

Fondul Proprietatea – Date Principale ale Raportului Asupra Performanței

29 octombrie 2015



Disclaimer

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

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

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

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

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

The headquarters of Fondul Proprietatea SA are at 78-80 Buzesti Str, 7th Floor, Bucharest District 1, 011017, Romania. Fondul Proprietatea's Fiscal Identification Code (CIF) is 18253260 and Trade Registry registration no is J40/21901/2005. The subscribed share capital is RON 10,074,080,745.90 and paid up share capital is RON 9,746,649,630.90 . This presentation is issued by Franklin Templeton Investment Management Limited ("FTIML"), registered with ASF under no. PJR09SIR/400006/18.08.2010, which is authorized and regulated in the UK by the Financial Conduct Authority with Register Number 121779, registered as a foreign equivalent of an investment adviser with the US Securities Exchange Commission, and the Romanian branch is regulated by the Romanian Financial Supervisory Authority.

Raportul de Performanță



Detaliile Fondului ¹	30 septembrie 2015 RON	30 septembrie 2015 EUR
VAN	12,00 bn	2,72 bn ²
VAN/Acțiune	1,1342	0,2568 ²
Preț/Acțiune ³	0,7900	0,1789
Discount pe Acțiune ³	30,35%	30,35%
Discount pe Acțiune la 23 octombrie 2015		27,70%
Preț/GDR ³ (USD)		10,00
Discount/GDR ³		30,63%
Discount/GDR la data de 23 octombrie 2015		26,89%
Număr de acțiuni emise	11.193.423.051	
Număr de acțiuni plătite	10.829.610.701	
Număr de acțiuni plătite minus Acțiunile de trezorerie ⁴	10.561.911.335	

Obiectivul investițional

Maximizarea randamentelor și a aprecierii capitalului pe acțiune prin investiții realizate în principal în acțiuni și valori mobiliare românești.

Sursa: Rapoartele lunare FP la data de 30 septembrie 2015 și la 31 octombrie 2014.

1. Pe baza metodologiei reglementatorului local.

2. Calcul realizat folosind cursurile de schimb BNR EUR/RON FX de la sfârșitul lunilor.

3. La data de 30 septembrie 2015.

4. Acțiuni de trezorerie (incluzând numărul de acțiuni echivalent ale GDR-uri FP) răscumpărate până la 16 octombrie 2015.

Obiectivul investițional:

- Maximizarea randamentelor și a aprecierii capitalului pe acțiune prin investiții realizate în principala în acțiuni și valori mobiliare românești



Strategia investițională:

- Fără investiții noi până ce discount-ul nu se diminuează semnificativ
- Management activ și colaborare cu companiile din portofoliu în vederea îmbunătățirii valorii acestora
- Continuarea programelor de răscumpărare (răscumpărări de acțiuni și/sau oferte publice de răscumpărare) și distribuții de numerar acționarilor (100% din dividendele primite de la companiile din portofoliu plus dobânzile aferente lichidităților minus cheltuielile de exploatare și taxele aplicabile)



Obiectivele de performanță (DPI):

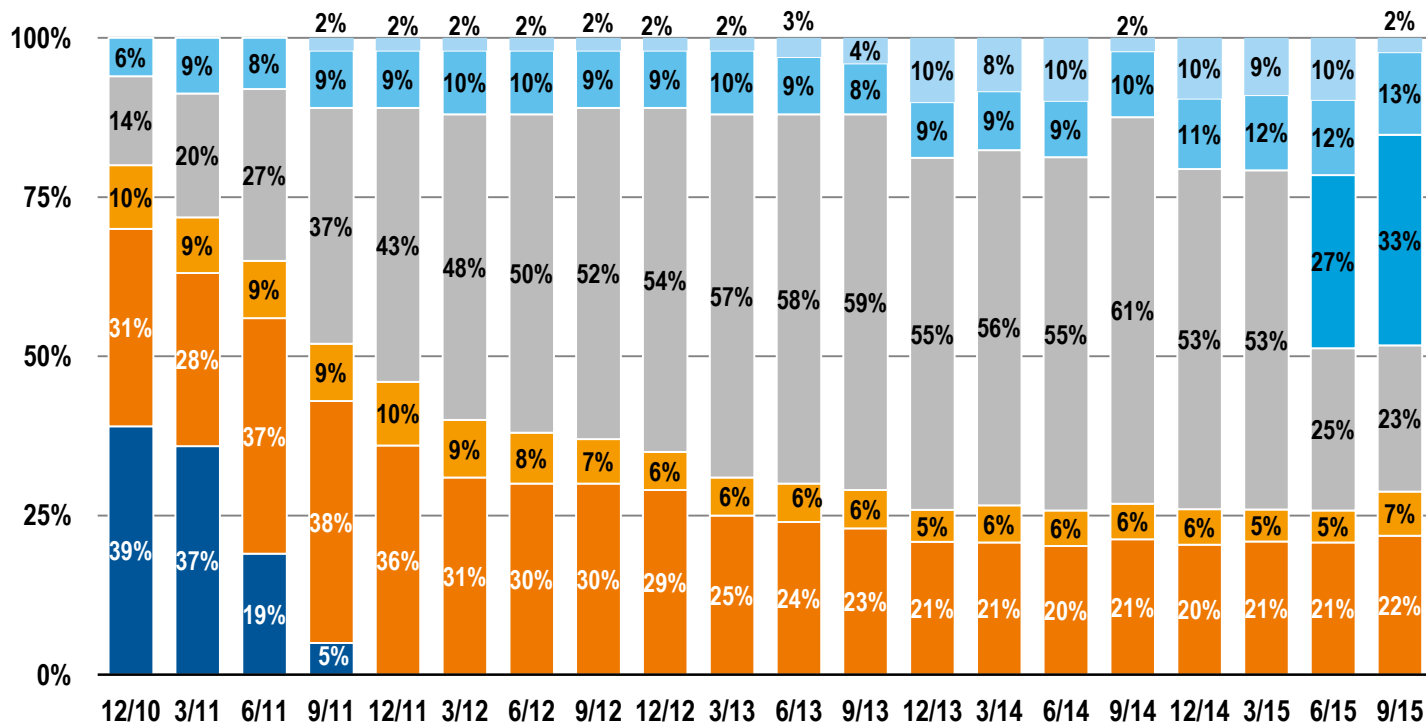
- Discount de 15% sau mai mic pentru cel puțin două treimi din zilele de tranzacționare în perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015
- O valoare a VAN ajustat pe acțiune mai mare ca VAN pe acțiune raportat la data de 30 septembrie 2013¹ (1,1610 RON pe acțiune)



1. Valoarea ajustată a VAN la o anumită dată va fi calculată ca sumă a: VAN raportat la sfârșitul perioadei de raportare, rambursările către acționari ca urmare a reducerii capitalului social (returnare de capital) implementate după data de 30 septembrie 2013 și Comisiunile de distribuție și costurile de tranzacționare referitoare la distribuțiile de numerar mai puțin cele de dividende, incluzând răscumpărările executate după 30 septembrie 2013. Valoarea ajustată a VAN-ului pe acțiune va fi egală cu valoarea VAN-ului ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale Fondului minus acțiunile de trezorerie, în ultima zi a perioadei de raportare.

Structura Acționariatului

Evoluție (% deținut)



Acționari semnificativi

Elliott Associates ¹	21,06%
Număr total de acționari ²	8.558

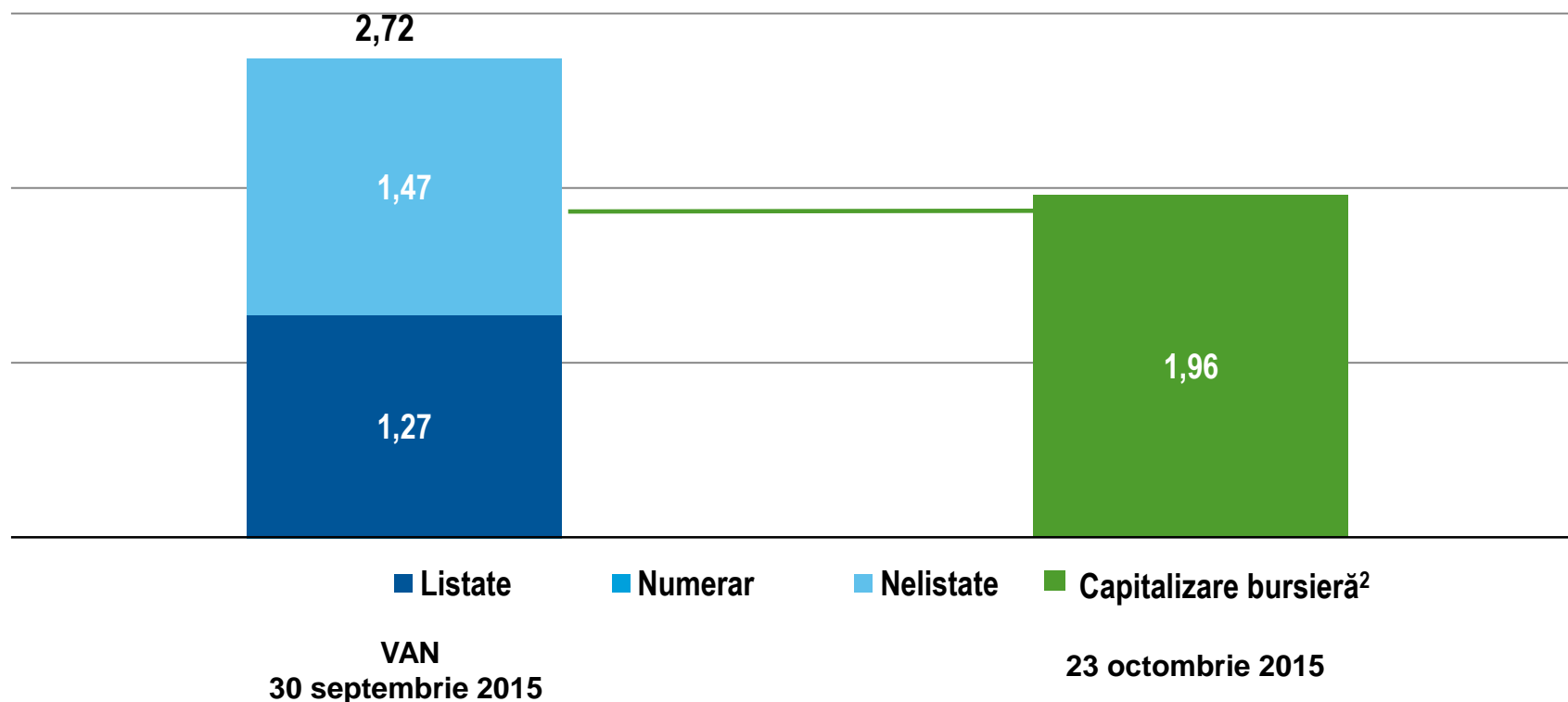
- Acțiuni de trezorerie
- Acționari instituționali români
- The Bank of New York Mellon (Banca Depozitar pentru Certificate de Depozit Globale având la bază acțiuni supor)
- Acționari instituționali străini
- Persoane fizice nerezidente
- Persoane fizice române
- Ministerul Finanțelor Publice

1. Pe baza drepturilor totale de vot. Sursa: Dețineri ale acționarilor raportate de acționari la 21 octombrie 2015.

2. Structura acționariatului la data de 30 septembrie 2015, pe baza capitalului plătit începând cu 31 iulie 2011. Sursa: Depozitul central.

