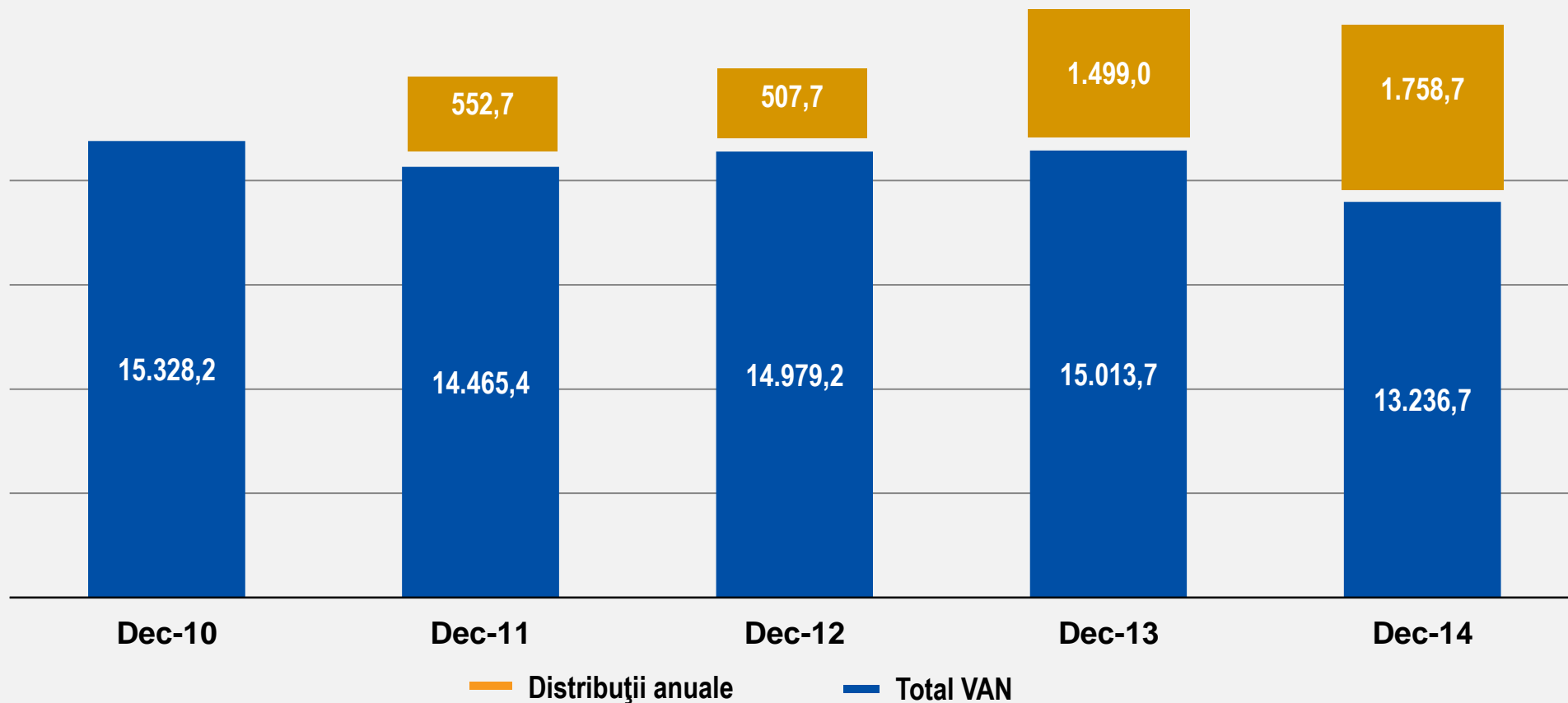
1. Sursa: Bursa de Valori București, Bloomberg, pentru perioada 25 ianuarie 2011 – 20 ianuarie 2015.

