

Fondul Proprietatea S.A.



Cuprins

| | |
|---|----|
| Informații privind societatea | 2 |
| Prezentare generală | 4 |
| Evenimente semnificative | 6 |
| Analiza activității Fondului | 13 |
| Analiză financiară | 30 |

Anexe

| | |
|---|----|
| Anexa 1 Bilanțul și Contul de profit și pierdere la 31 decembrie 2014, întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară ("ASF") aprobate prin ordinul CNVM nr. 13/2011 (Regulamentul CNVM 4/2011) și cu instrucțiunea 2/2007, privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale, aplicabilă entităților autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF, cu modificările și completările ulterioare ("Reglementările contabile românești") | 34 |
| Anexa 2 Situația rezultatului global și situația poziției financiare la 31 decembrie 2014, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("IFRS"), extras din situațiile financiare IFRS | 38 |
| Anexa 3 Situația detaliată a investițiilor Fondului Proprietatea SA la data de 31 decembrie 2014, întocmită în conformitate cu regulamentul CNVM 4/2010 (Anexa 4) | 41 |

Informații privind societatea

Societatea

- Fondul Proprietatea SA (“Fondul” sau “Fondul Proprietatea”) a fost înființată la 28 decembrie 2005 ca societate pe acțiuni, care funcționează ca o societate de investiții de tip închis.
- Fondul este înregistrat la Registrul Comerțului București, având numărul de înregistrare J40/21901/2005 și codul unic de înregistrare 18253260.
- Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni.
- Administratorul unic este Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București (“FTIML” sau “Administratorul Fondului”), începând din 29 septembrie 2010, iar mandatul acestuia a fost reînnoit la data de 30 septembrie 2014 pentru o perioadă de doi ani.
- Începând cu data de 25 ianuarie 2011 acțiunile Fondului sunt listate la Bursa de Valori București (“BVB”).

Tabelul următor sumarizează poziția financiară a Fondului:

| Evoluția VAN și a prețului pe acțiune | Exercițiul financiar încheiat la | | |
|--|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| | 31 decembrie 2014 | 31 decembrie 2013 | 31 decembrie 2012 |
| Total capitaluri proprii (Milioane Lei) | 9.339,0 | 10.885,0 | 11.836,8 |
| Total VAN (Milioane Lei) | 13.236,7 | 15.013,7 | 14.979,2 |
| VAN pe acțiune (Lei) | 1,2125 | 1,2436 | 1,1371 |
| Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)* | -2,5% | +9,4% | +5,4% |
| Randamentul total al VAN pe acțiune (%)* | +1,4% | +13,3% | +8,9% |
| Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei) | 0,8960 | 0,8335 | 0,5495 |
| Preț pe acțiune minim (Lei) ¹ | 0,7590 | 0,5705 | 0,4270 |
| Preț pe acțiune maxim (Lei) ¹ | 0,9535 | 0,8605 | 0,6050 |
| Variația prețului pe acțiune în perioadă (%)* | +7,5% | +51,7% | +28,7% |
| Randamentul total al prețului acțiunii (%)* | +14,5% | +61,3% | +38,3% |
| Discountul prețului față de VAN la sfârșitul perioadei | 26,1% | 33,0% | 51,7% |
| Discount mediu aferent perioadei | 30,7% | 41,3% | 50,2% |
| Valoarea totală a tranzacțiilor cu acțiuni (Milioane Lei) | 3.735,8 | 4.097,0 | 3.218,8 |
| Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor cu acțiuni (Milioane Lei) | 14,9 | 16,4 | 13,0 |

Sursa: Franklin Templeton Investments Limited United Kingdom, Sucursala București și BVB

*Comparativ cu sfârșitul anului precedent

| Informații privind capitalul social | 31 decembrie 2014 | 31 decembrie 2013 | 31 decembrie 2012 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Capital social subscris (Lei) | 11.815.279.886,85 | 13.778.392.208 | 13.778.392.208 |
| Capital social vărsat (Lei) | 11.469.658.154,35 | 13.413.137.586 | 13.412.780.166 |
| Număr de acțiuni subscrise | 12.437.136.723 | 13.778.392.208 | 13.778.392.208 |
| Număr de acțiuni plătite | 12.073.324.373 | 13.413.137.586 | 13.412.780.166 |
| Valoare nominală pe acțiune (Lei) | 0,95 | 1 | 1 |

Notă:

În iunie 2014, ASF a avizat (Avizul ASF nr 75/25 iunie 2014) reducerea capitalului social subscris al Fondului, prin diminuarea valorii nominale a acțiunilor Fondului cu 0,05 Lei (de la 1 Leu la 0,95 Lei pe acțiune)

În septembrie 2014, ASF a avizat (Avizul ASF nr 164/25 din septembrie 2014) reducerea capitalului social subscris de la 12.861.183.036,65 Lei la 11.815.279.886,85 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 1.100.950.684 acțiuni proprii dobândite de către Fond în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare derulat în 2013.

¹ Preț de închidere: Sursa BVB

Informații acțiune

| | |
|----------------------------------|-----------------------------|
| Piață de listare | Bursa de Valori București |
| Data listării | 25 ianuarie 2011 |
| Simbol Bursa de Valori București | FP |
| Bloomberg | FP RO |
| Reuters | FP.BX |
| ISIN | ROFPTAACNOR5 |
| Număr de înregistrare ASF | PJR09SIIR/400006/18.08.2010 |
| Număr de înregistrare CIVM | AC-4025-2/27.10.2014 |

Structura acționarilor² (la 31 decembrie 2014)

| Categoriile de acționari | % din capitalul social subscris | % din capitalul social subscris și vărsat | % din drepturile de vot |
|--|---------------------------------|---|-------------------------|
| Acționari instituționali străini | 51,84% | 53,40% | 59,04% |
| Persoane fizice române | 19,82% | 20,41% | 22,57% |
| Acționari instituționali români | 10,72% | 11,05% | 12,21% |
| Persoane fizice străine | 5,39% | 5,55% | 6,14% |
| Ministerul Finanțelor Publice ³ | 0,04% | 0,04% | 0,04% |
| Acțiuni proprii ⁴ | 9,27% | 9,55% | - |
| Acțiuni neplătite ⁵ | 2,92% | - | - |

Numărul acționarilor la 31 decembrie 2014 era de 8.306.

Date de contact

Adresă: Strada Buzzești nr. 78-80 (etaj 7), Sector 1,
Cod poștal 011017, București, România.

Web: www.fondulproprietatea.ro

E-mail: investor_relations@fondulproprietatea.ro

Telefon: +40 21 200 9600

Fax: +40 21 200 9631/32

² Sursa: Depozitarul Central

³ Procentul reprezintă acțiuni plătite; procentul capitalului social subscris al Ministerului Finanțelor Publice este de 2,96%, incluzând acțiuni neplătite

⁴ 252.858.056 acțiuni proprii răscumpărate de Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare și 900.617.879 acțiuni proprii răscumpărate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare.

⁵ Acțiuni neplătite de statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice

Prezentare generală

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, în calitate de Administrator Unic și Manager al Fondului Proprietatea prezintă rezultatele preliminare ale Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, respectiv un profit net neauditat de 1.012,9 milioane Lei, în creștere cu 330,7 milioane Lei, comparativ cu profitul net al anului 2013, care a fost de 682,2 milioane Lei. Principalul factor care a contribuit la creșterea profitului în cursul anului 2014 a fost câștigul contabil net rezultat din vânzarea participațiilor din portofoliu.

La 31 decembrie 2014, capitalurile proprii totale au fost de 9.339,0 milioane Lei, în scădere cu 14,2% comparativ cu valoarea de la 31 decembrie 2013, de 10.885,0 milioane Lei.

Fondul a raportat la 31 decembrie 2014 o valoare a activului net (“VAN”) de 13.236,7 milioane Lei și o valoare a activului net pe acțiune (“VAN pe acțiune”) de 1,2125 Lei (un randament total al VAN pe acțiune de 1,39% comparativ cu 31 decembrie 2013). VAN este calculată conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital.

În 2014, Bursa de Valori București a fost una dintre piețele cu cea mai bună performanță din Europa Centrală, atât în moneda locală cât și în echivalent Euro, așa cum se poate vedea în tabelul de mai jos:

| % variație în 2014 | În monedă locală | în Euro |
|---------------------------|-------------------------|----------------|
| BET-XT (România) | 6,32% | 6,28% |
| PX (Republica Cehă) | -4,27% | -5,38% |
| WIG20 (Polonia) | -3,54% | -6,56% |
| ATX (Austria) | -15,18% | -15,18% |
| BUX (Ungaria) | -10,40% | -15,66% |

La 31 decembrie 2014, discountul prețului pe acțiune față de VAN al Fondului a fost de 26,1%. În 2014, discountul a variat între 21,7% și 37,9%.

Propunerea privind repartizarea profitului anului 2014

Profitul net neauditat al Fondului pentru anul 2014 a fost de 1.012.898.265 Lei. Fondul are obligația de a face transferuri la rezervele legale de cel puțin 5% din profitul Fondului, până când acestea ajung la o valoare echivalentă cu 20% din totalul capitalului social subscris al Fondului. În urma transferului de 51.476.313 Lei în anul 2014, valoarea acestor rezerve este de 243.735,507 Lei (2,1% din capitalul social subscris).

Administratorul Fondului propune ca suma de 961.421.952 Lei să rămână nerepartizată, în rezultatul reportat, deoarece în prezent, având în vedere interpretarea oficială a ASF cu privire la definirea “valorii activului net” al Fondului, distribuțiile de dividende către acționari nu pot fi efectuate deoarece valoarea capitalurilor proprii totale calculate conform reglementărilor contabile românești, în sumă de 9.339,0 milioane Lei, este mai mică decât valoarea capitalului social de 11.815,3 milioane Lei.

Administratorul Fondului a propus deja, și acționarii au aprobat (în 21 ianuarie 2015), o returnare de capital de 0,05 Lei pe acțiune prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului. Pe baza înțelegerii actuale a legislației fiscale din România, nu vor exista impozite în România pentru Fond sau pentru acționarii săi în legătură cu această distribuție.

Reducerea capitalului este supusă avizării ASF.

În plus, Administratorul Fondului va căuta să crească valoarea pentru acționari prin continuarea răscumpărării de acțiuni proprii.

Vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente semnificative* pentru interpretarea oficială a ASF cu privire la definirea “valorii activului net” al Fondului, și pentru actualizări la Politica Fondului privind distribuțiile anuale către acționari.