3. Deținerea The Bank of New York Mellon include 6.520.550 acțiuni echivalent pentru 130.411 GDR-uri ale Fondului.

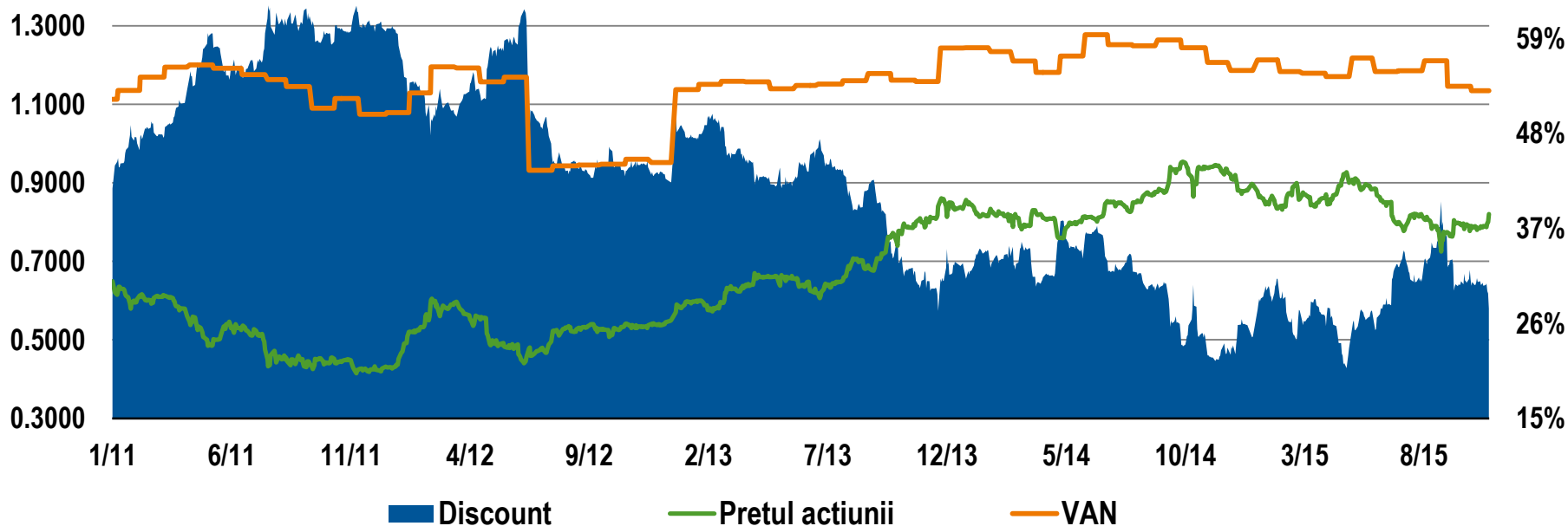
VAN vs. Capitalizarea bursieră (miliarde EUR)¹



1. Sursa: BVB, NAV FP la 31 octombrie 2014 și 30 septembrie 2015.

2. Pe baza prețului acțiunii de pe BVB – excluzând acțiunile de trezorerie răscumpărate la acel moment.

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



	BVB	LSE
Discount ²	27,7%	26,9%
Valoarea medie zilnică tranzacționată	1,9 mil EUR ³	1.8 mil EUR ⁴

1. Sursa: BVB, pentru perioada 25 ianuarie 2011 – 23 octombrie 2015.

2. La data de 23 octombrie 2015.

3. Sursa: BVB, pentru perioada 5 ianuarie – 23 octombrie 2015.

4. Sursa: LSE, pentru perioada 29 aprilie – 23 octombrie 2015.

Valori Istorice ale Performanței VAN-ului și Prețului pe Acțiune

Performanța înregistrată

	2011	2012	2013	2014	De la începutul anului ¹	De la începutul calculului performanței ²
VAN (RON)	(0,47)%	8,91%	13,29%	1,39%	(2,51)%	21,40%
Prețul pe acțiune (RON)	(30,32)%	38,30%	61,34%	14,53%	(6,42)%	66,63%
GDR (USD)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(2,69)%

Evoluția discount –ului mediu anual

2011	2012	2013	2014	De la începutul anului ³	Discount curent față de Prețul pe acțiune ⁴	Discount curent față de Prețul unui GDR ³
55,67%	50,20%	41,30%	30,57%	29,26%	27,70%	26,89%

Sursa: BVB, LSE, rapoartele VAN ale FP.

1. La data de 30 septembrie 2015.

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

3. Pentru perioada: 5 ianuarie – de 30 septembrie 2015.

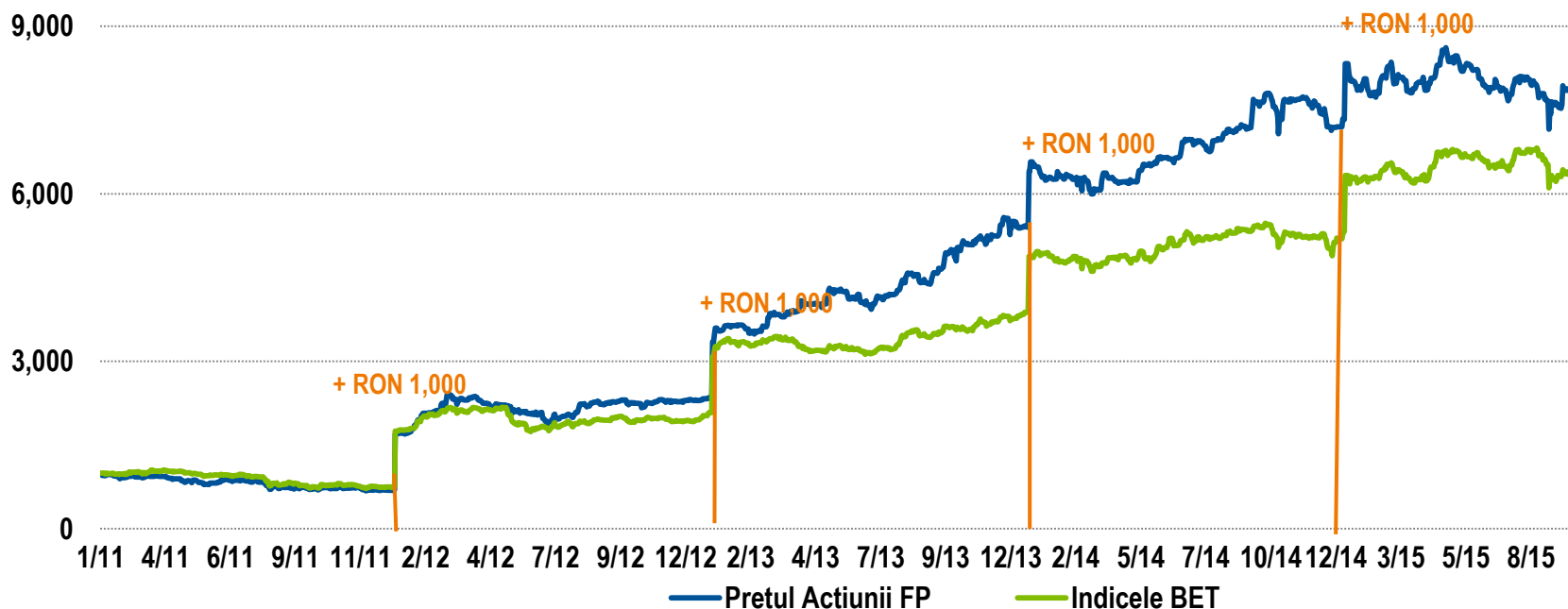
4. La data de 23 octombrie 2015.

Performanta FP vs. Indicele BET

Randamente pentru o investitie anuala de RON 1.000

Randament FP: RON 7.795

Randament Indicele BET: RON 6.236



Sursa: FactSet si Managerul de Fond

Raport Asupra Îndeplinirii Criteriului Privind Discount-ul



- **Obiectiv**

- Discount-ul dintre prețul de închidere și cel mai recent VAN pe acțiune raportat trebuie să fie egal sau mai mic de 15%, în cel puțin 2/3 din zilele de tranzacționare din perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015