2. La data de 20 ianuarie 2015.

3. Sursa: BVB, pentru perioada 3 ianuarie 2014 – 20 ianuarie 2015.

Valoarea Totală a Activului Net vs. Distribuțiile și Răscumpărări

Mil RON



Sursa: Rapoarte realizate 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



VAN și Performanța Prețului Acțiunii

Performanța cumulată

	2011	2012	2013	2014	De la începutul calculului performanței ¹
VAN	-0,47%	8,91%	13,29%	1,39%	24,52%
Pret pe acțiune	-30,32%	38,30%	61,34%	14,53%	78,07%

Media discountului anual

2011	2012	2013	2014	De la începutul anului ²	Discount actual ³
55,67%	50,20%	41,30%	30,57%	29,24%	29,90%

Sursa: BVB, rapoarte VAN FP.

1. La data de 31 decembrie 2014.

2. Pentru perioada: 1 – 20 ianuarie 2015.

3. La data de 20 ianuarie 2015.

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

FONDUL
PROPRIETATEA

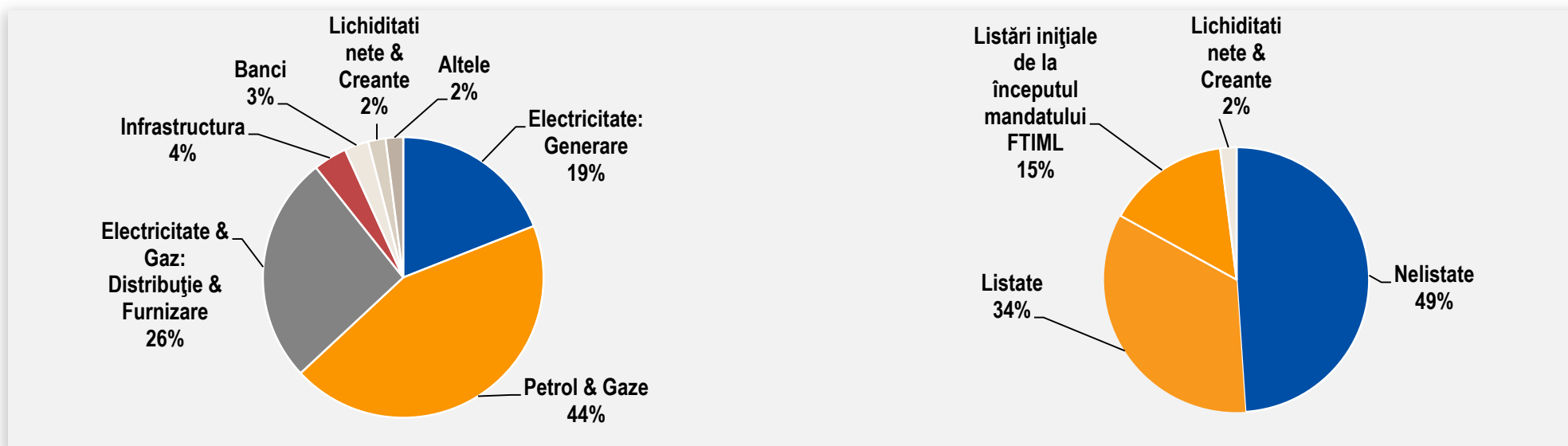


Performanța Portofoliului

FONDUL
PROPRIETATEA



Structura Portofoliului – 31 decembrie 2014



- La data de 31 decembrie 2014, portofoliul Fondului cuprindea dețineri în 53 companii (17 listate și 36 nelistate)
- Fondul nu a făcut investiții noi în 2014.
- Obiectivul Administratorului Fondului este de a crește procentul companiilor listate din portofoliu la 100%.