Tabelul următor sumarizează poziția financiară a Fondului:

| Evoluția VAN și a prețului pe acțiune | Note | Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2014 | Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 | Modificare % |
|--|-------------|---|---|---------------------|
| Total capitaluri proprii (Milioane Lei) | a | 9.339,0 | 10.885,0 | -14,2% |
| Total VAN (Milioane Lei) | b, d | 13.236,7 | 15.013,7 | -11,8% |
| VAN pe acțiune (Lei) | b, d | 1,2125 | 1,2436 | -2,5% |
| Variația VAN pe acțiune în perioadă (%)* | c | +1,4% | +13,3% | - |
| Preț pe acțiune la sfârșitul perioadei (Lei) | | 0,8960 | 0,8335 | +7,5% |
| Randamentul total al prețului acțiunii (%)* | c | +14,5% | +61,3% | - |
| Dividend brut (Lei pe acțiune) | | - | 0,04089 | |
| Returnare de capital către acționari (Lei pe acțiune) | | 0,0500 | - | |
| Discountul prețului față de VAN la sfârșitul perioadei | | 26,1% | 33,0% | - |

Sursa: Franklin Templeton Investments Limited United Kingdom, Sucursala București și BVB

*Comparativ cu sfârșitul anului precedent

Notă:

- Întocmit în conformitate cu Reglementările contabile românești
- Întocmit în conformitate cu reglementările locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital
- Calculat cu dividendele/ returnările de capital reinvestite, unde este cazul
- Diferența în ceea ce privește variația (în %) între total VAN și VAN pe acțiune se datorează modificării numărului de acțiuni proprii răscumpărate (acțiunile proprii răscumpărate sunt excluse din numărul acțiunilor folosite în calculul VAN pe acțiune) și modificării capitalului social vărsat în perioadă.

VAN (calculată conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital) este mai mare decât valoarea capitalurilor proprii (calculată conform Reglementărilor contabile românești) în principal datorită metodologiilor diferite folosite pentru evaluarea activelor financiare, prezentate în tabelul de mai jos:

| | Reglementările pieței de capital locale* | Reglementările contabile românești |
|--|---|--|
| Valori mobiliare listate | Evaluate la prețurile de închidere ale pieței (piețe reglementate) Evaluate la prețurile de referință (piața Rasdaq) ** | Evaluate la cost mai puțin ajustările pentru pierderi de valoare |
| Valori mobiliare nelistate sau nelichide | Evaluate conform celor mai recente situații financiare (proporțional cu pachetul de acțiuni deținut) sau folosind tehnicile de evaluare la valoarea justă | Evaluate la cost mai puțin ajustările pentru pierderi de valoare |

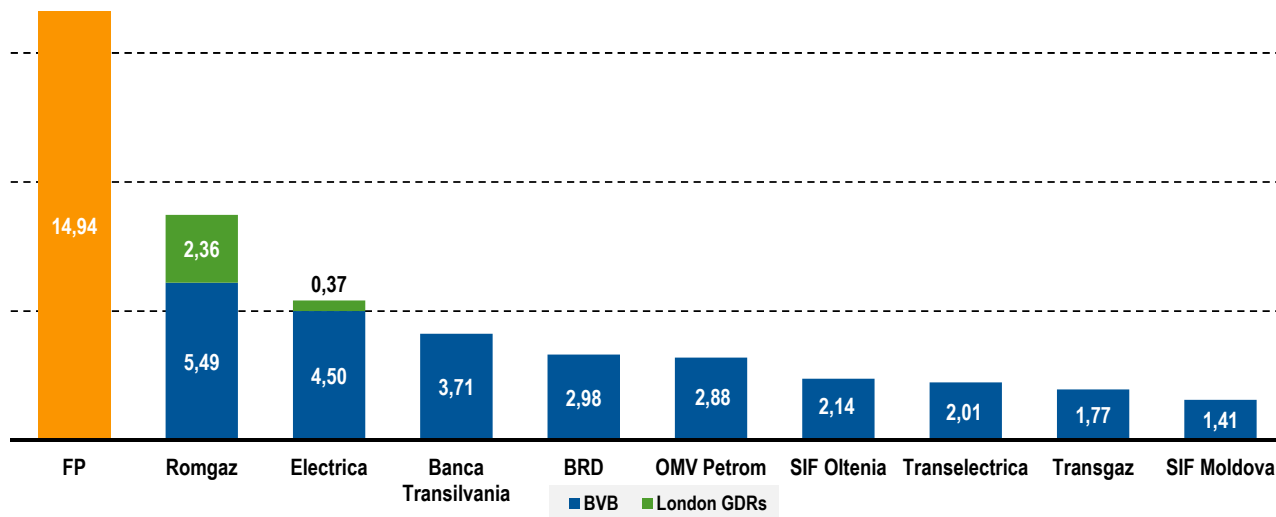
* detalii privind metodele de evaluare utilizate pentru fiecare companie sunt prezentate în Anexa 3 a acestui raport; începând cu 31 decembrie 2012, acțiunile companiilor aflate în procedură de insolvență sau în procedură de reorganizare sunt evaluate fie la valoare zero, fie la o valoare dată de către un evaluator independent autorizat, folosind metode de evaluare în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare (principiul valorii juste). Acțiunile companiilor aflate în procedură de lichidare judiciară, sau orice altă procedură de lichidare, precum și ale companiilor în suspendare temporară sau definitivă a operațiunilor, trebuie să fie evaluate la valoarea zero până la finalizarea respectivelor proceduri.

** prețul de referință este considerat prețul de închidere pentru acțiunile admise la tranzacționare pe piața Rasdaq secțiunea RGSB și prețul mediu pentru acțiunile admise la tranzacționare pe piața Rasdaq secțiunea XMBS și pentru UNLS.

Evenimente semnificative

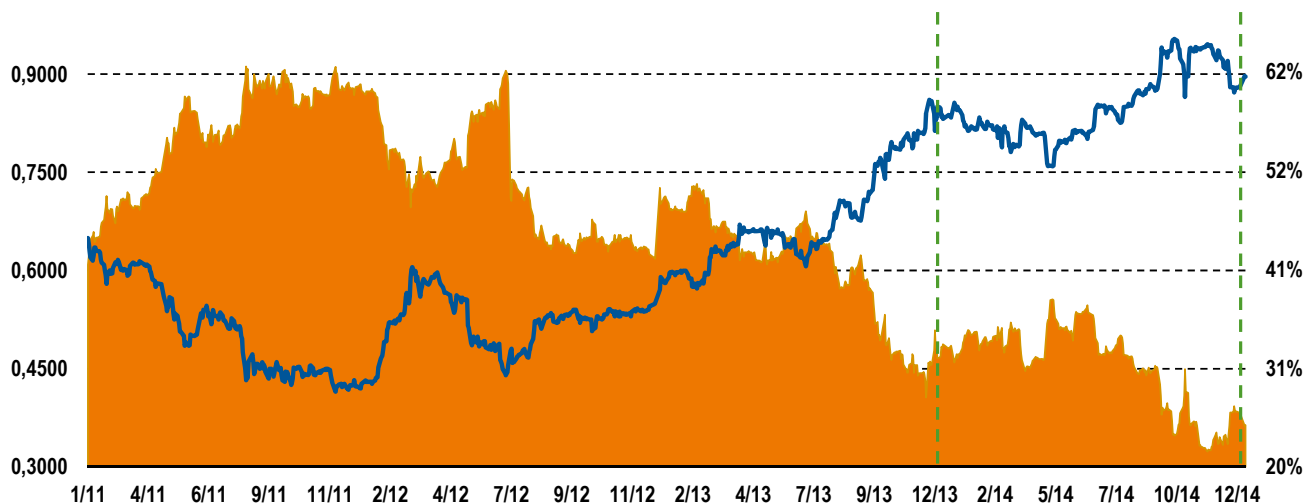
Tranzacționarea pe bursele de valori reglementate

Valoarea medie zilnică tranzacționată în 2014 (milioane Lei)



Sursa: BVB, Bloomberg

Evoluția prețului pe acțiune și a discountului Fondului (Lei/acțiune)



Sursa: BVB

Relații cu investitorii

În 2014, în vederea îmbunătățirii profilului Fondului și a creșterii vizibilității acestuia, precum și a pieței de capital locale și a României în general în rândul unei baze mai mari de investitori instituționali internaționali, am participat la 13 conferințe globale și regionale adresate piețelor emergente și piețelor de frontieră, în Londra, New York, Varșovia, Zürich, Stegersbach și Praga, unde ne-am întâlnit cu peste 170 de analiști și administratori de portofoliu interesați să obțină mai multe detalii despre Fond, acțiunile sale corporative și principalele dețineri din portofoliu.

De asemenea, am organizat 11 road-show-uri în cele mai importante centre financiare din Europa (Londra), Statele Unite ale Americii (New York) și Orientul Mijlociu (Dubai). În cadrul road-show-urilor, echipa de management a Fondului a avut întâlniri individuale și de grup cu reprezentanți a peste 100 de administratori de investiții, acționari actuali și potențiali investitori.

În februarie, am organizat la New York, în colaborare cu Bursa de Valori București și Raiffeisen Bank, evenimentul “Romania Investor Days”, primul eveniment de acest fel dedicat României și pieței de capital locale. Peste 60 de reprezentanți ai unor investitori instituționali străini (cu active în administrare de peste 700 miliarde de Euro) au participat la acest eveniment. Prima zi a evenimentului a inclus prezentări din partea consilierului primului ministru al României, Vice-gubernatorului Băncii Naționale a României, directorului de privatizare al Departamentului pentru Energie din cadrul Ministerului Economiei, secretarului de stat din cadrul Ministerului Economiei, secretarului de stat din cadrul Ministerului de Finanțe Publice, președintelui Consiliului Fiscal din România, CEO-ului și președintelui Bursei de Valori București, vicepreședintelui departamentului Trezorerie și Piețe de Capital din cadrul Raiffeisen și CEO-ului Administratorului Fondului Proprietatea. În cea de-a doua zi au fost organizate peste 100 de întâlniri individuale și de grup între investitorii instituționali și cele 11 companii listate și nelistate din România participante la conferință.