- **Monitorizare lunară – 30 iunie 2015**

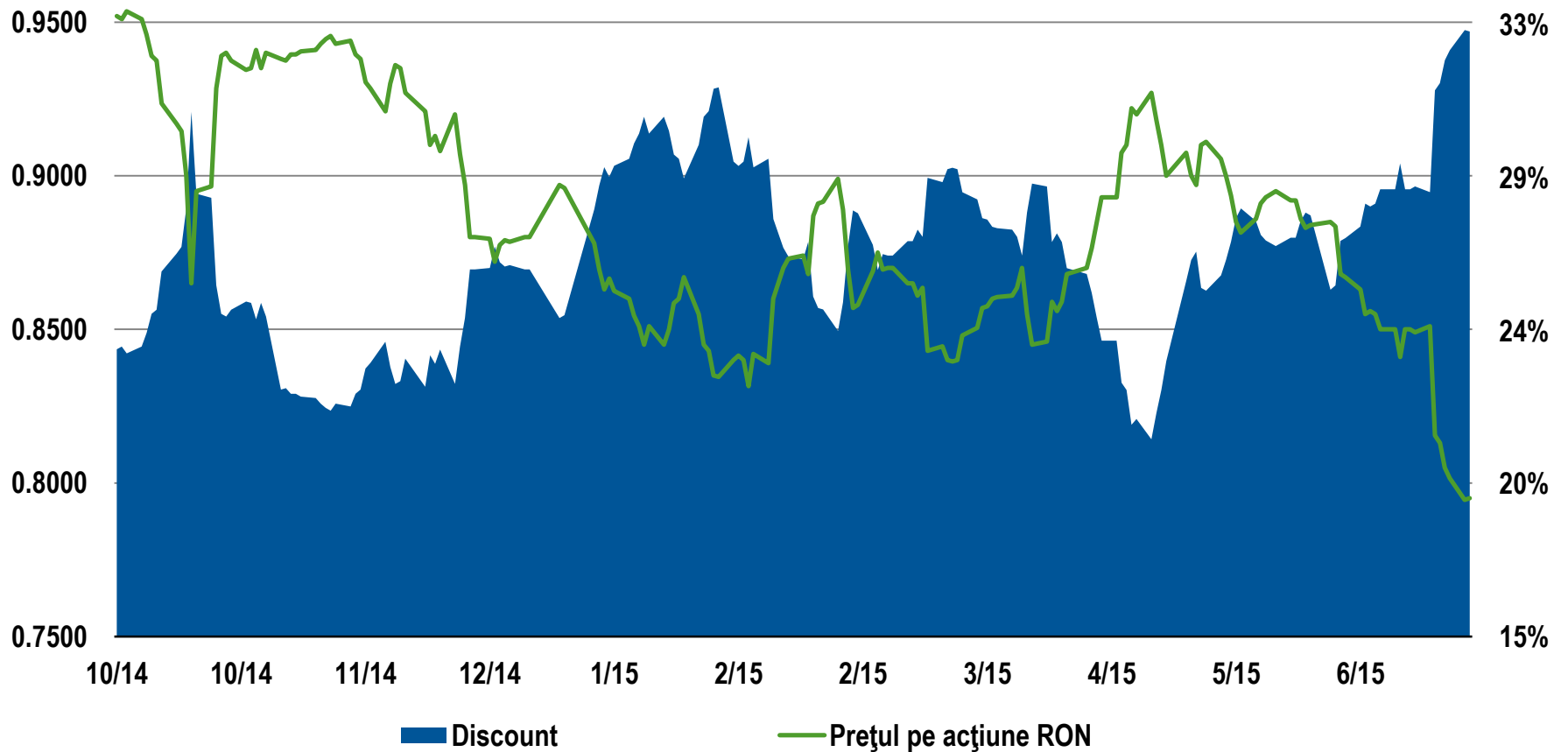
- În perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015, discount-ul a fost mai mare de 15%, atât pentru acțiuni, cât și pentru GDR-uri.

- **Evoluția Discount-ului**

Discount la începutul perioadei de raportare – 1 octombrie 2014	Discount la sfârșitul perioadei de raportare – 30 iunie 2015	Discount minim (la data de 27 aprilie 2015)	Discount maxim (la data de 30 iunie 2015)	Valoarea medie zilnică tranzacționată pentru perioada raportată ¹	Intervalul Discount-ului pentru perioada raportată
23,46%	32,92%	20,81%	32,92%	26,22%	20.81% - 32.92%

1. Sursa: BVB, pentru perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015.

Criteriul privind Discount-ul – Evoluția în Perioada Raportată



Sursa: BVB, pentru perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015.

- Distribuția a 1,72 miliarde RON către acționarii Fondului în perioada 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015 prin:
 - Execuția programelor de răscumpărare 4 și 5 privind răscumpărarea a aprox. 10% din acțiunile emise, prin răscumpărări zilnice de acțiuni de până la 25% din valoarea medie zilnică tranzacționată în ultimele 20 de ședințe de tranzacționare
 - Execuția unei oferte publice de răscumpărare a 750 milioane de acțiuni (echivalentul a 6,6% din acțiunile emise) la un preț de 1,11 RON pe acțiune (parte din al patrulea program de răscumpărare)
 - Distribuția de numerar către acționari a 0,05 RON pe acțiune – plătită începând cu 29 iunie 2015
 - Valoarea totală distribuită reprezintă 11,7% din VAN-ul Fondului la data de 30 septembrie 2014
- Listarea Fondului la London Stock Exchange – 29 aprilie 2015
- Un program activ al relației cu investitorii în vederea creșterii vizibilității Fondului către o bază mai largă de investitori

Criteriul privind Discount-ul – Crearea de Lichiditate la Nivelul Portofoliului în Perioada Raportată¹

Suma RON

Valoare totală a cesiunilor	113.653.491
Dividende primite	445.520.467
Contract de credit	500.000.000
Total	1.059.173.958

Sursa: Administratorul Fondului.

1. Pentru perioada raportată: 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015

Criteriaul privind Discount-ul – Distribuții către Acționari 1 octombrie 2014 – 30 iunie 2015

RON	Distribuții către acționari în perioada 1 oct 2014 - 30 iun 2015 (excluzând costurile aferente)	Costuri înregistrate în perioada 1 oct 2014 - 30 iun 2015	Total	% din VAN la data de 30 sep 2014
Program răscumpărare nr. 4	1.046.128.420	14.746.003	1.060.874.423	7,22%
Program răscumpărare nr. 5	138.250.333	163.827	138.414.160	0,94%
Returnare capital 2015	534.322.868	18.031	534.340.899	3,63%
Total	1.718.701.621	14.927.861	1.733.629.482	11,79%

Sursa: Administratorul Fondului.

Criteriul privind Discount-ul – Listarea Secundară

FONDUL
PROPRIETATEA



Fondul este listat pe piața Specialist Fund Market a London Stock Exchange (“LSE”) prin intermediul Depozitelor Globale (“GDR-uri”). Bank of New York Mellon a fost selectată banca depozitară în legătură cu facilitatea GDR-urilor.



Investitori noi locali și străini au fost atrași prin intermediul plasamentelor separate de GDR-uri facilitate de acționari existenți și/sau tranzacții individuale pe piața regulat (deschisă), în același timp sau ulterior listării la Londra. Fondul nu a emis noi GDR-uri.

Status

Tranzacționarea GDR-urilor la LSE a început în data de 29 aprilie 2015.



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Criteriul privind Discount-ul – Listarea la LSE

Fond	Simbol	Moneda	Total VAN (mil USD)	Premium / Discount față de VAN (%)	% Portofoliu listat (aproximativ)	Val. medie zilnică tranzacționată în 30 de zile (USD mn)	Randamentul pe 12 luni
Scottish Mortgage Inv Tr Plc	SMT	GBP	4.871,29	0,1%	97,0	4,0	1,3%
Alliance Trust Plc	ATST	GBP	4.692,24	(12,3%)	94,0	4,5	2,9%
Foreign & Colonial Invest Tr	FRCL	GBP	4.020,76	(8,2%)	99,0	2,2	2,5%
Rit Capital Partners Plc	RCP	GBP	3.668,31	0,6%	39,0	2,5	2,2%
FONDUL PROPRIETATEA (GDRs)	FP.	USD	3.050,30	(26,9%)	46,6	0,8	6,3%
Hicl Infrastructure Co Ltd	HICL	GBP	2.826,82	13,0%	101,0	3,8	4,7%
Mercantile Investment Trust	MRC	GBP	2.791,45	(10,8%)	89,0	1,7	3,0%
Caledonia Investments Plc	CLDN	GBP	2.436,92	(16,4%)	64,0	0,9	2,4%
Templeton Emerging Markets-o	TEM	GBP	2.375,74	(12,4%)	96,0	3,7	2,1%
Witan Investment Trust Plc	WTAN	GBP	2.353,88	(0,9%)	99,0	1,6	2,3%

Sursa: Jefferies, Morningstar, Bloomberg, Rapoarte lunare ale companiilor, LSE. Top 10 companii pe LSE după Total VAN, conform Morningstar la data de 23 octombrie 2015. Pentru Fondul Proprietatea, VAN la data de 30 septembrie 2015, discount la data de 23 octombrie 2015.

Criteriaul privind Discount-ul – Discount-uri / Premium pentru Fonduri de pe LSE și SFM

	Media %	Min %	Max %
Specialist Fund Market (Toate)	(6,72)%	(51,33)%	35,60%
LSE (Top 15 cele mai mari)	(4,74)%	(26,89)%	13,11%

- Discount-ul Fondului Proprietatea față de VAN la data de 23 octombrie 2015 a fost de 26,89 %.

1. Jefferies, Morningstar, Bloomberg, Rapoarte ale companiilor, LSE. La data de 19 octombrie 2015.

Criteriul privind Discount-ul – Activitatea de Relații cu Investitorii

- Noi rapoarte de analiză a Fondului:
 - ianuarie 2015: Value Investment Principals a început să acopere Fondul
 - octombrie 2014: Ipopema Securities a început să acopere Fondul
- În această perioadă, Administratorul Fondului a continuat să promoveze activ Fondul Proprietatea prin:
 - 380 de întâlniri cu investitorii
 - 82 de conferințe telefonice cu investitorii
 - 27 de conferințe cu investitorii și road-show-uri
 - 3 evenimente Analyst and Investor Days (în București în noiembrie 2014, la Londra în martie 2015 și la New York în martie 2015)
- Investitorii care au participat la evenimentul FP Investor Days în 2014 administrează peste 900 miliarde EUR
- Investitorii care au participat la evenimentele Romania Day în Londra și Romania Investor Days în New York în martie 2015, au active în administrare de peste 1.000 miliarde EUR

Raport Asupra Îndeplinirii Criteriului Privind VAN-ul



Criteriului privind VAN-ul

- **Obiectiv**
 - VAN pe acțiune ajustată¹ la data de 30 iunie 2015 trebuie sa fie mai mare ca VAN pe acțiune la data de 30 septembrie 2013 (1,1610 RON / acțiune)
- **Monitorizare lunară – 30 iunie 2015**
 - VAN ajustată la data de 30 iunie 2015 este mai mare ca VAN pe acțiune la data de 30 septembrie 2013

NAV Objective	Amount RON
VAN pe acțiune ajustată la data de 30 iunie 2015	1,2952
VAN pe acțiune la data de 30 septembrie 2013	1,1610
Diferența	0,1342
%	11,6%

Sursa: Admnsitratorul Fodnului.

1. Valoarea ajustată a VAN la o anumită dată va fi calculată ca sumă a: VAN raportat la sfârșitul perioadei de raportare, rambursările către acționari ca urmare a reducerii capitalului social (returnare de capital) implementate după data de 30 septembrie 2013 și Comisioanele de distribuție și costurile de tranzacționare referitoare la distribuțiile de numerar mai puțin cele de dividende, incluzând răscumpărările executate după 30 septembrie 2013. Valoarea ajustată a VAN-ului pe acțiune va fi egală cu valoarea VAN-ului ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale Fondului minus acțiune de trezorerie, în ultima zi a perioadei de raportare.