Sursa: Raportul VAN al FP 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



Cele mai Importante Dețineri după VAN

Nr.	Compania din portofoliu	Status	Acționar majoritar	% deținut ¹	VAN la 31 decembrie 2014 (mil EUR)	% în VAN la 31 decembrie 2014
1	OMV Petrom SA	Listată	OMV	19,0%	979,3	33,2
2	Hidroelectrica SA	Insolvență	Statul Român	19,9%	486,0	16,5
3	Romgaz SA	Listată	Statul Român	10,0%	304,1	10,3
4	ENEL Distribuție Banat	Nelistată	Grupul Enel	24,1%	142,9	4,8
5	ENEL Distribuție Muntenia	Nelistată	Grupul Enel	12,0%	103,9	3,5
6	GDF Suez Energy România	Nelistată	GDF Suez	12,0%	102,9	3,5
7	E.ON Distribuție România ²	Nelistată	Grupul E.ON	18,4%	98,5	3,3
8	ENEL Distribuție Dobrogea	Nelistată	Grupul Enel	24,1%	88,6	3,0
9	CN Aeroporturi București	Nelistată	Statul Român	20,0%	74,1	2,5
10	Electrica Distribuție Muntenia Nord	Nelistată	Electrica	22,0%	52,6	1,8
Top 10 dețineri din portofoliu					2.432,9	82,4
VAN					2.953,2	100,0
VAN pe acțiuni (EUR)					0,2705	

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

Sursa: Raport realizat de Administratorul Fondului la data de 31 decembrie 2014.

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

2. Companie formată prin fuziunea dintre E.ON Gaz Distribuție și E.ON Moldova Distribuție, începând cu 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



Calendarul Guvernului privind Listările Inițiale și Secundare

Privatizări și Listări Inițiale Viitoare

Compania	Termenul Oficial ¹	Perspectiva FP	Deținerea oferită %	Valoarea deținerii oferite (mil EUR)	Valoarea deținerii FP (mil EUR)	Vânzător	Consoțiul de Investiții selectat
Hidroelectrică	Listare inițială – iunie 2014	2016	15,0	420,4 ²	486,0 ²	Acțiuni noi	Morgan Stanley, Raiffeisen
CE Oltenia	Listare inițială – noiembrie 2015	?	12,0/15,3	15,1/18,8 ²	24,2 ²	Acțiuni noi	BRD Groupe Societe Generale, Swiss Capital ³
Poșta Română	Privatizare (Majorarea capitalului social)	S1 2015	>50,0	>37,4 ²	12,5 ²	Acțiuni noi	KPMG, Tuca, Zbârcea și Asociații

Alte companii din portofoliul FP candidate la listările inițiale

Compania	Deținerea FP ²	Valoarea deținerii FP (mil EUR)	Capitalizare bursieră
Administrația Porturilor Maritime (Portul Constanța)	20,0%	29,6 ²	147,9 ²
Aeroporturi București	20,0%	74,1 ²	370,7 ²
Salrom	49,0%	31,9 ²	65,1 ²

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

2. Sursa: Raportul VAN realizat de Administratorul Fondului la data de 31 decembrie 2014.

3. Ofertă depusă în aprilie 2013.

Acțiuni Corporative

FONDUL
PROPRIETATEA



Distribuții Totale Către Acționari

Totalul distribuțiilor către acționari (mil RON)

	2010	2011	2012	2013	2014	Total
Valoarea brută a distribuțiilor de numerar	1.124,3	432,7	507,7	536,4	601,3	3.202,4
Răscumpărări	0,0	120,0	0,0	962,6	1.177,19	2.259,79
Total distribuții	1.124,3	552,7	507,7	1.499,0	1.778,49	5.462,19

Sursa: Rapoarte realizate 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



Distribuții În Numerar Către Acționari

Distribuții în numerar către acționari (RON)

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

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

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

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

FONDUL
PROPRIETATEA



Venituri din Dividende – Companii din Portofoliu

Dețineri	DIVIDEND NET FP (mil RON)			
	2014	2013	2012	2011
TOTAL Top 20 Dețineri ¹ (mil RON)	610,1	586,2	515,2	423,2
Total Dividende de la Companiile Listate (mil RON)	538,6	373,9	450,1	304,0
Total Dividende de la Companiile nelistate (mil RON)	143,5	275,8 ²	168,9	215,1
Total Venituri din Dividende (mil RON)	682,1	649,7	619,0	519,1
Dividend /Distribuție pe Acțiune (RON)	0,0500 ⁴	0,05000 ³	0,04089	0,03854

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

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

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

4. Returnare de capital propusă de Administratorul Fondului spre aprobarea acționarilor în data de 21 ianuarie 2015, prin reducerea valorii nominale a valorii acțiunii Fondului de la 0,95 RON la 0,90 RON.