În data de 31 martie, ca parte a eforturilor noastre continue de a asigura o mai bună înțelegere a Fondului și a deținerilor acestuia, am organizat a treia ediție a evenimentului “Ziua Analizărilor”, eveniment dedicat analizărilor Fondului. De asemenea, ca parte a eforturilor noastre de a promova Fondul, piața de capital din România și țara în general, am continuat seria de evenimente dedicate analizărilor și investitorilor instituționali, și în iunie și noiembrie 2014, am organizat a șasea și a șaptea ediție a evenimentului “Fondul Proprietatea - Zilele analizărilor și investitorilor”. Peste 170 de investitori instituționali (cu active în administrare de peste 900 miliarde de Euro), analiști care acoperă Fondul și companii au participat în ambele ocazii la evenimentele care au durat câte trei zile fiecare. Participanții au vizitat reactoarele nucleare ale Nuclearelectrica la Cernavodă, operațiunile din Portul Constanta, rafinăria și centrala electrică a OMV Petrom de la Ploiești și mina de sare a Salrom din Slănic Prahova. De asemenea, evenimentele au inclus prezentări din partea Chargé d’Affaires SUA, ambasadorului Regatului Unit al Marii Britanii, Ministrului Energiei, Fondului Monetar Internațional, Băncii Mondiale, Băncii Naționale a României, Consiliului Fiscal, Autorității de Supraveghere Financiară, Senatului României, Bursei de Valori București, Oficiului de privatizare din cadrul Departamentului de Energie, AT Kearney, Renaissance Capital, precum și din partea Administratorului Fondului și a administratorilor companiilor de top din portofoliu: OMV Petrom SA, Romgaz SA, Nuclearelectrica SA, CE Oltenia SA, Transelectrica SA, Hidroelectrica SA și Poșta Română SA. În cadrul acestor evenimente, au fost organizate peste 200 de întâlniri individuale și de grup între investitori instituționali și managementul unora dintre cele mai mari companii listate și nelistate din România.

În noiembrie am organizat primul eveniment “Ziua investitorului de retail”, dedicat persoanelor fizice, acționari ai Fondului, pentru a-i informa în legătură cu cele mai recente evenimente și acțiuni corporative viitoare planificate de către Administratorul Fondului, precum și pentru a răspunde eventualelor întrebări.

Comunicarea dintre Administratorul Fondului și investitori rămâne o prioritate pentru noi și vom continua să informăm investitorii despre cele mai recente evoluții și să obținem feedback, în vederea maximizării valorii pentru acționari. De aceea, pe parcursul anului, am organizat patru teleconferințe cu analiștii și investitorii privind rezultatele preliminare ale anului 2013 și rezultatele trimestriale ale anului 2014. De asemenea, la sfârșitul lunii februarie, am facilitat organizarea unei conferințe telefonice între investitori și analiști și administratorul judiciar al Hidroelectrica, ca urmare a deciziei Curții de Apel de a redeschide procedura de insolvență a Hidroelectrica.

În plus, echipa de management a Fondului a organizat mai mult de 60 întâlniri individuale cu investitori actuali și potențiali, precum și peste 80 de teleconferințe cu investitorii instituționali interesați de Fond și despre deținerile din portofoliul acestuia.

Listarea secundară

În data de 26 noiembrie, Autoritatea de Supraveghere Financiară din România nu a aprobat Regulamentul cu privire la titlurile de interes (DI-uri), necesar pentru listarea Fondului la Londra în decembrie 2014 în conformitate cu mandatul aprobat de către acționarii Fondului în aprilie 2014. Administratorul Fondului consideră că listarea Fondului pe London Stock Exchange (“LSE”) ar fi în interesul pe termen lung al Fondului și al acționarilor săi, deoarece ar trebui să extindă baza de investitori instituționali străini care în prezent nu activează în România, ar trebui să crească acoperirea în cadrul rapoartelor de analiză ale brokerilor internaționali, iar cererea suplimentară pentru acțiunile Fondului generată de listarea la LSE ar trebui să contribuie la diminuarea discountului față de VAN la care se tranzacționează în prezent acțiunile Fondului.

Listarea Fondului la LSE nu s-a putut realiza în decembrie 2014 prin intermediul DI-urilor, din cauza faptului că ASF nu a aprobat Regulamentul privind listarea pe o piață dintr-un alt Stat Membru European, prin intermediul titlurilor de interes, deoarece nu a fost întrunită majoritatea voturilor necesară aprobării. Cu toate acestea, cele mai recente modificări ale legislației permit acum listarea Fondului la LSE prin intermediul certificatelor de depozit (GDR-uri). Administratorul Fondului își menține angajamentul de a lucra cu ASF pentru a aproba regulamentul privind DI-urile, dar în cele din urmă decizia finală și calendarul sunt numai sub controlul ASF. În decembrie 2014, Elliott Associates a propus o rezoluție pentru Adunarea Generală a Acționarilor din data de 21 ianuarie 2015 privind un nou mandat de a lista Fondul la Londra până la 10 iulie 2015, rezoluție pe care acționarii au aprobat-o. Administratorul Fondului va lucra pentru a realiza listarea Fondului la LSE cât mai curând posibil prin intermediul GDR-urilor; cu toate acestea, în cazul în care în acest interval este aprobat și regulamentul DI-urilor, Administratorul Fondului va alege această variantă pentru a finaliza listarea la LSE.

Programele de răscumpărare

Cel de-al treilea program de răscumpărare

Cel de-al treilea program de răscumpărare aprobat de acționari în data de 22 noiembrie 2013, a început în martie 2014. În data de 24 iulie, Fondul a anunțat finalizarea celui de-al treilea program de răscumpărare prin care Administratorul Fondului a achiziționat 252.858.056 acțiuni ale Fondului (echivalentul a 2,02% din capitalul social vărsat al Fondului) prin achiziții zilnice de pe Bursa de Valori București. Valoarea totală a programului de răscumpărare a fost de 205.460.540 Lei (excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri de achiziție), iar prețul mediu a fost de aproximativ 0,8125 Lei pe acțiune. Acționarii au aprobat anularea acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare în cadrul Adunării Generale a Acționarilor (AGA) din data de 23 septembrie 2014. Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare vă rugăm să consultați secțiunea *Anularea acțiunilor* și secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Cel de-al patrulea program de răscumpărare

Cel de-al patrulea program de răscumpărare se referă la răscumpărarea unui număr maxim de 990.855.616 acțiuni. Limitele de preț sunt de minim 0,2 Lei pe acțiune și maxim 2 Lei pe acțiune. Programul de răscumpărare a început în 1 octombrie 2014 și se poate desfășura până la data de 27 noiembrie 2015. Acțiunile achiziționate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare vor fi anulate. În data de 20 octombrie, Administratorul Fondului și-a anunțat intenția de a accelera programul de răscumpărare prin intermediul unei Oferte Publice de Cumpărare a 750 milioane de acțiuni și a selecționat Raiffeisen Bank ca furnizor de servicii de brokeraj pentru Oferta Publică. Prețul oferit a fost de 1,11 Lei pe acțiune, iar perioada de subscriere a fost între 3 noiembrie – 2 decembrie. În data de 4 decembrie, Administratorul Fondului a anunțat rezultatele Ofertei Publice: numărul total de acțiuni subscrise a fost de 10.109.789.738 (un indice de suprasubscriere de 13,48, și un indice de alocare de 0,0741855191). La 31 decembrie 2014, numărul total de acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare a fost de 904,5 milioane, reprezentând 91,3% din programul total, la un preț mediu pe acțiune de 1,0743 Lei pe acțiune.

La 31 decembrie 2014, valoarea totală a acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al patrulea program de răscumpărare a fost de 986,5 milioane Lei, din care comisioanele aferente au fost 14,7 milioane Lei, sumă ce include comisioanele ASF în valoare de 12,5 milioane Lei.

Cel de-al cincilea program de răscumpărare

În data de 19 noiembrie 2014, acționarii Fondului au aprobat cel de-al cincilea program de răscumpărare care se referă la achiziționarea unui număr maxim de (i) 227.572.250 de acțiuni sau (ii) 10% din valoarea capitalului social subscris la data relevantă, aplicându-se valoarea cea mai mică dintre acestea două, program ce se va desfășura de la data la care reducerea de capital social aprobată prin Hotărârea AGEA din 23 septembrie 2014 (cu privire la anularea acțiunilor achiziționate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare) va fi în vigoare, până în august 2016. Răscumpărarea se va efectua la un preț care nu poate fi mai mic de 0,2 Lei pe acțiune sau mai mare de 2 Lei pe acțiune. Răscumpărările pot avea ca obiect doar acțiunile plătite integral. Acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității fondurilor necesare.

Anularea acțiunilor

Anularea acțiunilor după primul program de răscumpărare

În data de 24 februarie 2014, Administratorul Fondului a primit din partea ASF avizul cu privire la aprobarea diminuării capitalului social al Fondului prin anularea a 240,3 milioane de acțiuni răscumpărate în cadrul primului program de răscumpărare. Decizia a intrat în vigoare începând cu aceeași zi.

Anularea acțiunilor după cel de-al doilea program de răscumpărare

În data de 28 aprilie 2014, acționarii au votat pentru diminuarea capitalului social prin anularea a 1,1 miliarde de acțiuni răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare. În 25 septembrie 2014, ASF a emis decizia nr 164 prin care a avizat modificările Actului Constitutiv care reflectă diminuarea capitalului social prin anularea a 1,1 miliarde de acțiuni răscumpărate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare. Decizia a intrat în vigoare în data de 26 septembrie 2014.

Anularea acțiunilor după cel de-al treilea program de răscumpărare

În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor (AGEA) din data de 23 septembrie 2014, acționarii au aprobat reducerea capitalului social subscris prin anularea a 252.858.056 acțiuni răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare. Diminuarea capitalului social a intrat în vigoare în data de 27 ianuarie 2015. Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Distribuții către acționari

În data de 3 februarie 2014, acționarii Fondului au aprobat prin hotărârea AGEA nr 2/ 2014 diminuarea capitalului social al Fondului prin reducerea valorii nominale a acțiunilor de la 1 Leu la 0,95 Lei și returnarea a 0,05 Lei pe acțiune acționarilor înregistrați ca atare la data de înregistrare (30 aprilie 2014), proporțional cu participarea lor la capitalul social vărsat al Fondului.

În data de 25 iunie 2014, ASF a avizat reducerea de capital menționată mai sus astfel încât, în conformitate cu prevederile Hotărârii acționarilor nr 2/2014, plata a început la data de 25 iulie 2014.

Până la data de 31 decembrie 2014, acționarii au încasat peste 98% din totalul distribuției privind returnarea de capital în sumă de 601,3 milioane Lei.

Interpretarea oficială a Autorității de Supraveghere Financiară cu privire la definirea “valorii activului net” al Fondului, care înseamnă că, în prezent, nu pot fi efectuate distribuții de dividende către acționari

În data de 30 aprilie 2014, Fondul a depus la ASF o cerere pentru obținerea unei interpretări oficiale cu privire la obiectul articolului 17 din Regulamentul CNVM nr. 4/2010, cu modificările ulterioare, în ceea ce privește metodologia de calcul a “valorii activului net” în cazul Fondului, în conexiune cu Articolul 69 din Legea Societăților. Necesitatea acestei cereri a intervenit ca urmare a primirii anumitor adrese de la instituții publice, care nu au fost consecvente cu adresele emise anterior de autoritățile publice cu privire la aspecte relevante acestui subiect.