Evoluția VAN-ului pe Acțiuni Lunar

RON	30-sep-13	31-dec-13	31-mar-14	30-iun-14	30-sep-14	31-dec-14	31-mar-15	30-iun-15	% Modificare
VAN pe acțiune	1,1610	1,2436	1,1813	1,2518	1,2438	1,2125	1,1706	1,1851	2,08%
VAN ajustată pe acțiune	1,1610	1,2446	1,1822	1,3035	1,2957	1,2701	1,2290	1,2952	11,56%

- VAN ajustat pe acțiune a fost calculată ca VAN ajustată împărțită la numărul total de acțiuni plătite ale Fondului (minus Acțiunile de trezorerie), în ultima zi a trimestrului.
- VAN ajustată la o anumită dată a fost calculată ca sumă a:
 - VAN raportată la sfârșitul trimestrului;
 - toate returnările de capital către acționari, realizate ca urmare a reducerii capitalului social (returnare a valorii nominale), implementate după 30 septembrie 2013 și
 - toate comisioanele aferente distribuțiilor și toate costurile de tranzacționare aferente distribuțiilor de non-dividende incluzând răscumpărările realizate după 30 septembrie 2013.

Sursa: Administratorul Fondului.

Contributorii la Modificarea VAN-ului în Perioada **FONDUL** 30 septembrie 2013 – 30 iunie 2015 **PROPRIETATEA**

TOP CONTRIBUTORII

Compania	Status	% în Total VAN ²	% modificare în performanța VAN	Modificare în VAN pe acțiune (RON) ¹
Romgaz SA ⁴	Listată	11,1%	4,75%	0,0664
Hidroelectrică SA	Nelistată	17,2%	1,19%	0,0166
ENEL Distribuție Banat SA	Nelistată	5,1%	1,04%	0,0145
Electrică Furnizare SA	Nelistată	1,0%	0,85%	0,0118
GDF Suez Energy România SA	Nelistată	3,6%	0,77%	0,0108

CEI MAI PUȚIN PERFORMANȚI

Compania	Status	% în Total VAN ²	% modificare în performanța VAN	Modificare în VAN pe acțiune (RON) ¹
Complexul Energetic Oltenia SA	Nelistată	0,9%	(5,17)%	(0,0723)
OMV Petrom SA	Listată	32,1%	(5,13)%	(0,0717)
Nuclearelectrică SA ⁴	Listată	1,6%	(0,68)%	(0,0096)
E.ON Distribuție România SA ³	Nelistată	3,5%	(0,37)%	(0,0051)
Electrică Distribuție Muntenia Nord SA	Nelistată	1,9%	(0,28)%	(0,0040)

VARIAȚIA TOTALĂ A VAN

0,0241

1. Calculată pe baza numărului de acțiuni, excluzând acțiunile de trezorerie la data de 30 iunie 2015.
2. Raport VAN la data de 30 iunie 2015.
3. E.ON Distribuție România a rezultat ca urmare a fuziunii dintre E.ON Gaz Distribuție SA (companie absorbantă, al cărui nume a fost schimbat) și E.ON Moldova Distribuție SA (companie absorbită). Fuziunea a intrat în vigoare la data de 31 decembrie 2014.
4. Romgaz SA și Nuclearelectrică SA au fost listate la BVB în noiembrie 2013.



Criteriului privind VAN-ul – Tranzacțiile efectuate de Fondului Proprietatea

Tranzacții finalizate

Compania	Tranzacția	Vânzător	Participație oferită	Valoarea de piață (mil EUR)	Consoțriul de investiții selectat	Comentarii
Transgaz	ABO	FP	15,00%	67,8	Citigroup Global Markets, Raiffeisen Bank și Wood & Co.	Finalizată în decembrie 2013
Romgaz	ABO	FP	4,99%	146,4	Goldman Sachs și 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 și BRD-Groupe Societe Generale	Finalizată în noiembrie 2014
Total				285,1		

Top Portfolio Holdings – Date Financiare S1 2015

Dețineri	EBITDA (mil. RON)		Profit net (mil. RON)	
	S1 2014	S1 2015	S1 2014	S1 2015
OMV Petrom SA	4.245,00	3.128,00	1.386,54	1.041,36
Hidroelectrica SA	974,25	1.217,28	400,97	596,88
Romgaz SA	1.424,12	1.234,05	871,00	766,60
GDF Suez Energy Romania SA	509,24	521,54	346,74	351,29
CN Aeroporturi Bucuresti SA	128,15	165,92	52,57	90,36
BRD Groupe Societe Generale SA	-	-	127,89	270,14
Electrica Distributie Muntenia Nord SA	122,25	146,30	75,80	83,14
Electrica Distributie Transilvania Sud SA	140,74	158,97	66,54	77,28
Nuclearelectrica SA	204,04	248,31	1,58	14,42
Electrica Distributie Transilvania Nord SA	131,37	155,16	61,14	80,03
Banca Transilvania SA	-	-	186,71	2.278,97
SN a Sarii Salrom SA	26,01	44,78	13,42	29,44
CN Administratia Porturilor Maritime SA	67,09	89,42	41,82	61,41
Electrica Furnizare SA ²	144,27	77,15	130,64	66,24
Altele	1.182,86	1.769,51	431,67	730,32
TOTAL	9.299,39	8.956,39	4.195,03	6.537,88
WEIGHTED TOTAL	1.602,66	1.545,05	642,02	742,64
WEIGHTED TOTAL LISTED COMPANIES¹	967,11	740,01	360,58	351,19
WEIGHTED TOTAL UNLISTED COMPANIES¹	667,29	822,01	310,18	406,02

Notă: EBITDA este calculată ca Rezultat operațional + Depreciere. Sursa: Situațiile financiare al companiilor, rapoartele Administratorului judiciar.

1. Ponderată cu valoarea companiei în VAN.

2. Compania a fost înregistrată în iulie 2010 și creată prin fuziunea dintre Electrica Furnizare Muntenia Nord, Electrica Furnizare Transilvania Nord și Electrica Furnizare Transilvania Sud.



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Top 20 Companii din Portofoliu – Date Financiare

FONDUL
PROPRIETATEA

Top 20 Dețineri ¹	EBITDA (mil RON)			Profit Net (mil RON)		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
OMV Petrom SA ²	8.270,2	9.313,0	8.145,0	3.946,1	4.820,9	2.100,0
Hidroelectrică SA	707,3	2.008,3	2.172,2	(508,0)	718,8	941,5
Romgaz SA	2.126,6	1.972,5	2.511,0	1.244,1	995,6	1.434,4
ENEL Distribuție Banat SA	292,4	335,1	323,2 ⁹	167,2	190,7	172,2 ⁹
ENEL Distribuție Muntenia SA	357,9	424,0	439,9 ⁹	206,3	267,2	240,8 ⁹
GDF Suez Energy România SA ²	582,6	730,5	83,8	360,1	447,1	439,4
E.ON Distribuție România SA ⁶	413,0	471,1	495,0 ¹⁰	144,3	154,8	151,0
ENEL Distribuție Dobrogea SA	189,7	248,2	239,0 ⁹	94,5	133,5	87,7 ⁹
CN Aeroporturi București SA	205,0	238,4	267,3	53,1	72,0	110,2
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	165,6	146,8	271,7	87,2	126,5	140,3
BRD Groupe Societe Generale SA ²	0,0	0,0	0,0	(290,6)	(384,3)	63,1
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	156,4	211,9	242,2	45,8	69,4	100,1
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	161,6	205,5	255,4	53,1	63,7	95,3
Nuclearelectrică SA	549,1	892,5	605,7	34,5	426,9	137,1
Banca Transilvania SA	0,0	0,0	0,0	346,5	408,6	448,1
SN a Sării Salrom SA	41,1	65,4	63,7	20,8	42,8	39,1
E.ON Energie România SA	(13,2)	228,8	153,0 ¹⁰	(32,6)	224,5	134,0
CN Administrația Porturilor Maritime SA	80,8	110,3	123,4	35,6	65,0	70,3
Electrica Furnizare SA ⁷	108,2	107,2	230,5	90,5	101,5	204,7
Complexul Energetic Oltenia SA	409,9 ⁴	543,0	203,6	191,2 ⁴	4,6	(693,6)
TOTAL	14.804,3	18.252,6	17.580,9	6.289,8	8.949,8	6.416,0
TOTAL PONDERAT	2.576,7	3.216,0	3.056,7	1.058,4	1.548,9	962,9
TOTAL PONDERAT COMPANII LISTATE⁵	1.836,6	2.052,6	1.931,1	876,5	1.054,4	599,2
TOTAL PONDERAT COMPANII NELISTATE⁵	740,1	1.163,3	1.125,6	181,9	494,5	363,7

Notă: EBITDA este calculată ca Rezultat operațional + Depreciere. Sursa: Situațiile financiare ale companiilor, rapoartele Administratorului judiciar.

1. Pe baza Situației Detaliate a Investițiilor la data de 31 martie 2015.

2. Situații financiare IFRS consolidate.

3. Compania a fost înregistrată în mai 2012 și creată prin fuziunea CE Craiova SA, CE Rovinari SA, CE Turceni SA și SNLO. Situații financiare IFRS însumate ale companiilor fuzionate. Date preliminare pentru perioada 31 mai – 31 decembrie 2012.

5. Ponderat cu deținerile Fondului în companii.

6. Compania a fost înregistrată începând cu 31 decembrie 2014 și creată prin fuziunea E.ON Gaz Distribuție SA și E.ON Moldova Distribuție SA. Situații financiare însumate ale companiilor fuzionate.

7. Compania a fost înregistrată în iulie 2010 și creată prin fuziunea Electrica Furnizare Muntenia Nord, Electrica Furnizare Transilvania Nord și Electrica Furnizare Transilvania Sud.

8. Date preliminare 2014, supuse aprobării acționarilor în cadrul AGA anuale. Sursa: Bugetele 2015, Situații financiare preliminare la 2014 – materiale AGA anuale, prezentări ale companiilor.