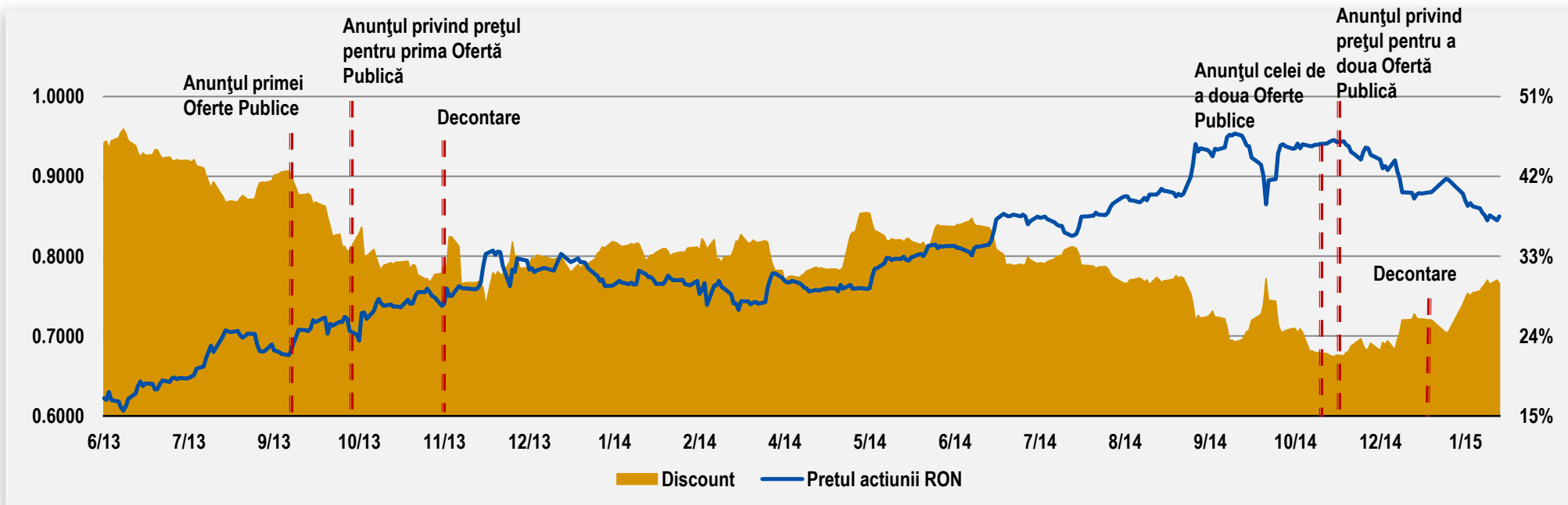
Programele de Răscumpărare (I)

Program	Perioada	Status	Nr. de acțiuni ce trebuie răscumpărate / % din capitalul social emis al Fondului	Prețul mediu pe acțiune (RON/acțiune)	Broker	Anularea acțiunilor
Al treilea	martie-iulie 2014	Finalizat	252,9 mil/1,89%	0,8126	Raiffeisen	În desfășurare. Anulare aprobată începând cu 23 Septembrie 2014
Al patrulea	Început la 1 octombrie 2014	În desfășurare	991,0 mil/7,32%	0,9422 ¹	Raiffeisen	-
Al cincilea	-	Aprobat de acționari în data de 19 noiembrie 2014	227,6 mil/1,89%	-	-	-

1. La data de 16 ianuarie 2015. Include Oferta Publică pentru răscumpărarea a 750 milioane de acțiuni.

Programele de Răscumpărare (II)

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



Sursa: Bursa de Valori București, la data de 20 ianuarie 2015.