Drept răspuns la cererea formulată, Fondul a primit în data de 19 iunie 2014, Avizul ASF nr. 71/19.06.2014 care prevede în esență că “valoarea activului net” determinată în conformitate cu Regulamentul nr. 4/2010 este doar pentru scopuri de raportare și informare a investitorilor. ASF a confirmat că Avizul își produce efectele începând cu data publicării sale.

În baza analizei noastre, interpretarea oficială a ASF are ca efect direct faptul că abilitatea de a distribui dividende ar trebui să fie stabilită în temeiul noțiunii de “capitaluri proprii totale”, calculate în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2011.

Pentru anul precedent, la data de 31 decembrie 2013, valoarea “capitalurilor proprii totale” din situațiile financiare (întocmite în conformitate cu Regulamentul 4/2011) a fost de 10.885,0 milioane Lei, fiind mai mică decât valoarea capitalului social de 13.778,4 milioane Lei. Astfel, în conformitate cu prevederile Avizului ASF, Administratorul Fondului nu poate propune sau efectua în momentul de față distribuții de dividende către acționarii Fondului. La 31 decembrie 2014, situația rămâne aceeași, deoarece valoarea “capitalurilor proprii totale” din situațiile financiare (întocmite în conformitate cu Regulamentul 4/2011) a fost de 9.339,0 milioane Lei, fiind mai mică decât valoarea capitalului social al Fondului de 11.815,3 milioane Lei.

În conformitate cu Regulamentul 4/2011, imobilizările financiare ale Fondului (i.e. participațiile din portofoliul Fondului), atât listate cât și nelistate (care sunt principalele categorii de active ale Fondului Proprietatea) pot fi evaluate în situațiile financiare ale Fondului doar pe baza costului istoric (i.e. cost / valoare inițială, mai puțin ajustările cumulate pentru pierderile de valoare), chiar dacă valoarea justă este mai mare decât acest cost/valoare inițială. Acest aspect are un impact negativ asupra valorii “capitaluri proprii totale” calculate în conformitate cu Regulamentul 4/2011.

Vă rugăm să găsiți mai jos un tabel ce evidențiază principalele diferențe în evaluarea imobilizărilor financiare ale Fondului în conformitate cu Regulamentul CNVM nr. 4/2010 și Regulamentul nr. 4/2011.

| | Regulamentul nr. 4/2011 (Reglementările Contabile Românești, “capitaluri proprii totale”) | Regulamentul nr. 4/2010 (determinarea “Valorii Activului Net” în scopuri de raportare) |
|--|--|---|
| Acțiuni Listate | Evaluate la cost mai puțin ajustările pentru pierderi de valoare | Evaluate la prețul de închidere al pieței (piețe reglementate) Evaluate la prețurile de referință (piața Rasdaq)* |
| Acțiuni nelistate sau acțiuni listate nelichide | Evaluate la cost mai puțin ajustările pentru pierderi de valoare | Evaluate potrivit ultimelor situații financiare anuale emise (proporțional cu participațiile deținute) sau folosind metodologii de evaluare la valoarea justă |
| Valoarea capitalurilor proprii/ Valoarea activului net la 31 decembrie 2013 | 10.885.061.292 Lei | 15.013.742.081,74 Lei |
| Valoarea capitalurilor proprii/ Valoarea activului net la 31 decembrie 2014 | 9.339.030.996 Lei | 13.236.700.614,13 Lei |

* Prețul de referință este considerat prețul de închidere pentru acțiunile listate în secțiunea RGBS a Rasdaq și prețul mediu pentru valorile mobiliare listate în secțiunea XMBS a Rasdaq și UNLS.

Administratorul Fondului a analizat Avizul și a modificat politica Fondului privind distribuțiile anuale către acționari.

Politica privind distribuțiile anuale către acționari

Ca urmare a interpretării oficiale primite din partea ASF cu privire la metodologia de calcul a “valorii activului net” ce urmează a fi folosită de Fond în aplicarea articolului 69 din Legea societăților comerciale nr. 31/1990 cu privire la distribuirea profitului către acționari, care, în esență, limitează în prezent posibilitatea Fondului de a distribui dividende, Administratorul Fondului își menține angajamentul de a face distribuții în numerar către acționari, anual (cu respectarea legislației în vigoare și sub rezerva obținerii aprobărilor necesare) și a modificat Politica Fondului privind Distribuțiile Anuale după cum urmează:

„În absența unor condiții de piață sau circumstanțe excepționale și sub rezerva oricăror restricții datorate reglementărilor legale sau fiscale din România, Administratorul Fondului intenționează să recomande acționarilor o distribuție în numerar pentru fiecare an financiar echivalentă cu 100% din suma dintre (i) veniturile din dividendele Fondului de la societățile din portofoliu (ii) și dobânzile aferente lichidităților, (iii) minus cheltuieli și impozite și (iv) minus repartizările obligatorii la rezerve conform reglementărilor în vigoare, în fiecare caz pentru anul respectiv. Distribuțiile de numerar ar fi plătite acționarilor fie prin intermediul unei returnări de capital (prin reducerea valorii nominale a acțiunii), fie sub formă de dividende, în fiecare caz sub rezerva oricăror restricții datorate reglementărilor legale sau fiscale din România. În cazul distribuțiilor de dividende (acolo unde este permis de legislația aplicabilă), suma distribuită va fi determinată pe baza informațiilor financiare auditate. În cazul returnărilor de capital, suma distribuită va fi determinată ca cea mai bună estimare pe baza celor mai recente informații financiare disponibile managementului la data propunerii hotărârii”.

Politica Fondului privind Distribuțiile Anuale nu limitează distribuțiile suplimentare în numerar și răscumpărările acțiunilor proprii care vor putea fi recomandate de către Administratorul Fondului separat, sub rezerva disponibilității de numerar și în funcție de nivelul de discount, în conformitate cu Declarația de Politică Investițională.

Actualizări cu privire la principalele litigii

În dosarul în contencios administrativ privind acțiunea în justiție formulată de către Fond împotriva ASF în vederea avizării Actului Adițional nr. 2 la Contractul de Administrare a Investițiilor, Curtea de Apel București a anunțat în data de 24 aprilie 2014 că a respins acțiunea formulată de Fond. Fondul a atacat decizia, iar Înalta Curte de Casație și Justiție urmează să stabilească primul termen de judecată.

Evenimente ulterioare

Hotărârile AGA din 21 ianuarie 2015

Principalele hotărâri ale acționarilor luate în cadrul AGA din data de 21 ianuarie 2015 au fost:

- Aprobarea reducerii capitalului social subscris al Fondul Proprietatea de la 11.575.064.733,65 Lei la 10.965.850.800,30 Lei prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondul Proprietatea de la 0,95 Lei la 0,90 Lei și aprobarea restituirii către acționarii înregistrați la Depozitarul Central în data de 24 iunie 2015 a 0,05 Lei pe acțiune, proporțional cu participarea la capitalul social vărsat al Fondului. Plățile vor începe în data de 29 iunie 2015, cu condiția ca diminuarea capitalului social menționat mai sus să fie efectivă la acea dată;
- Aprobarea listării secundare a Fondului la London Stock Exchange prin intermediul certificatelor globale de depozit (GDR) sau a titlurilor de interes (DI), până la data de 10 iulie 2015;
- Ratificarea și aprobarea tuturor hotărârilor AGEA și a tuturor actelor juridice încheiate, adoptate și emise în numele Fondul Proprietatea prin Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom Sucursala București, între 6 septembrie 2010 și 20 ianuarie 2015.

Actualizări cu privire la cel de-al patrulea și cel de-al cincilea program de răscumpărare

În data de 4 februarie 2015, Fondul a anunțat finalizarea celui de-al patrulea program de răscumpărare, prin care a achiziționat 990.855.616 acțiuni ale Fondului (echivalentul a 8,13% din capitalul social subscris al Fondului) printr-o ofertă publică de cumpărare a 750.000.000 acțiuni (acțiuni efectiv cumpărate: 749.998.142) și prin achiziții zilnice de pe Bursa de Valori București. Valoarea totală a programului de răscumpărare a fost de 1.046.128.420,15 Lei (excluzând comisioanele de brokeraj și alte costuri de achiziție), iar prețul mediu ponderat a fost de aproximativ 1,0557 Lei pe acțiune. Administratorul Fondului va solicita aprobarea acționarilor pentru anularea acțiunilor achiziționate în cadrul acestui program de răscumpărare, în cadrul următoarei adunări generale a acționarilor.

Administratorul Fondului intenționează să continue programele de răscumpărare în conformitate cu Declarația de Politică Investițională a Fondului și a demarat în data de 10 februarie 2015, cel de-al cincilea program de răscumpărare aprobat de acționari în data de 19 noiembrie 2014.

Actualizări cu privire la anularea acțiunilor

ASF, prin avizul nr. 25/27 ianuarie 2015 a avizat reducerea capitalului social subscris de la 11.815.279.886,85 Lei la 11.575.064.733,65 Lei, ca urmare a anulării unui număr de 252.858.056 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare derulat în 2014. Reducerea capitalului social este efectivă începând cu 27 ianuarie 2015. Prin urmare, începând cu 27 ianuarie 2015, noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 11.575.064.733,65 Lei, fiind împărțit în 12.184.278.667 acțiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune. Valoarea capitalului social vărsat este de 11.229.443.001,15 Lei, fiind împărțit în 11.820.466.317 acțiuni, având o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune.

Actualizări cu privire la modificările legislative referitoare la activitatea Fondului

În data de 12 ianuarie 2015, Legea nr. 10/2015 a fost publicată în Partea I a Monitorului Oficial nr. 22 ("Legea 10"). Legea 10 modifică printre altele, Titlul VII al Legii nr. 247/2005 ce privește în principal organizarea și funcționarea Fondului ("Legea Fondului"). Legea 10 a intrat în vigoare în data de 15 ianuarie 2015, în conformitate cu Articolul 78 din Constituție și de la această dată următoarele modificări principale legate de Fond sunt aplicabile:

- orice neclarități care ar fi putut exista în legislația anterioară privind dreptul acționarilor Fondului de a desemna liber societatea de administrare a investițiilor sunt acum clarificate; prevederile articolului 12 (2) din Legea

Fondului referitoare la desemnarea societății de administrare a investițiilor în urma unei licitații internaționale organizate de Stat sunt abrogate.

- prevederile referitoare la tratamentul diferențiat al Statului aplicabile aporturilor sale la majorările de capital ale Fondului sunt abrogate.
- creanța Fondului asupra World Trade Center București SA este transferată înapoi Ministerului Finanțelor Publice.
- o variantă consolidată a Legii Fondului, conținând modificările aduse de Legea 10, poate fi găsită pe pagina de internet a Fondului.