9. Sursa: situații financiare 2014 aprobate de acționari.

10. Calculele companiei.



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Sumar al Problemelor Din Reglementările În Vigoare Care Au Influențat Performanța În Timpul Perioadei Raportate



Sumar al Modificărilor și Problemelor din Reglementările în Vigoare

Problemele din reglementările în vigoare, care au influențat performanța în timpul perioadei raportate

- Interpretarea ASF privind calculul Valorii Activului Net pentru Fond, ceea ce a condus la incapacitatea Fondului de a distribui dividende acționarilor
- Neaprobarea de către ASF a regulamentului privind Titlurile de Interes ("DI-uri) necesar finalizării listării Fondului la Londra în decembrie 2014
- Efort semnificativ întreprins pentru listarea Fondului la London Stock Exchange prin intermediul GDR-urilor
- Implementarea raportării IFRS și cerința ASF de reîntoarcere la Standardele Contabile Românești (ROGAAP)
- Includerea de către ASF a Fondului în noua legislație AIFMD
- Amânări ale implementării legislației privind Guvernanța corporativă (OUG 109/2011)
- Amânări ale calendarului de Listări inițiale ale companiilor de stat
- Reintrarea în procedura de insolvență a Hidroelectrica
- Introducerea taxei pe construcții speciale de 1,5% (impact estimat asupra companiilor din portofoliul Fondului în 2014: aproximativ 1,0 miliard RON; pentru anumite companii din portofoliu, taxa pe construcții speciale are un impact direct asupra contului de profit și pierdere al companiei)
- Amânări ale calendarului de liberalizare a prețului gazelor pentru consumatorii casnici
- Reducerea ratei reglementate a rentabilității pentru distribuitorii de electricitate de la 8,5% la 7,7% din Baza Reglementată a Activelor
- Amânarea publicării noii legi privind taxarea în sectorul Petrol și Gaz



Impact al Taxei pe Construcții Speciale asupra Companiilor din Portofoliu în 2014

Companie	Mil RON
OMV Petrom SA	400,0
Hidroelectrica SA	150,1
Romgaz SA	91,6
Nuclearelectrica SA	89,4
Companiile GDF	53,8
Companiile ENEL	44,5
CE Oltenia SA	33,9
E.ON Gaz Distribuție SA	22,0
E.ON Moldova Distribuție SA	18,0
Electrica Distribuție Muntenia Nord SA	16,4
Electrica Distribuție Transilvania Sud SA	15,9
Electrica Distribuție Transilvania Nord SA	15,3
Conpet SA	2,6
Salrom SA	0,7
TOTAL	954,2

Sursa: Companii.

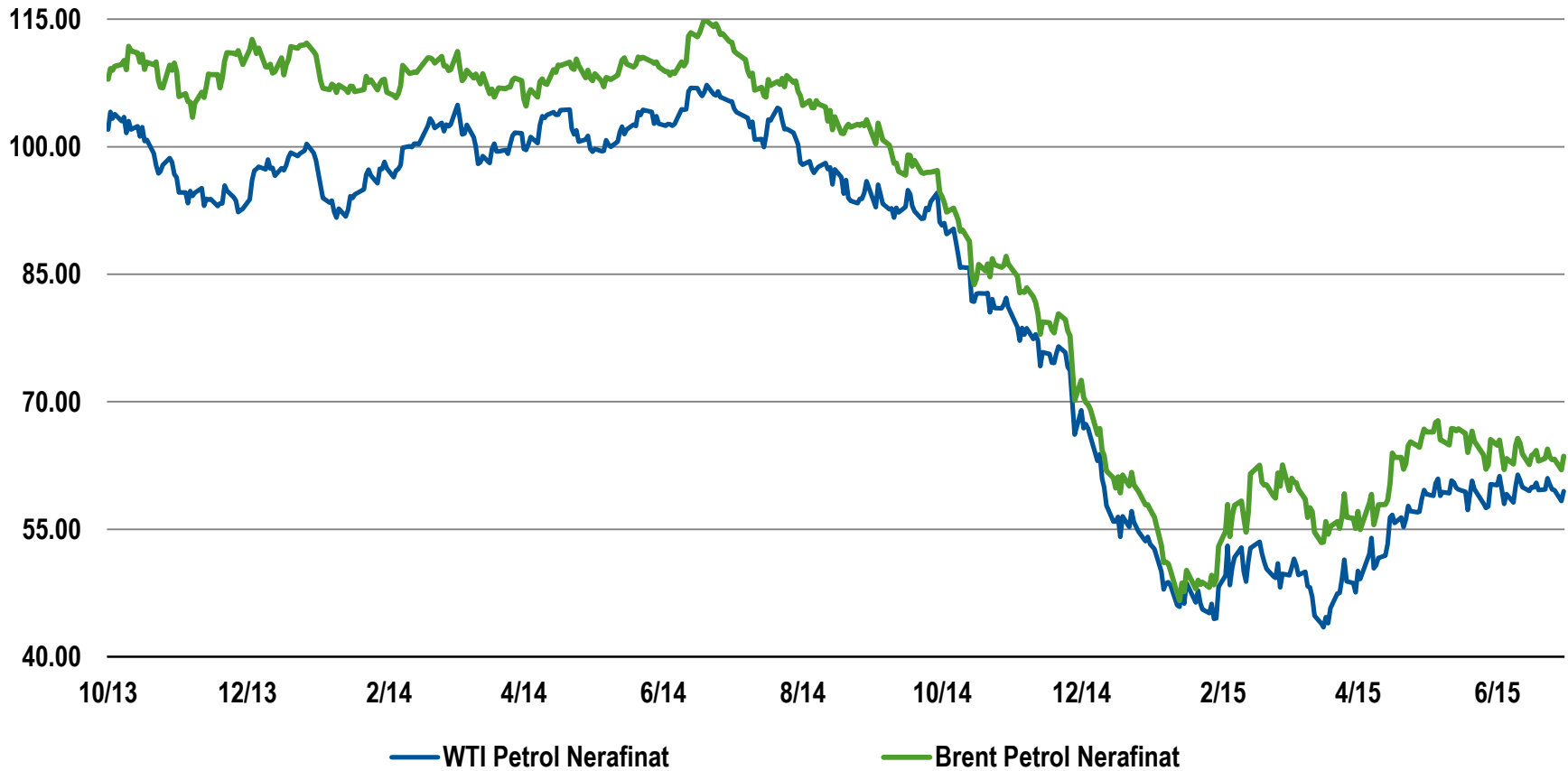
Sumar al Condițiilor de Piață Care au Influențat Performanța în Timpul Perioadei Raportate



Condiții de piață care au influențat performanța în timpul perioadei raportate

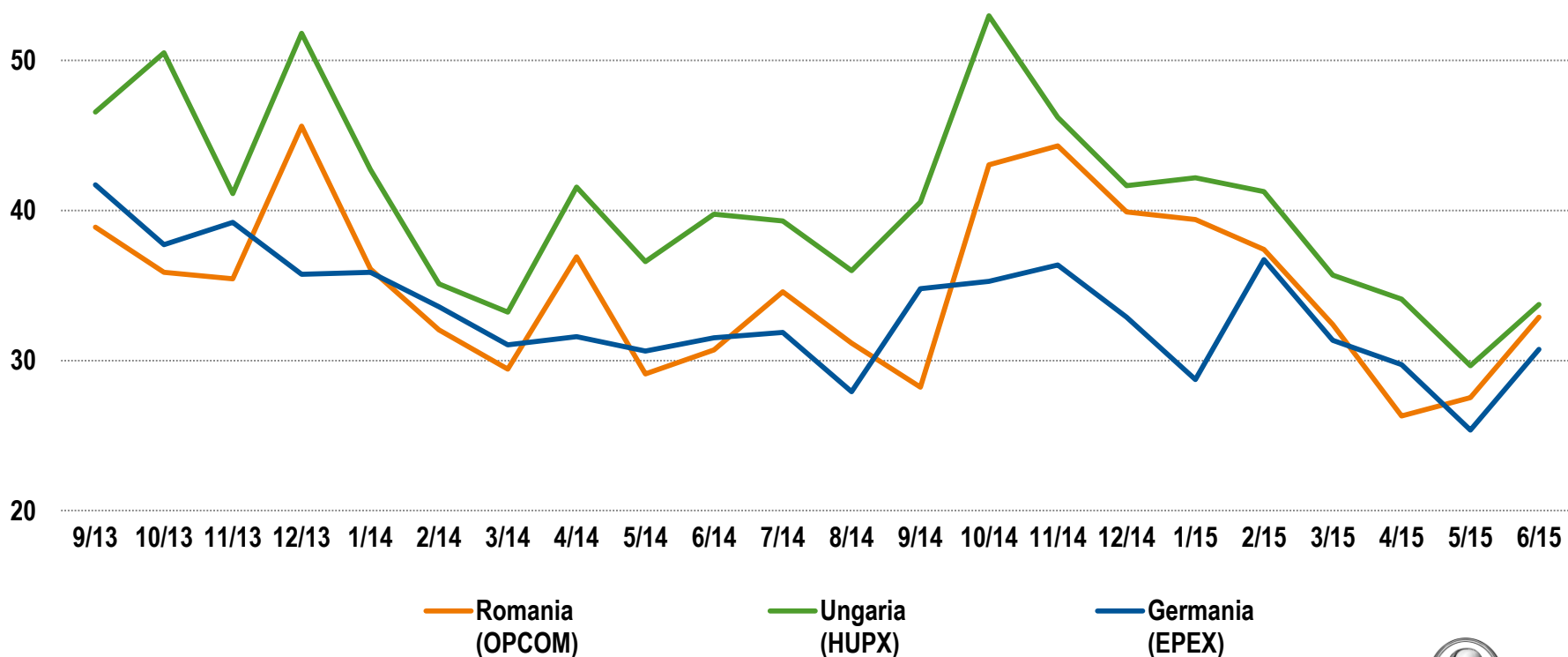
- Riscuri generale
- Prețul petrolului
- Prețul gazelor
- Prețul electricității
- Sentimentul din piață determinat de evenimentele din Grecia și Ucraina
- Performanța BVB

Prețul Petrolului



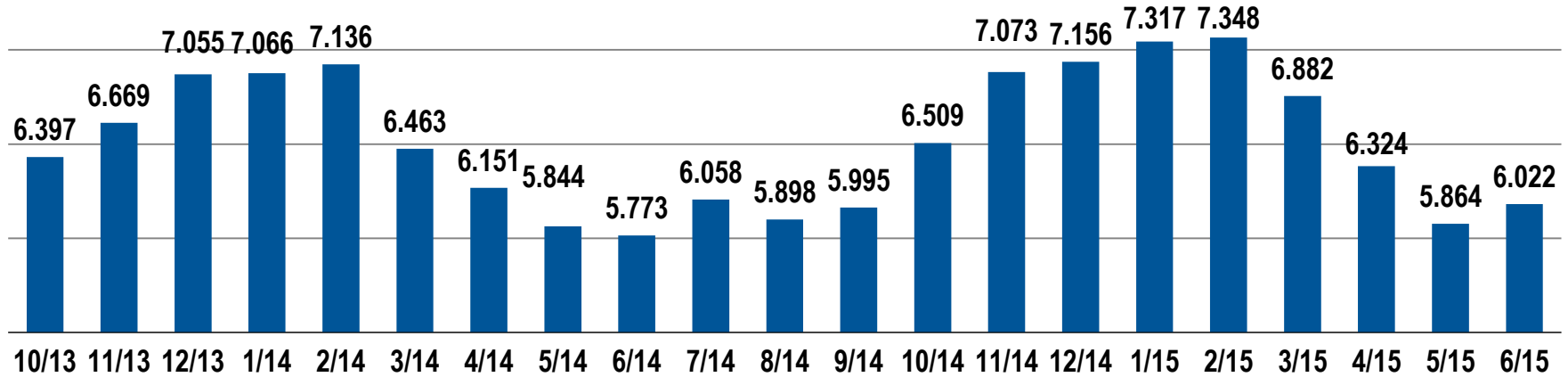
Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 octombrie 2013 – 30 iunie 2015.