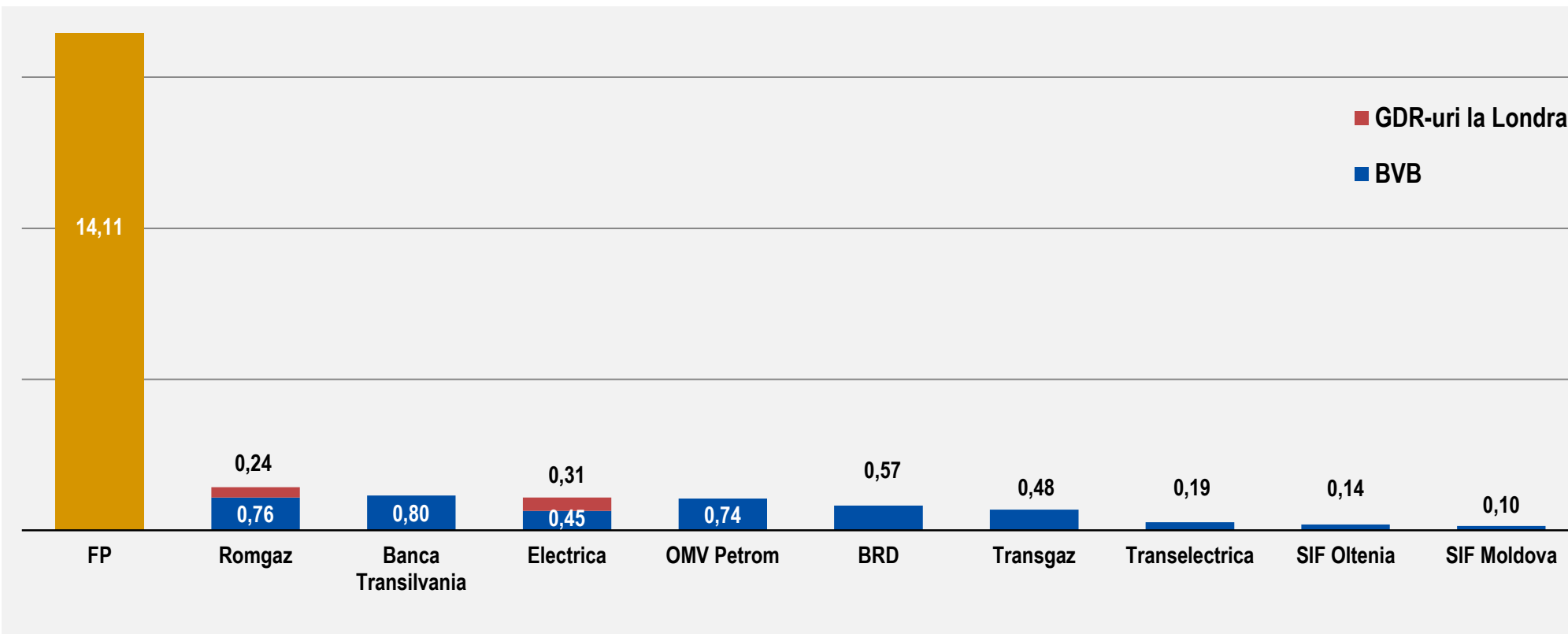
This material is intended solely for the recipient and should not be reproduced, copied or re-transmitted. Not for public use.