Litigiul privind acțiunile Conpet SA

În data de 19 aprilie 2007, Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului (AVAS) a depus o cerere de chemare în judecată la Judecătoria Sectorului 5 împotriva Fondului, Depozitarului Central, ASF și Conpet SA, solicitând Curții să se pronunțe asupra dreptului de proprietate al reclamantului asupra unui număr de 524.366 de acțiuni în capitalul social al Conpet SA și să impună părților obligația de înregistrare a acțiunilor corespunzătoare în registrul acționarilor.

Începând cu anul 2007, au existat mai multe runde de ședințe de judecată și decizii judecătorești și mai multe reorganizări, astfel că reclamantul în acest dosar este în prezent Departamentul de Energie, ca succesor al AVAS.

La data de 19 martie 2014, Tribunalul București s-a pronunțat în favoarea Fondului și a respins cererea Departamentului de Energie. Împotriva acestei decizii a Tribunalului București, Departamentul de Energie a făcut recurs și la data de 30 ianuarie 2015 Curtea de Apel București s-a pronunțat în favoarea Departamentului de Energie, obligând Fondul să transfere un număr de 524.366 de acțiuni din capitalul social Conpet SA către Departamentul de Energie. Fondul poate formula recurs împotriva deciziei Curții de Apel București în termen de 15 zile de la data primirii hotărârii definitive a Curții.

Acest litigiu era în curs de desfășurare la data de 31 decembrie 2014. Acest lucru indică faptul că aceste condiții existau înainte de sfârșitul perioadei de raportare a Fondului și că sunt îndeplinite cerințele unui eveniment ajustabil ulterior sfârșitului perioadei de raportare. Prin urmare, la 31 decembrie 2014, Fondul a înregistrat o ajustare de depreciere pentru participația în Conpet SA.

Analiza activității Fondului

Analiza portofoliului Fondului

Valoarea Activului Net

Indicatorul cheie de performanță al Fondului este valoarea activului net (“VAN”). Fondul trebuie să publice lunar VAN pe acțiuni conform reglementărilor locale emise de autoritatea de reglementare a pieței de capital, în termen de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

Toate rapoartele lunare VAN sunt publicate pe pagina de internet a Fondului, la adresa www.fondulproprietatea.ro, împreună cu prețul pe acțiune și informații legate de discount.

Metodologia de calcul a VAN

Regulamentul CNVM nr. 4/2010, cu modificările ulterioare, permite calculul VAN pe baza celor mai bune practici internaționale folosite pentru societățile de investiții de tip închis, listate.

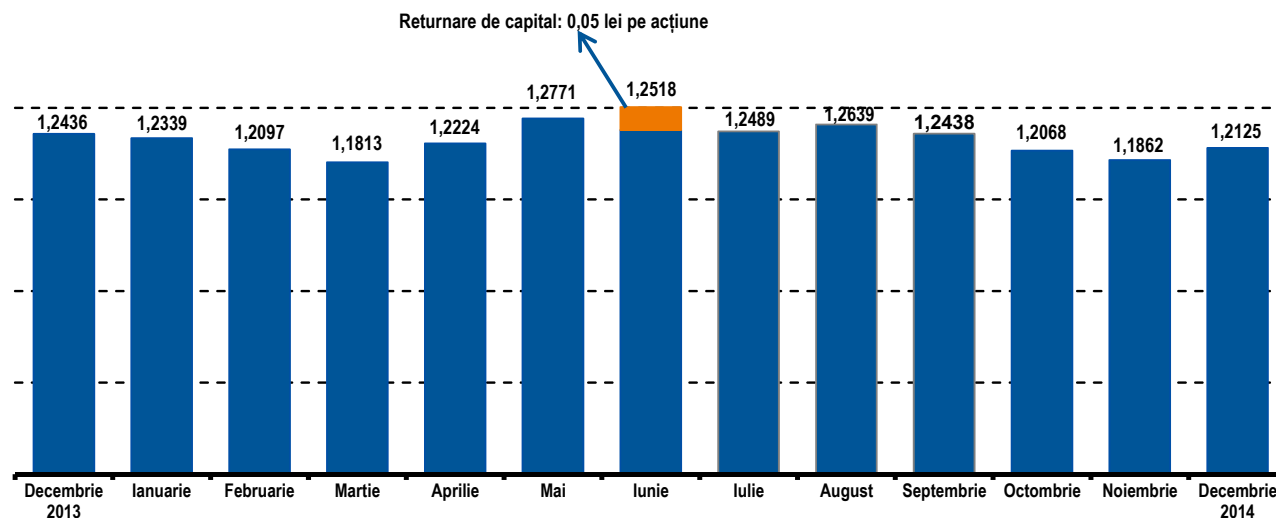
Valorile mobiliare listate sunt evaluate la prețul de închidere al pieței dacă sunt listate în cadrul piețelor reglementate, sau prețul de referință, dacă sunt listate pe Rasdaq (prețul de referință este considerat prețul de închidere pentru acțiunile admise la tranzacționare pe piața Rasdaq secțiunea RGSB și prețul mediu pentru acțiunile admise la tranzacționare pe piața Rasdaq secțiunea XMBS și piața UNLS). Valorile mobiliare nelichide sau nelistate sunt evaluate fie folosind valoarea capitalurilor proprii conform ultimelor situații financiare anuale, proporțional cu participația deținută, fie folosind valoarea justă calculată potrivit standardelor internaționale de evaluare, care permit evaluarea la valoarea justă.

Începând cu decembrie 2012, acțiunile societăților aflate în procedură de insolvență sau de reorganizare sunt evaluate fie la valoarea zero, fie la o valoare stabilită de un evaluator independent, folosind metodele de evaluare potrivit standardelor internaționale de evaluare, care permit evaluarea la valoarea justă (înainte acestea erau evaluate la valoarea zero, până la finalizarea procedurii). Acțiunile societăților aflate în procedură de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare, precum și ale societăților aflate în procedură de suspendare temporară sau definitivă de activitate, sunt evaluate la valoarea zero până la finalizarea procedurii.

Începând cu decembrie 2012, acțiunile proprii achiziționate prin programul de răscumpărare sunt excluse din numărul de acțiuni folosit pentru calculul VAN pe acțiune.

Graficul de mai jos prezintă informații privind VAN pe acțiune lunar publicat pentru perioada 31 decembrie 2013 - 31 decembrie 2014:

VAN/acțiune (Lei/acțiune)



Sursa: FTIML, pe baza raportărilor VAN transmise către ASF.

Secțiunea marcată cu portocaliu în VAN pentru luna iunie 2014, reprezintă valoarea pe acțiune a returnării de capital aprobată de acționari în februarie 2014, înregistrată în luna iunie, ca urmare a avizării de către ASF a reducerii de capital. Aceasta a determinat o reducere corespunzătoare în VAN.

În primul trimestru al anului 2014, VAN pe acțiune a scăzut cu 5% în principal din cauza impactului negativ al scăderii prețului acțiunilor anumitor companii listate, în special OMV Petrom (impact în VAN de 460,5 milioane Lei sau de 0,0382 Lei pe acțiune) și Romgaz (impact în VAN de 68,8 milioane Lei sau de 0,0057 Lei pe acțiune), precum și din cauza actualizării în februarie 2014 a raportului de evaluare a participației în Hidroelectrică, după ce Curtea de Apel București a luat decizia prin care Hidroelectrică a fost reintrodusă în procedură de reorganizare judiciară (impactul a fost o scădere de 134,2 milioane Lei sau 0,0111 Lei pe acțiune).

În cel de-al doilea trimestru al anului 2014, VAN a avut un trend ușor crescător, în principal datorită creșterii prețurilor acțiunilor companiilor listate, în special OMV Petrom (impactul în VAN a fost de 591,7 milioane Lei sau de 0,0499 Lei pe acțiune la data de 30 iunie versus 31 martie 2014) și datorită celui de-al treilea program de răscumpărare ce s-a desfășurat în această perioadă.

Deținerea în Electrică Furnizare (anterior evaluată la zero) a fost evaluată independent în mai 2014. Evaluarea a fost efectuată de către KPMG România, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Impactul a fost de creștere cu 88 milioane Lei a VAN totală. În iunie 2014, cinci participații au fost evaluate independent (pentru Complexul Energetic Oltenia SA s-a actualizat evaluarea precedentă, în timp ce pentru celelalte, evaluarea anterioară a fost pe baza capitalurilor proprii din cele mai recente situații financiare anuale, în conformitate cu reglementările ASF în vigoare). Evaluarea a fost efectuată de către KPMG România, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Impactul total la 30 iunie 2014 comparativ cu VAN din luna anterioară a fost de scădere, cu 123,1 milioane Lei, sau de 0,0101 Lei pe acțiune.

În trimestrul al treilea al anului 2014, valoarea activului net al Fondului a avut o ușoară scădere în principal din cauza impactului negativ al scăderii prețului acțiunilor anumitor companii din portofoliu, în special OMV Petrom (impact de 125,9 milioane Lei sau 0,0106 Lei pe acțiune), în timp ce creșterea prețului acțiunilor altor companii, în special Romgaz (impact de 50,1 milioane Lei sau 0,0042 Lei pe acțiune) a avut un impact pozitiv. În cursul trimestrului al treilea al anului 2014, nu a existat nicio modificare în evaluarea participațiilor nelistate ale Fondului.

În ultimul trimestru al anului 2014, VAN pe acțiune a avut o ușoară scădere care s-a datorat în special scăderii prețului OMV Petrom SA (impact de 670,3 milioane Lei sau 0,0614 Lei pe acțiune la 31 decembrie versus 30 septembrie 2014), în timp ce cel de-al patrulea program de răscumpărare derulat în cursul trimestrului a avut un impact pozitiv (inclusiv oferta publică de răscumpărare de 750 milioane acțiuni).