Prețurile la electricitate (EUR/MWh)

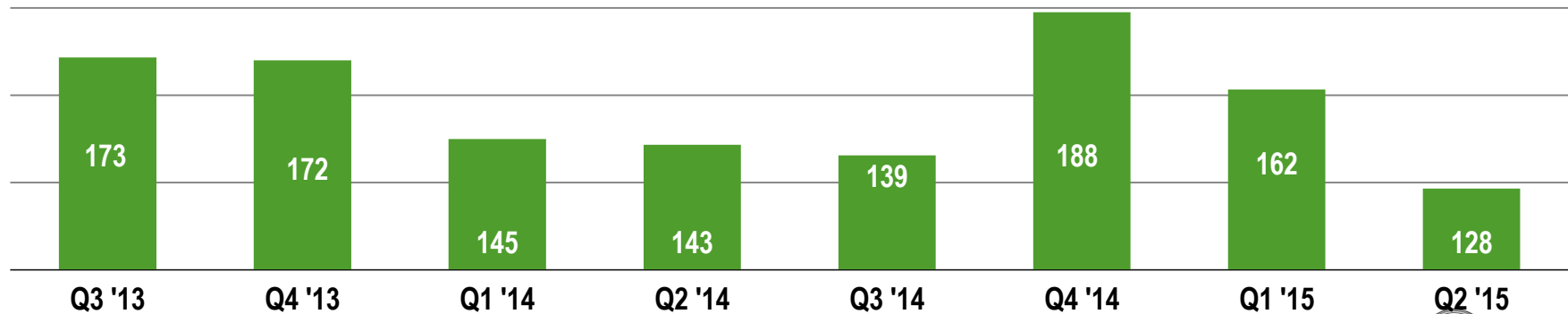


Sursa: Hidroelectrica, Bloomberg.
Notă: Pe baza prețurilor de bază.

Consum (valorii medii pe oră)

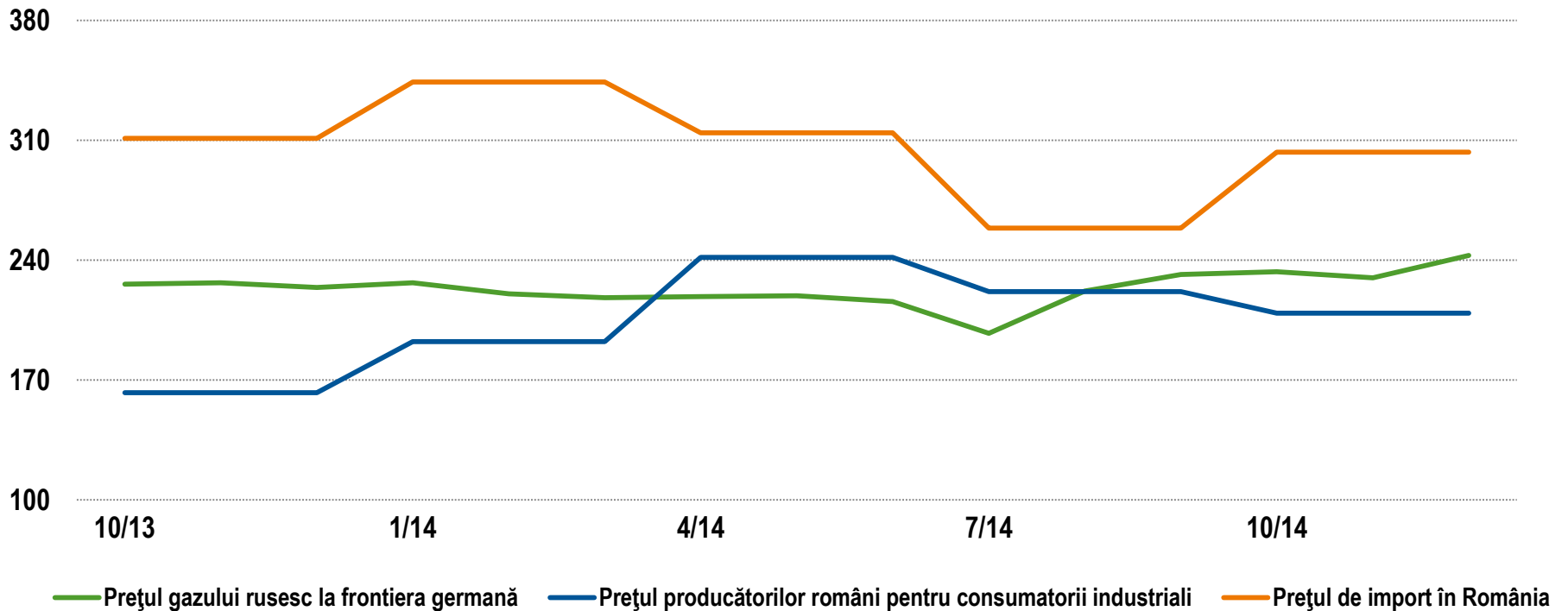


Prețurile de pe Piața Zilei Umătoare (RON/MWh)



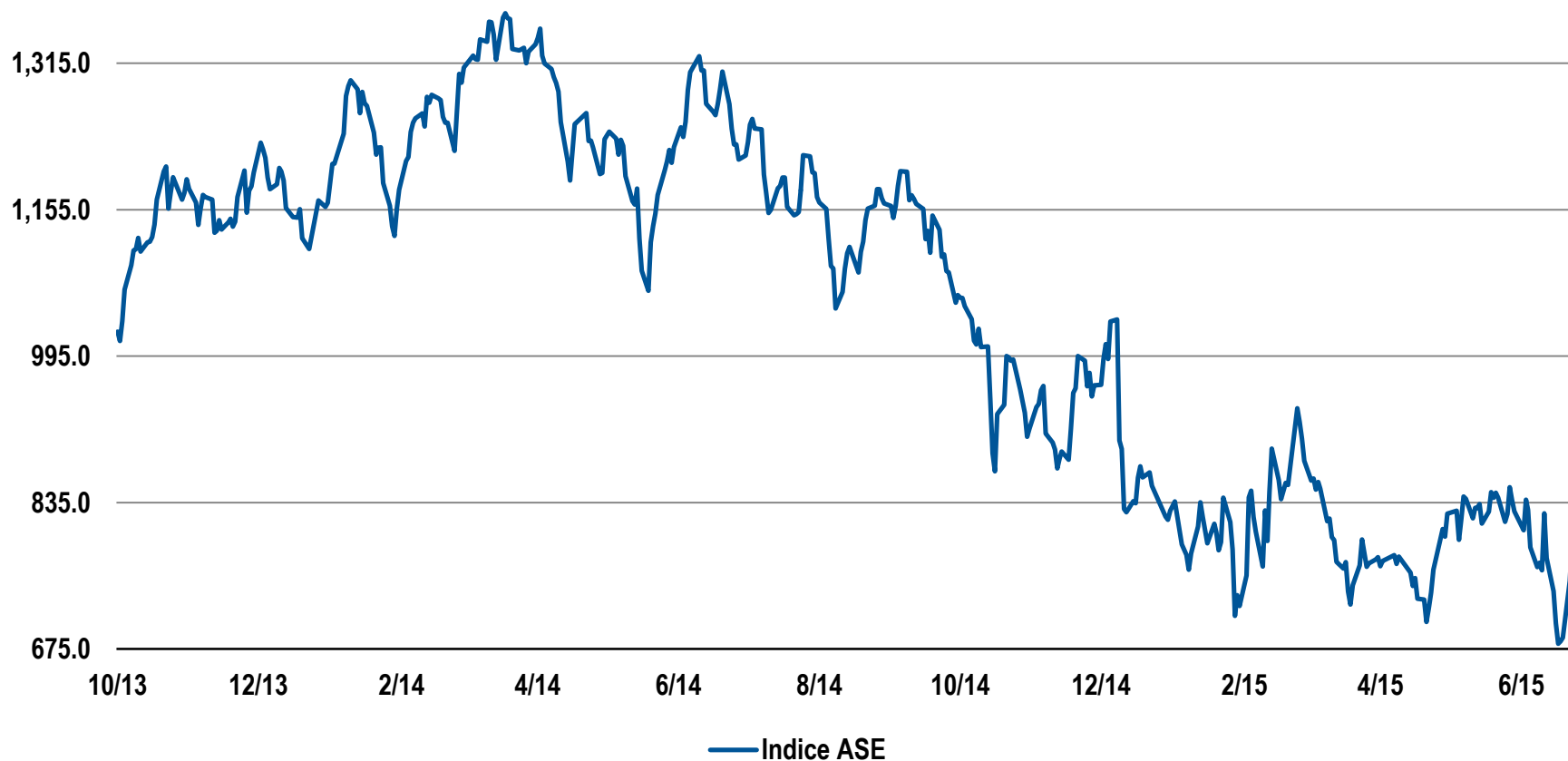
Sursa: Hidroelectrica.