FONDUL
PROPRIETATEA



Valoarea medie zilnică tranzacționată la BVB

Valoarea medie zilnică tranzacționată în decembrie 2014 (mil EUR)



Sursa: Bloomberg, Bursa de Valori București, calcul realizat folosind cursul de schimb BNR EUR/RON la data de 30 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



Planul privind Listarea Secundară la London Stock Exchange



Tranzacționarea la Londra ar urma să fie realizată prin intermediul Global Depositary Receipts (“GDR-uri”) sau titlurilor de Interes (“DI-uri”) ca alternative. Modificările recente ale reglementărilor ASF permit oricărei companii listate în România să fie listată secundar la Londra prin intermediul GDR-urilor. Cu toate acestea, în cazul DI-urilor, sunt necesare în continuare modificări ale reglementărilor în vigoare pentru ca tranzacționarea DI-urilor în România să fie fezabilă.



Investitorii noi locali și străini vor fi atrași prin intermediul plasamentelor separate de GDR-uri / acțiuni facilitate de către acționarii existenți prin intermediul plasamentelor accelerate și/sau a tranzacțiilor individuale de pe piața regulată (deschisă), în același timp sau după listarea la Londra. Nu vor fi emise GDR-uri / acțiuni noi de către Fond.

Status

În data de 21 ianuarie acționarii Fondului vor vota asupra extinderii mandatului Administratorului Fondului de a finaliza listarea pe BVL până la data de 10 iulie 2015. Listarea la Londra prin intermediul GDR-urilor necesită un prospectus, iar data țintă a listării ar fi în T2 2015.

Listarea Secundară la BVL – Instituții

Auditor

Deloitte.

Membru al Consorțiului

Jefferies

Unicul Consilier Financiar din UK

Agenția locală de PR



GolinHarris

Consultant juridic

CLIFFORD
CHANCE
BADEA

Agenția internațională de PR

LANSONS
Advice Ideas Results

**FONDUL
PROPRIETATEA**



**FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS**

**FONDUL
PROPRIETATEA**



Top 15 Fonduri Listate pe LSE

Fond	Simbol	Moneda de listare	Total VAN (mil USD)	Premium / Discount față de VAN (%)	% Companii din portofoliu listate (aproximativ)
Scottish Mortgage	SMT	GBP	4,68	2,7%	97
Alliance Trust	ATST	GBP	4,03	-12,5%	100
Fondul Proprietatea	FP.	USD	3,73	-27,0%	46
F&C Investment Trust	FRCL	GBP	3,69	-6,1%	99
RIT Capital Partners	RCP	GBP	3,33	-3,9%	98
HICL Infrastructure Company	HICL	GBP	2,97	17,2%	101
Templeton Emerging Markets UK	TEM	GBP	2,77	-11,1%	93
New Europe Property Investment	NEPI	EUR	2,52	48,7%	0
Witan	WTAN	GBP	2,19	1,0%	101
Mercantile Investment Trust	MRC	GBP	2,16	-11,8%	89
Kennedy Wilson Europe Real Estate	KWE	GBP	2,15	5,0%	0
3i Infrastructure	3IN	GBP	2,03	12,7%	7
Murray International	MYI	GBP	1,97	4,2%	87
Caledonia Investments	CLDN	GBP	1,94	-14,5%	97
NB Global Floating Rate Income	NBLS	GBP	1,82	-0,6%	0

Sursa: Jefferies, Morningstar, Bloomberg, Rapoartele companiei, Bursa de Valori din Londra. La data de 8 ianuarie 2015.

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 Extraordinare a Acționarilor

Agenda AGEA

- Aprobarea ordinii de zi a AGEA.
- Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondului Proprietatea SA de la 11.575.064.733,65 RON la 10.965.850.800,30 RON prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondul Proprietatea SA de la 0,95 RON la 0,90 RON.
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGEA și a tuturor actelor juridice.
- Aprobarea datei de 24 iunie 2015 ca dată de înregistrare, 23 iunie 2015 ca Ex – Date și 29 iunie 2015 ca Dată a Plății.
- Aprobarea împuternicirii FTIML UK, Sucursala București 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 sau orice subcontractor dacă va fi necesar și să pregătească și să încheie toate documentele în legătură cu listarea secundară.

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