La sfârșitul anului, 20 de participații nelistate, reprezentând 99,5% din totalul deținerilor nelistate, au fost evaluate independent (incluzând actualizări ale evaluărilor pentru 17 dintre dețineri). Evaluările au fost efectuate de către KPMG România și de către Ernst & Young Service, în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare. Impactul total comparativ cu evaluarea anterioară (VAN din 28 noiembrie 2014) a fost o creștere cu 241,7 milioane Lei, sau de 0,0205 Lei pe acțiune.

| Denumire | Valoarea în VAN 31 dec 2014 (Milioane Lei) | Valoarea în VAN 28 noi 2014 (Milioane Lei) | Impact în total VAN (Milioane Lei) | Impact în VAN pe acțiune* (Lei) |
|---|--|--|--|---------------------------------------|
| 1 Hidroelectrică SA | 2.178,1 | 2.105,1 | 73,0 | 0,0062 |
| 2 ENEL Distribuție Banat SA | 640,5 | 573,2 | 67,3 | 0,0057 |
| 3 ENEL Distribuție Muntenia SA | 465,8 | 473,1 | (7,3) | (0,0006) |
| 4 GDF Suez Energy România SA | 461,3 | 404,4 | 56,9 | 0,0048 |
| 5 E.ON Distribuție România SA** | 441,4 | 510,6 | (69,2) | (0,0059) |
| 6 ENEL Distribuție Dobrogea SA | 396,9 | 379,1 | 17,8 | 0,0015 |
| 7 CN Aeroporturi București SA | 332,3 | 287,7 | 44,6 | 0,0038 |
| 8 Electrică Distribuție Muntenia Nord SA | 235,6 | 296,2 | (60,6) | (0,0051) |
| 9 Electrică Distribuție Transilvania Sud SA | 206,5 | 192,0 | 14,5 | 0,0012 |
| 10 Electrică Distribuție Transilvania Nord SA | 201,6 | 206,7 | (5,1) | (0,0004) |
| 11 Societatea Națională a Sării SA (Salrom) | 142,9 | 114,1 | 28,8 | 0,0024 |

| Denumire | Valoarea în VAN 31 dec 2014 (Milioane Lei) | Valoarea în VAN 28 noi 2014 (Milioane Lei) | Impact în total VAN (Milioane Lei) | Impact în VAN pe acțiune* (Lei) |
|--|--|--|--|---------------------------------------|
| 12 E.ON Energie România SA | 133,9 | 130,9 | 3,0 | 0,0003 |
| 13 Administrația Porturilor Maritime Constanța SA | 132,6 | 69,5 | 63,1 | 0,0053 |
| 14 Electrica Furnizare SA | 126,4 | 88,0 | 38,4 | 0,0033 |
| 15 Complexul Energetic Oltenia SA | 108,5 | 120,0 | (11,5) | (0,0010) |
| 16 ENEL Energie SA | 74,4 | 74,3 | 0,1 | - |
| 17 ENEL Energie Mutenia SA | 65,1 | 65,1 | - | - |
| 18 Poșta Română SA | 55,9 | 60,8 | (4,9) | (0,0004) |
| 19 Zirom SA | 39,3 | 43,5 | (4,2) | (0,0004) |
| 20 Plafar SA | 1,8 | 4,8 | (3,0) | (0,0003) |
| TOTAL | 6.440,8 | 6.199,1 | 241,7 | 0,0205 |

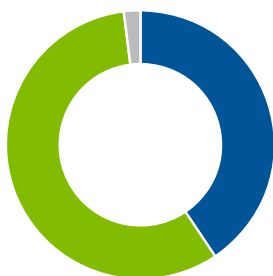
*Calculat pe baza numărului de acțiuni folosit în calculul VAN pe acțiune la 28 noiembrie 2014

** E.ON Distribuție România SA a fost creată la data de 31 decembrie 2014 prin fuziunea E.ON Gaz Distribuție SA (compania absorbită, a cărei nume a fost schimbat) și E.ON Moldova Distribuție SA (compania absorbită)

Strategia de investiții și analiza portofoliului

Obiectivul investițional al Fondului este maximizarea randamentelor și creșterea valorii activului pe acțiune prin investiții realizate, în principal, în acțiuni românești și valori mobiliare bazate pe acțiuni. Investițiile în acțiuni reprezentau 98% din VAN al Fondului la data de 31 decembrie 2014. La această data, portofoliul includea dețineri în 53 de companii (17 listate și 36 nelistate), atât societăți private, cât și societăți controlate de stat.

Structura portofoliului – în funcție de deținerile de control

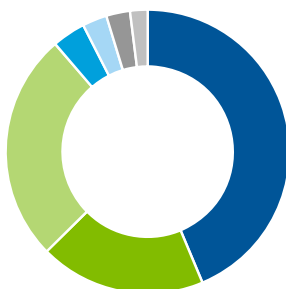


■ Societăți controlate de stat 40,6%
 ■ Societăți private 57,4%
 ■ Lichidități nete și creanțe 2,0%

- Categoria lichidități nete și creanțe include depozite bancare, conturi curente, titluri de stat pe termen scurt, creanțe privind dividendele, precum și alte active din care se scade valoarea datoriiilor și a provizioanelor.

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2014

Structura portofoliului – pe sectoare

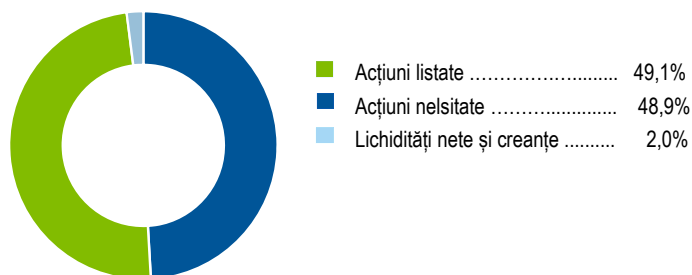


■ Petrol și gaze 43,7%
 ■ Utilități, electricitate & gaz: transport, distribuție, furnizare 26,1%
 ■ Utilități electrice: producție 18,9%
 ■ Infrastructură 3,8%
 ■ Bănci 2,8%
 ■ Altele 2,7%
 ■ Lichidități nete și creanțe 2,0%

- Portofoliul a rămas semnificativ concentrat în sectoarele energie electrice, petrol și gaze naturale (aproximativ 88,7% din VAN), printr-un număr de companii românești listate și nelistate

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2014, pe baza raportărilor VAN către ASF

Structura portofoliului – pe tipuri de active



- Cea mai mare societate listată este OMV Petrom (67,6% din valoarea societăților listate din portofoliul Fondului)
- Cea mai mare societate nelistată este Hidroelectrică (33,6% din valoarea totală a societăților nelistate din portofoliul Fondului).

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2014, pe baza raportărilor VAN către ASF

Top 20 participații

| Nr | Nume | Cota de deținere a Fondului (%) | Valoarea la 31 decembrie 2014 (Milioane Lei) | % din VAN la 31 decembrie 2014 |
|------------------------------------|--|---------------------------------|--|--------------------------------|
| 1 | OMV Petrom SA | 18,99% | 4.389,5 | 33,2% |
| 2 | Hidroelectrică SA | 19,94% | 2.178,1 | 16,5% |
| 3 | Romgaz SA | 10,00% | 1.362,9 | 10,3% |
| 4 | ENEL Distribuție Banat SA | 24,12% | 640,5 | 4,8% |
| 5 | ENEL Distribuție Muntenia SA | 12,00% | 465,8 | 3,5% |
| 6 | GDF Suez Energy România SA | 12,00% | 461,3 | 3,5% |
| 7 | E.ON Distribuție România SA* | 18,35% | 441,5 | 3,3% |
| 8 | ENEL Distribuție Dobrogea SA | 24,09% | 396,9 | 3,0% |
| 9 | CN Aeroporturi București SA | 20,00% | 332,3 | 2,5% |
| 10 | Electrică Distribuție Muntenia Nord SA | 21,99% | 235,6 | 1,8% |
| 11 | BRD-Groupe Societe Generale SA | 3,64% | 222,1 | 1,7% |
| 12 | Nuclearelectrică SA | 9,72% | 212,1 | 1,6% |
| 13 | Electrică Distribuție Transilvania Sud SA | 22,00% | 206,5 | 1,6% |
| 14 | Electrică Distribuție Transilvania Nord SA | 22,00% | 201,6 | 1,5% |
| 15 | Banca Transilvania SA | 2,88% | 143,2 | 1,1% |
| 16 | Societatea Națională a Sării SA (Salrom) | 49,00% | 142,9 | 1,1% |
| 17 | CN Administrația Porturilor Maritime SA | 13,39% | 133,9 | 1,0% |
| 18 | Electrică Furnizare SA | 20,00% | 132,6 | 1,0% |
| 19 | E.ON Energie România SA | 22,00% | 126,4 | 0,9% |
| 20 | Complexul Energetic Oltenia SA | 21,55% | 108,5 | 0,8% |
| Top 20 participații | | | 12.534,2 | 94,7% |
| Total participații | | | 12.972,8 | 98,0% |
| Lichidități nete și creanțe | | | 263,9 | 2,0% |
| Total VAN | | | 13.236,7 | 100,0% |

Sursa: Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București, date la 31 decembrie 2014, pe baza raportărilor VAN către ASF

* E.ON Distribuție România SA a fost creată la data de 31 decembrie 2014 prin fuziunea E.ON Gaz Distribuție SA (compania absorbantă, a cărei nume a fost schimbat) și E.ON Moldova Distribuție SA (compania absorbită)

Evenimente semnificative privind societățile din portofoliu în decursul perioadei

Achiziții și vânzări

Pe parcursul anului 2014, Fondul a vândut integral participațiile în Transelectrica (9.895.212 acțiuni la un preț de 21,50 Lei pe acțiune, ca urmare a finalizării procesului de bookbuilding anunțat în data de 9 iulie 2014), în Erste Group Bank, Raiffeisen Bank, Resib SA, Turdapan SA, Transilvania Com SA, Severnav SA și parțial din deținerile în Romgaz SA (19.243.000 acțiuni, la un preț de 33,50 Lei pe acțiune sau 10,32 USD pe GDR, printr-o ofertă accelerată de bookbuilding), în Conpet SA (2.047.095 acțiuni la un preț de 48,75 Lei ca urmare a finalizării unui proces de bookbuilding), în Oil Terminal SA și în Primcom SA (134.793 acțiuni, la un preț de 30 Lei pe acțiune, printr-o ofertă publică de cumpărare derulată de Primcom SA).

În ianuarie 2014, Primcom SA a efectuat o returnare de capital către acționari, în urma diminuării valorii nominale a acțiunilor de la 2,5 Lei pe acțiune la 0,1 Lei pe acțiune.

În aprilie 2014, Fondul a primit în schimbul creanțelor aferente capitalului social nevărsat:

- 26.904 acțiuni în CE Oltenia SA (având o valoare nominală de 269.040 Lei), ca urmare a majorării capitalului social al companiei în aprilie 2014.
- 116.457 acțiuni în Hidroelectrică SA, având o valoare nominală totală de 1.164.570 Lei ca urmare a majorării capitalului social al Hidroelectrică SA în aprilie, septembrie și octombrie 2014, echivalentă cu valoarea terenurilor pentru care Hidroelectrică SA a primit titluri de proprietate, înregistrate ca o contribuție în natură a statului român reprezentat de către Ministerul de Finanțe Publice, la capitalul social al Fondului.