Prețurile la gaze (EUR/cm)



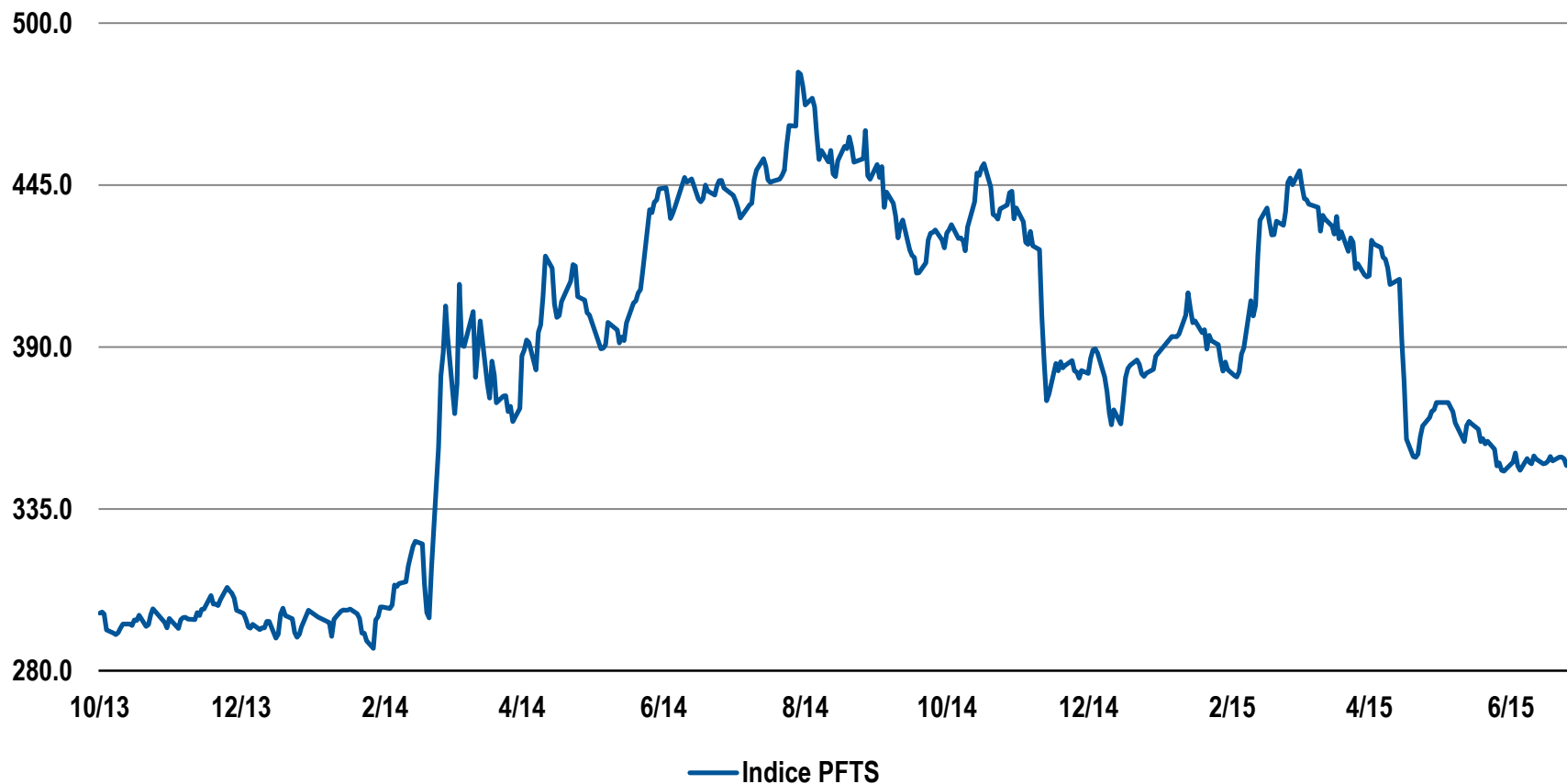
Sursa: Wood & Co, Bloomberg pentru perioada 1 octombrie 2013 – 30 iunie 2015.

Grecia – Athens Stock Exchange Composite



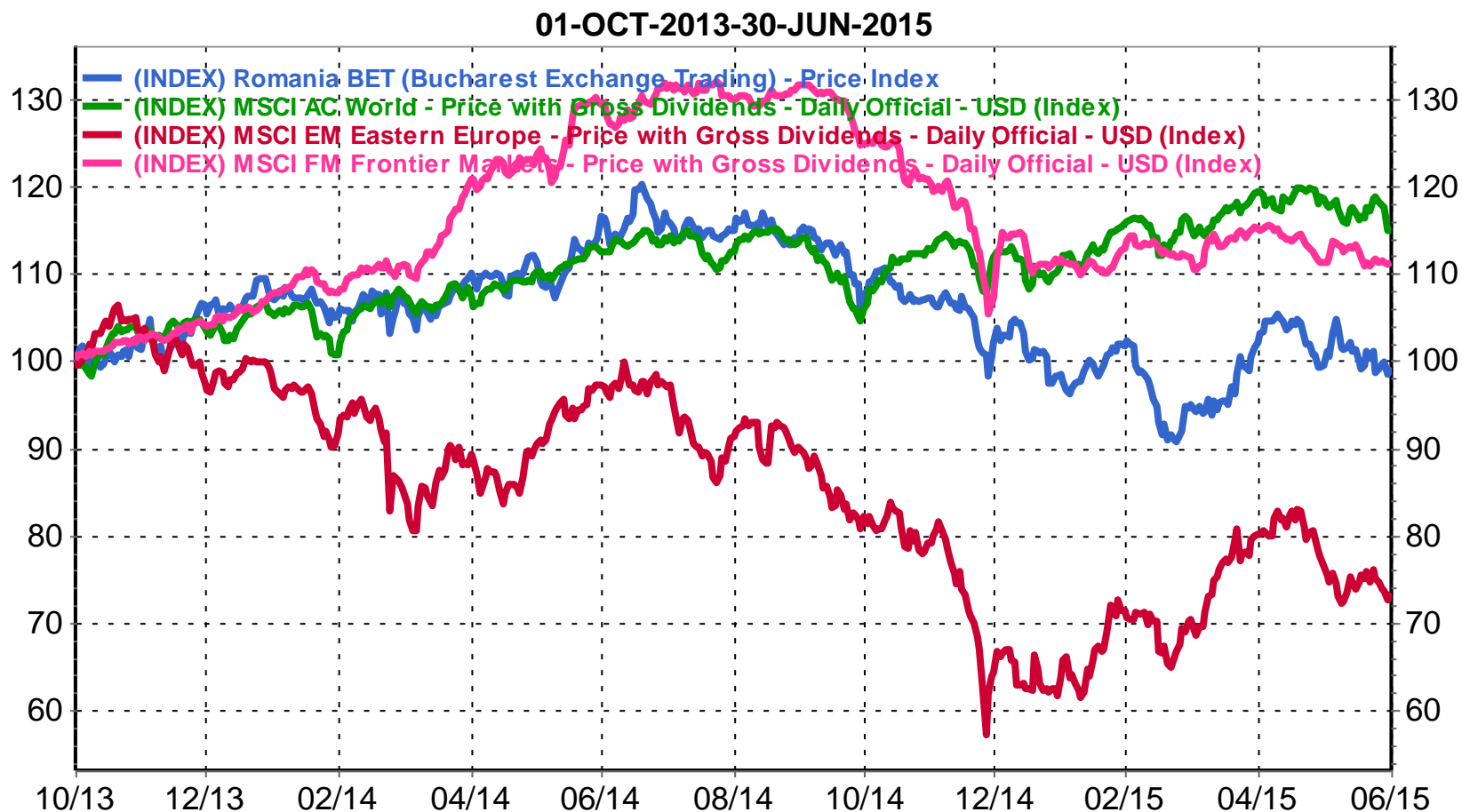
Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 octombrie 2013 – 30 iunie 2015.

Ucraina – Indicele PFTS



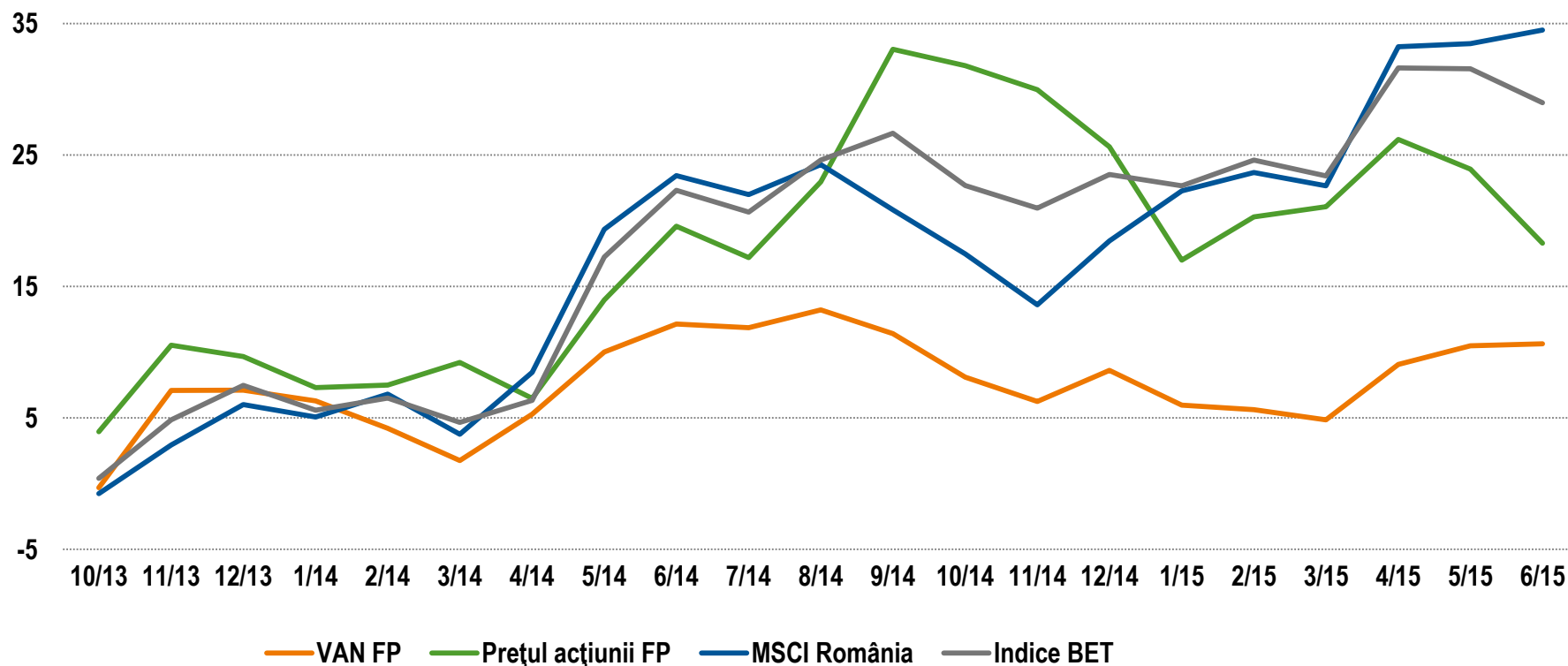
Sursa: Bloomberg, pentru perioada 1 octombrie 2013 – 30 iunie 2015.

Romania vs. MSCI Europa de Est vs. Piețe de Frontieră vs. MSCI World



Sursa: MSCI.

Prețul Acțiunii FP și Performanța VAN vs. Indice MSCI România vs. Indice BET



Sursa: FactSet, Administratorul Fondului.

Alte Aspecte Pe Care Administratorul Fondului Dorește Să Le Prezinte Acționarilor În Legătură Cu Activitatea Și Performanța Sa Din Perioada Relevantă



Amânarea listării Fondului la London Stock Exchange

- Listarea Fondului la Londra a fost aprobată inițial de către acționari în aprilie 2014
- Administratorul Fondului a muncit în vederea realizării listării la LSE la începutul lui decembrie 2014 prin intermediul Depozitelor de Interes (DI-uri)
- Listarea la LSE prin intermediul DI-urilor necesita o schimbare din partea Autorității de Supraveghere Financiară a reglementărilor în vigoare sau un regulament nou care să permită listările secundare prin intermediul DI-urilor
- Deși propunerea de proiect a fost publicată spre consultare publică de către ASF în noiembrie 2014, nu a întrunit majoritatea necesară în cadrul Consiliului de Administrație al ASF pentru a fi aprobată
- Listarea Fondului la LSE a fost finalizată 5 luni mai devreme, prin intermediul Certificatelor de Depozit Globale (GDR-uri)

Insolvența Hidroelectrică

- Oferta Publică Inițială a Hidroelectrică a fost planificată pentru S2 2014
- Compania a reintrat în procedura de insolvență în februarie 2014, ceea ce a determinat amânarea procedurii pentru Oferta Publică Inițială
- Se preconizează că ieșirea din insolvență a companiei va avea loc la începutul lui 2016, iar Oferta Publică Inițială poate avea loc după acest moment

Amânări ale Ofertelor Publice Inițiale ale altor Companii de stat

- Administratorul Fondului a lucrat strâns cu Guvernul în sprijinirea listării și altor companii în care Fondul este acționar minoritar
- Principalele companii candidate pentru o Ofertă Publică Inițială, discutate cu Guvernul sunt: Aeroportul București, Portul Constanța și Salrom
- Guvernul a anunțat abia pe 29 aprilie 2015 intenția sa de a aduce pe piața cele 3 companii

Negocieri eșuate cu Electrica

- Negocierile cu Electrica S.A. pentru vânzarea deținerii Fondului în cele 4 sucursale a eșuat, așa cum a fost anunțat în aprilie 2015
- Fondul a retras oferta făcută companiei Electrica
- Fondul așteaptă în prezent ca negocierile să fie redeschise oficial

Modificări ale strategiei ENEL

- ENEL a anunțat în martie 2015 că nu va mai vinde operațiunile din România
- Potențiala vânzare a activelor ENEL către un investitor strategic ar fi putut crea un eveniment de lichiditate pentru Fond, deoarece acesta are drepturi de preemțiune în cazurile Enel Distribuție Muntenia și Enel Energie Muntenia

Evenimente care au influențat coaliția de la guvernare

- Coaliția social – liberală s-a destrămat în februarie 2014, ceea ce a condus la schimbări ale mai multor miniștri
- UDMR a ieșit de la guvernare în decembrie 2014, ceea ce, iarași, a condus la schimbări ale mai multor miniștri

Investigații ale Agenției Naționale Anti-corupție care implică foști și actuali miniștri

- Fostul ministru al Transporturilor Dan Șova pentru acte de corupție (13 august 2014).
- 9 foști miniștri ai Guvernului acuzați de comiterea unor acte ilegale (26 septembrie 2014)
- Cerere adresată Parlamentului de a aproba arestarea fostului ministru al Transporturilor Dan Șova pe baza a trei capete de acuzare de complicitate la abuz în serviciu (16 martie 2015)
- Cerere adresată Parlamentului de reținere a fostului ministru al Finanțelor Darius Valcov pentru trafic de influență în 2009, când deținea funcția de primar al orașului Slatina (24 martie 2015)
- Primul ministru Victor Ponta a fost pus sub urmărire penală în cazul Dan Șova (5 iunie 2015)

Investigații ASF

- Procurorii anti-corupție au inițiat în ianuarie 2014 urmărirea penală asupra lui Tudor Daniel, fost vicepreședinte ASF, pentru abuz în serviciu împotriva intereselor publice.
- La sfârșitul lui februarie 2014, Dan Radu Rușanu, Președinte al ASF a fost deținut iar DNA a inițiat procedurile penale. În data de 5 martie 2014, Dan Radu Rușanu a demisionat din poziția sa. În 1 aprilie 2014, Mișu Negrițoiu a fost numit noul președinte al ASF.



Cererea ASF de prezentare a efectelor distribuțiilor speciale / extraordinare asupra portofoliului Fondului Proprietatea



Impact al Returnării de capital din 2014

Milioane RON	VAN la 31 mai 2014 (Înainte înregistrării Returnării de capital)	Înregistrarea reducerii capitalului social	Returnare de capital colectată de acționari în primele 3 luni (97%)	VAN ajustat cu impactul Returnării de capital	VAN la 30 sep 2014 (După înregistrarea Returnării de capital)
Data / Perioada	31-mai-14	25-iun-14	25-iul-14 la 30- sep-14		30-sep-14
Active imobilizate (incluzând participațiile în societăți nelistate)	6.378,1	-	-	6.378,1	6.245,5
Active curente (incluzând participațiile în societăți listate și lichide)	8.916,9	-	(582,4)	8.334,5	8.522,9
Cheltuieli în avans	0,2	-	-	0,2	0,1
Active totale	15.295,2	-	(582,4)	14.712,8	14.768,5
Datorii și provizioane	(48,8)	(601,3)	582,4	(67,7)	(65,1)
Valoarea Activului Net Total (Capitaluri proprii)	15.246,4	(601,3)	-	14.645,1	14.703,4

Sursa: Raport lunar VAN depus la ASF și informații ale Sucursalei București a FTIML.

Nota: Până la data de 30 iunie 2015, peste 98% din valoarea Returnării de capital 2014 a fost colectată de acționari.

Impact al Returnării de capital din 2014

Milioane RON	VAN la 30 sep 2014 (Înainte începerii celui de al Patrulea program de răscumpărare)	Impactul celui de al Patrulea program de răscumpărare (valoarea totală a răscumpărărilor)	VAN ajustat cu impactul celui de al Patrulea program de răscumpărare	Impactul modificărilor de valori în portofoliu	VAN ajustat cu impactul celui de al Patrulea program și al modificărilor de valori în portofoliu	VAN la 31 Mar 2015 (După finalizarea celui de al Patrulea program)
Data / Perioada	30-sep-14	1-oct-14 la 2 feb-15		1-oct-14 la 31-mar-15		31-mar-15
Active imobilizate (incluzând participațiile în societăți nelistate)	6.245,5	-	6.245,5	230,8	6.476,3	6.481,6
Active curente (incluzând participațiile în societăți listate și lichide)	8.522,9	(1.060,8)	7.462,1	(1.180,6)	6.281,5	6.168,8
Cheltuieli în avans	0,1	-	0,1	-	0,1	0,2
Active totale	14.768,5	(1.060,8)	13.707,7	(949,8)	12.757,9	12.650,6
Datorii și provizioane	(65,1)	-	(65,1)	0	(65,1)	(45,4)
Valoarea Activului Net Total (Capitaluri proprii)	14.703,4	(1.060,8)	13.642,6	(949,8)	12.692,8	12.605,2
Numărul de acțiuni folosite la calculul VAN	11.820.464.906	(990.855.616)	10.829.609.290	-	10.829.609.290	10.767.837.602
VAN pe acțiune	1,2438	0,0159	1,2597	(0,0877)	1,1720	1,1706

Sursa: Raport lunar VAN depus la ASF li informații ale Sucursalei București a FTIML.

Nota: În februarie 2015 a început cel de-al cincilea program de răscumpărare.

Apendix



Buget 2016 (I)

Indicatori (Lei)	Buget 2016	Buget 2015 & Buget revizuit listare secundară	Variație (%)	Previziuni 2015
I. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	567.477.342	598.300.282	-5%	570.913.700
Venituri bugetate	567.477.342	598.300.282	-5%	569.094.018
Venituri din dividende	567.477.342	598.270.331	-5%	567.477.325
Venituri din dobânzi	-	29.951	-100%	1.616.693
Venituri nebugetate	-	-	-	1.819.682
Alte venituri	-	-	-	1.819.682
II. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	113.433.457	129.922.433	-13%	140.739.683
Cheltuieli bugetate	113.433.457	111.063.740	2%	117.070.452
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	91.517.283	87.042.326	5%	89.368.859
Comisioane și onorarii (inclusiv comisioanele ASF)	12.188.747	14.901.293	-18%	14.901.293
Cheltuieli cu serviciile bancare și cele aferente distribuțiilor către acționari (inclusiv comisioanele de depozitare)	1.953.737	1.958.679	0%	1.958.679
Cheltuieli privind relațiile cu investitorii	2.304.860	2.328.707	-1%	2.328.707
Cheltuieli cu relații publice și relația cu autoritățile	1.543.774	1.146.271	35%	1.146.271
Remunerațiile membrilor Comitetului Reprezentanților și ale administratorilor speciali	1.218.000	900	35%	965.948
Cheltuieli privind contribuțiile sociale	255.96	234	9%	199.314
Cheltuieli privind amortizarea	558.978	884.967	-37%	884.967
Cheltuieli cu primele de asigurare	330.525	331.41	0%	331.41
Cheltuieli cu chiriile	68.56	68.74	0%	68.74
Cheltuieli cu utilitățile	25.684	41.947	-39%	41.947
Cheltuieli de finanțare	-	-	-	3.648.917
Alte cheltuieli	1.467.349	1.225.400	20%	1.225.400

Sursa: Administratorul Fondului.

Buget 2016 (II)

Indicatori (Lei)	Buget 2016	Buget 2015 & Buget revizuit listare secundară	Variație (%)	Previziuni 2015
Cheltuieli privind listarea secundară	-	18.858.693	-100%	17.156.489
Cheltuieli nebugetate	-	-	-	6.512.742
Cheltuieli din diferențe de curs valutar (net)	-	-	-	67.447
Pierderi nete legate de vânzarea participațiilor	-	-	-	3.136.477
Cheltuieli legate de vânzarea participațiilor	-	-	-	833.743
Modificarea netă a valorii juste aferentă altor instrumente financiare	-	-	-	165.471
Cheltuieli cu provizioanele și ajustările pentru depreciere	-	-	-	2.211.282
Alte cheltuieli nebugetate	-	-	-	98.322
III. PROFIT BRUT	454.043.885	468.377.849	-3%	430.174.017
IV. Cheltuieli cu impozitul pe profit	-	-	-	-
V. PROFIT NET	454.043.885	468.377.849	-3%	430.174.017
VI. INVESTIȚII	431.354	349.45	23%	349.45
Imobilizări necorporale	431.354	349.45	23%	349.45

Sursa: Administratorul Fondului.

Fondul Proprietatea
Premium Point
Buzesti Street 78-80, 1st District
Bucharest 011017
www.fondulproprietatea.ro

FONDUL PROPRIETATEA

Managed by Franklin Templeton Investment Management Ltd.