În mai 2014, Fondul a primit 35.438 de acțiuni gratuite de la Administrația Porturilor Dunării Maritime SA ca urmare a majorării capitalului social prin încorporarea de rezerve. În același timp, a existat de asemenea și o majorare de capital în numerar la care Fondul Proprietatea nu a participat și pe care a decis să o conteste în instanță. Ca urmare a acestor modificări în capitalul social al companiei, noul număr total de acțiuni deținute de Fond în Administrația Porturilor Dunării Maritime SA a crescut la 56.675 (de la 21.237 acțiuni deținute anterior), în timp ce deținerea a scăzut la 7,7% (de la o deținere de 20%). Fondul continuă să încerce să obțină în instanță anularea operațiunii de majorare a capitalului social.

În iulie 2014, Banca Transilvania SA a finalizat înregistrarea la Depozitarul Central a majorării de capital (prin încorporarea rezervelor și a profiturilor). În consecință, cele 10.347.302 acțiuni gratuite primite în mai de către Fond au fost reflectate ca parte a portofoliului (anterior, în raportul VAN, aceste acțiuni au fost reflectate în categoria "alte active circulante").

În octombrie, Carbid Fox SA a fost radiată de la Registrul Comerțului, în urma finalizării procedurii de faliment.

Fuziuni

În noiembrie 2014, Adunările Generale ale Acționarilor E.ON Gaz Distribuție SA și E.ON Moldova Distribuție SA au aprobat fuziunea companiilor, cu E.ON Gaz Distribuție SA în calitate de companie absorbantă și E.ON Moldova Distribuție SA în calitate de companie absorbită. Ca urmare a fuziunii, E.ON Gaz Distribuție SA și-a schimbat numele în E.ON Distribuție România SA și E.ON Moldova Distribuție SA a fost radiată de la Registrul Comerțului. Înregistrarea la Registrul Comerțului a noii companii s-a finalizat la data de 31 decembrie 2014. În urma fuziunii, Fondul deține 18,34% în E.ON Distribuție România SA.

Modificări în sectorul energetic

Autoritatea Națională de Reglementare în domeniul Energiei (ANRE) a modificat metodologia de stabilire a tarifelor pentru serviciul de distribuție a energiei electrice (Ordinul 112/ 29.10.2014), cea mai semnificativă schimbare fiind posibilitatea acordată reglementatorului de a revizui rata reglementată a rentabilității ("RRR"), începând cu al doilea an al perioadei de reglementare de cinci ani în curs de desfășurare (2014 - 2018). Ulterior, ANRE a redus nivelul RRR (înainte de impozitare și exprimat în termeni reali), la 7,70%, de la 8,52% (Ordinul 146/ 10.12.2014). Decizia ANRE a fost atacată în contencios administrativ de către Fondul Proprietatea și companiile de distribuție.

Modificări ale prețurilor energiei electrice

Calendarul propus de eliminare a tarifelor reglementate pentru energia electrică pentru consumatorii non-casnici și casnici, este conform tabelului de mai jos:

| Data implementării | Procentul de achiziție din piața concurențială pentru consumatorii non-casnici (%) | Procentul de achiziție din piața concurențială pentru consumatorii casnici (%) |
|--------------------|--|--|
| 01.01.2013 | 30 | - |
| 01.04.2013 | 45 | - |
| 01.07.2013 | 65 | 10 |
| 01.09.2013 | 85 | 10 |
| 01.01.2014 | 100 | 20 |
| 01.07.2014 | 100 | 30 |
| 01.01.2015 | 100 | 40 |
| 01.07.2015 | 100 | 50 |
| 01.01.2016 | 100 | 60 |
| 01.07.2016 | 100 | 70 |
| 01.01.2017 | 100 | 80 |
| 01.07.2017 | - | 90 |
| 31.12.2017 | - | 100 |

Modificări ale prețurilor gazelor

Implementarea eliminării treptate a prețurilor reglementate ale gazelor naturale a început în data de 1 februarie 2013. Ca urmare a implementării celei de-a șasea creșteri în data de 1 aprilie 2014, prețurile au crescut conform calendarului până la 89,4 Lei/MWh pentru consumatorii industriali și până la 51,8 Lei/MWh pentru consumatorii casnici.

În data de 24 iunie 2014, a intrat în vigoare Ordonanța de Urgență Guvernamentală nr 35/2014, care modifică legea nr. 123/2012 privind energia electrică și gazele naturale. Modificarea a fost făcută ca urmare a deciziei Agenției Naționale de Reglementare în Domeniul Energiei ("ANRE"), organismul de reglementare a pieței de energie electrică din România, pentru a introduce obligativitatea producătorilor de gaze naturale de a vinde un anumit procent din producția lor pe piața reglementată. În urma acestor modificări, creșterile de prețuri rămase pentru acest an în calendarul de liberalizare nu au mai fost puse în aplicare. Guvernul a decis ulterior să amâne în continuare liberalizarea prețurilor la gaze pentru consumatorii casnici până în iunie 2015, cel mai devreme, în timp ce procesul de liberalizare pentru consumatorii non-casnici a fost considerat finalizat de către Guvernul român, dat fiind faptul că prețurile locale au atins un nivel apropiat de prețurile europene. Începând cu 1 ianuarie 2015, ANRE nu mai stabilește prețuri de referință pentru consumatorii non-casnici. Prețurile gazelor naturale pentru consumatorii casnici au fost înghețate la 53,3 Lei/ MWh până la 30 iunie 2015. ANRE va trebui să publice un nou calendar privind liberalizarea prețului la gaze pentru consumatorii casnici, începând cu 1 iulie 2015 până la 1 iulie 2021.

Insolvența Hidroelectrică

În data de 25 februarie 2014 Curtea de Apel București s-a pronunțat după cum urmează:

- A anulat hotărârea inițială a Tribunalului București prin care procedura reorganizării judiciare a Hidroelectrică a fost închisă. În consecință, dosarul va fi retrimis judecătorului sindic pentru rejudecarea cauzei. Astfel, societatea a reintrat în stare de reorganizare, iar fostul administrator judiciar este repus în funcție cu efect imediat.
- A casat și a retrimis alte câteva dosare judecătorului sindic pentru rejudecare în legătură cu clauza de forță majoră din 2011 și cu tabelul creditorilor.

Informații actualizate privind cele mai importante 20 de societăți din portofoliu

Banca Transilvania SA

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | 9 luni 2013 | 9 luni 2014 | 2014* |
|------------------------------|---------|---------|-------------|-------------|---------|
| Venituri operaționale | 1.587,3 | 1.759,6 | 1.147,7 | 1.449,3 | 942,0 |
| Pierderi nete din depreciere | 379,6 | 414,3 | 280,5 | 442,0 | 430,0 |
| Profit net | 346,5 | 408,6 | 240,2 | 338,1 | 512,0** |

Sursa: pe baza situațiilor financiare IFRS

*Valori bugetate

**Profit brut

Aprilie: Bank of Cyprus a făcut publică tranzacția prin care a vândut întreaga deținere de 9,99% în Banca Transilvania SA.

Banca a publicat rezultatele pentru trimestrul 1 al anului 2014. Veniturile operaționale au crescut cu 19% până la 424,8 milioane Lei, iar venitul net a crescut cu 22,6% până la 103,4 milioane Lei. Activele totale au crescut cu 2,7% până la 32,9 miliarde Lei.

Mai: Horia Cicorcilă, președinte al Consiliului de Administrație al Băncii a fost raportat ca având dețineri în acțiunile Băncii de 5,06%, din care 4,89% este printr-un vehicul de investiții.

Iunie: Agenția de rating Fitch a confirmat ratingul BB- pentru finanțarea pe termen lung în valută a Băncii Transilvania și B pentru finanțarea pe termen scurt în valută.

August: Banca Transilvania SA a anunțat rezultatele pentru primele șase luni ale anului 2014; comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013, veniturile operaționale au crescut cu 23,6% până la 906,6 milioane Lei, cheltuielile operaționale au crescut cu 5,5% până la 404,2 milioane Lei, pierderile nete din depreciere au crescut cu 81,7% până la 256,3 milioane Lei, iar profitul net a crescut cu 17,7% până la 212,1 milioane Lei.

Octombrie: Banca Transilvania SA a anunțat rezultatele pentru primele nouă luni ale anului 2014; comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013 veniturile operaționale au crescut cu 26,3% până la 1.449,3 milioane Lei, pierderile nete din depreciere au crescut cu 57,6% până la 442,0 milioane Lei, iar profitul net a crescut cu 40,8% până la 338,1 milioane Lei.

Noiembrie: Banca a anunțat înregistrarea la Depozitarul Central a majorării de capital ca urmare a conversie în acțiuni a obligațiunilor convertibile emise anterior. Ca urmare a acestei operațiuni numărul total al acțiunilor a crescut cu 49,44 milioane de acțiuni, până la 2.599,18 milioane de acțiuni.

Decembrie: Banca a anunțat faptul că Consiliul de Administrație a aprobat tranzacția cu privire la achiziționarea a 100% din Volksbank România. Cele două entități vor funcționa separat până la finalizarea tuturor procedurilor legale și până la obținerea tuturor aprobărilor. Valoarea tranzacției nu a fost făcută publică.

BRD – Groupe Societe Generale SA

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | 9 luni 2013** | 9 luni 2014** | 2014* |
|------------------------------|---------|---------|------------------|---------------|---|
| Venit net bancar | 3.046,6 | 2.836,3 | 2.059,4 | 1.878,8 | Se estimează scădere, din cauza reducerii veniturilor din dobânzi |
| Rezultat brut din exploatare | 1.613,5 | 1.491,3 | 1.111,0 | 970,2 | n/a |
| Cost net al riscului | 1.943,0 | 2.130,8 | 1.041,4 | 951,7 | Îmbunătățire semnificativă |
| Profit / (pierdere) net (ă) | (298,8) | (387,5) | 50,5 | 20,1 | Se estimează revenirea pe profit |
| Dividende | - | - | | | |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare IFRS consolidate

* Buget

** Situații financiare IFRS individuale

August: Banca a publicat situațiile financiare IFRS individuale pentru prima jumătate a anului. În primele șase luni ale anului, banca a raportat un profit net de 122,9 milioane Lei (comparativ cu 62,2 milioane Lei în perioada similară a anului precedent). Venitul net bancar a scăzut cu 8,6% față de anul precedent, până la 1.243,7 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale au scăzut cu 0,9% față de anul precedent, până la 608 milioane Lei, conducând la un rezultat brut din exploatare de 636 milioane Lei, în scădere cu 15,0% față de anul precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 25,3% comparativ cu perioada similară a anului precedent, până la 492,1 milioane Lei.

Noiembrie: Banca a publicat situațiile financiare IFRS individuale pentru primele nouă luni ale anului. În primele nouă luni ale anului, banca a raportat un profit net de 20,1 milioane Lei (comparativ cu 50,5 milioane Lei în perioada similară a anului precedent). Venitul net bancar a scăzut cu 8,8% față de perioada similară a anului precedent, până la 1.878,8 milioane Lei, în timp ce cheltuielile operaționale au scăzut cu 4,2% față de perioada similară a anului precedent, până la 909 milioane Lei, conducând la un rezultat brut din exploatare de 970,2 milioane Lei, în scădere cu 12,7% față de anul precedent. Costul net al riscului a scăzut cu 8,6% comparativ cu perioada similară a anului precedent, până la 951,7 milioane Lei.

CN Administrația Porturilor Maritime SA

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | S1 2013 | S1 2014 | 2014* |
|--------------------|-------|-------|---------|---------|-------|
| Venituri totale | 284,8 | 302,4 | 142,6 | 140,5 | 297,1 |
| Profit operațional | 46,2 | 76,6 | 33,7 | 50,9 | 43,3 |
| Profit net | 35,6 | 65,0 | 29,7 | 41,8 | 31,0 |
| Dividende | 26,7 | 50,6 | | | 13,5 |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Valori bugetate

Septembrie: Rezultatele companiei pentru primele șase luni ale anului includ o creștere de 3,6% a veniturilor operaționale comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013, până la 137,2 milioane Lei, o creștere cu 51% a profitului operațional de până la 50,9 milioane Lei și o creștere cu 40,1% a profitului net, de până la 41,8 milioane Lei.

Decembrie: Conform deciziei Curții Constituționale a României, legea prin care a fost alocată o deținere de 20% din companie Consiliului Local Constanța este neconstituțională. Prin urmare, cei 20% vor fi realocați Ministerului Transporturilor.

CN Aeroporturi București SA

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | S1 2013 | S1 2014 | 2014* |
|--------------------|-------|-------|---------|---------|-------|
| Vânzări | 555,5 | 582,6 | 268,5 | 294,1 | 676,8 |
| Profit operațional | 80,9 | 91,0 | 40,5 | 60,8 | 40,1 |
| Profit net | 53,1 | 69,0 | 31,1 | 52,6 | 25,3 |
| Dividende | 45,7 | 61,6 | - | - | - |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

* Valori bugetate

Mai: Întregul Consiliu de Administrație al companiei a fost înlocuit în cadrul unei Adunări Generale a Acționarilor în data de 29 mai. De asemenea, în cadrul aceleiași AGA, Directorul General a fost suspendat. Un nou Consiliu de Administrație și un nou Director General au fost numiți interimar, până la implementarea procedurii de selecție și numire conform Ordonanței de Urgență a Guvernului (OUG) 109/2011. Fondul Proprietatea a atacat în instanță legalitatea hotărârii luate în cadrul AGA.

Numărul de pasageri pentru primele cinci luni ale anului 2014 a atins 2,94 milioane, în creștere cu 6% comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013.

August: Compania a raportat traficul de pasageri pentru primele șapte luni ale anului 2014, care a crescut cu 7,46% comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent, ajungând la 5,23 milioane de pasageri.

Situațiile financiare neuditate pentru primele șase luni ale anului 2014 au arătat o creștere cu 7,9% a veniturilor operaționale, până la 305,3 milioane Lei, o creștere de 50% a profitului operațional, până la 60,8 milioane Lei și o creștere de 68,9% a profitului net, până la 52,6 milioane Lei.

Decembrie: Numărul de pasageri în anul 2014 a atins 8,32 milioane, în creștere cu 8% comparativ cu 2013.

Complexul Energetic Oltenia SA

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | H1 2013 | H1 2014 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Vânzări | 3.347,1 | 4.278,2 | 2.023,9 | 1.899,4 |
| Profit/ (pierdere) operațional (ă) | 44,5 | (28,0) | 26,5 | (157,3) |
| Profit/ (pierdere) net (ă) | 118,3 | 4,5 | 76,9 | (193,5) |
| Dividende* | 57,2 | - | | |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*CE Oltenia a fost creată în anul 2012, prin fuziunea CE Craiova, CE Rovinari, CE Turceni și SNLO; dividendele distribuite către Fond de către companiile care au fuzionat au fost în 2011: CE Rovinari - 6,5 milioane Lei, CE Craiova - 0,03 milioane Lei

Mai: în primul trimestru al anului 2014, CE Oltenia a raportat o producție netă de 2,72 TWh (în creștere cu 2,6% comparativ cu anul precedent), venituri operaționale de 1.013,9 milioane Lei (în scădere cu 13,3% față de anul precedent), profit operațional de 58,4 milioane Lei (în scădere cu 45,5% față de anul precedent) și un profit brut de 40,1 milioane Lei (în scădere cu 73% față de anul precedent). Motivele scăderii veniturilor și a profitabilității sunt în special legate de scăderea cu 13% a prețului mediu de vânzare a electricității comparativ cu perioada precedentă, de la 208,2 Lei/MWh în trimestrul întâi al anului 2013 până la 181,2 Lei/MWh în aceeași perioadă a anului 2014.

Iulie: Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat extinderea cu încă un an a contractului semnat cu consorțiul de brokeri BRD – Groupe Societe Generale și SSIF Swiss Capital pentru intermedierea procesului de listare.

August: Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat crearea CEO Trading, o filială deținută 100% de către CE Oltenia, cu scopul de a prelua contractele de export energie electrică.

Octombrie: acționarii au aprobat mandatarea Directoratului de a negocia cu CET Govora (o companie de stat) vânzarea activelor sale miniere de la sucursala din Berbești. Principalul motiv pentru vânzarea activelor miniere este valoarea mare a creanțelor restante (aproximativ 188 de milioane Lei la data de 30 iunie 2014) de recuperat de la CET Govora care cumpără tot cărbunele produs de Berbesti. Fondul a solicitat ca termenii și condițiile finale ale contractului de vânzare a activelor să fie aprobate în cadrul următoarei adunări generale a acționarilor.

E.ON Distribuție România SA

E.ON Distribuție România SA a fost creată la data de 31 decembrie 2014 prin fuziunea E.ON Gaz Distribuție SA (compania absorbantă, al cărui nume a fost schimbat) și E.ON Moldova Distribuție SA (compania absorbită):

| E.ON Gaz Distribuție SA | | | | E.ON Moldova Distribuție SA | | | |
|-------------------------|-------|----------|---------|-----------------------------|-------|-------|---------|
| Milioane Lei | 2012 | 2013 | 2014* | Milioane Lei | 2012 | 2013 | 2014* |
| Venituri operaționale | 764,5 | 796,4 | 748,0** | Venituri operaționale | 688,8 | 766,4 | 679,0** |
| Profit operațional | 82,7 | 73,9 | 50,0 | Profit operațional | 83,8 | 106,7 | 85,0 |
| Profit net | 73,0 | 67,8 | 37,0 | Profit net | 71,3 | 87,0 | 71,0 |
| Dividende | - | 249,5*** | - | Dividende | - | - | - |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Valori bugetate

**Venituri din servicii de distribuție

*** Dividend distribuit acționarilor în decembrie 2013 din profiturile reportate ale anilor anteriori

Aprilie: Începând cu data de 1 aprilie 2014, tarifele reglementate pentru prestarea serviciului de distribuție a gazelor naturale de către E.ON Gaz Distribuție au crescut cu 28 - 33% în funcție de categoria de consum (în baza Ordinului ANRE nr. 26 din 28 martie 2014).

Iulie: Conform unui proiect de fuziune avizat de către Consiliile de Administrație ale celor două companii și făcut public la începutul lunii iulie, E.ON intenționează să fuzioneze prin absorbție distribuitorul de electricitate E.ON Moldova Distribuție cu distribuitorul de gaze E.ON Gaz Distribuție.

Noiembrie: La începutul lunii, Adunările Generale ale Acționarilor ale ambelor companii au votat în favoarea fuziunii. În baza proiectului de fuziune, deținerea Fondului în noua entitate este de aproximativ 18,3%. Data efectivă a acestei fuziuni a fost 31 decembrie 2014.

E.ON Energie România SA

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | 2014* |
|------------------------------------|---------|---------|---------|
| Venituri operaționale | 5.369,3 | 4.766,7 | 5.326,0 |
| Profit/ (pierdere) operațional (ă) | (15,8) | 226,6 | 159,0 |
| Profit/ (pierdere) net (ă) | (32,6) | 224,5 | 131,0 |
| Dividende | - | - | - |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Valori bugetate

Electrica Distribuție Muntenia Nord SA ("EDMN")

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | S1 2013 | S1 2014 |
|--------------------|-------|-------|---------|---------|
| Venituri totale | 752,3 | 792,8 | 396,9 | 388,3 |
| Profit operațional | 99,1 | 132,6 | 78,1 | 78,1 |
| Profit net | 87,1 | 126,5 | 74,9 | 75,8 |
| Dividende | 73,7 | 105,5 | | |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2015, tarifele de distribuție reglementate pentru înaltă tensiune au scăzut cu 2%, și cu 3% pentru tensiunea joasă și medie (conform ordinului ANRE nr 154 emis în data de 15 decembrie 2014).

Electrica Distribuție Transilvania Nord SA (“EDTN”)

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | S1 2013 | S1 2014 |
|--------------------|-------|-------|---------|---------|
| Venituri totale | 609,1 | 656,3 | 325,4 | 332,8 |
| Profit operațional | 68,8 | 88,0 | 60,7 | 70,4 |
| Profit net | 53,1 | 63,7 | 50,8 | 61,1 |
| Dividende | - | - | | |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2015, tarifele de distribuție reglementate pentru înaltă tensiune au crescut cu 2%, cu 1,5% pentru tensiunea medie și cu 0,6% pentru tensiunea joasă (conform ordinului ANRE nr 155 emis în data de 15 decembrie 2014).

Electrica Distribuție Transilvania Sud SA (“EDTS”)

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | S1 2013 | S1 2014 |
|--------------------|-------|-------|---------|---------|
| Venituri totale | 674,4 | 716,1 | 354,8 | 366,1 |
| Profit operațional | 61,7 | 90,3 | 45,7 | 76,3 |
| Profit net | 45,8 | 69,3 | 33,6 | 66,5 |
| Dividende | - | 55,2 | | |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2015, tarifele de distribuție reglementate pentru tensiune înaltă și medie au scăzut cu 0,2% și cu 1,5% pentru tensiune joasă (conform ordinului ANRE nr 156 emis în data de 15 decembrie 2014).

Electrica Furnizare SA

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | S1 2013 | S1 2014 |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|
| Venituri operaționale | 4.524,9 | 4.792,8 | 2.453,8 | 2.056,0 |
| Profit operațional | 99,0 | 100,1 | 54,8 | 141,6 |
| Profit net | 90,5 | 101,5 | 55,1 | 130,6 |
| Dividende | 42,1 | 89,3 | - | - |

ENEL Distribuție Banat SA (“EDB”)

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | 2014* |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| Venituri operaționale | 636,6 | 659,3 | 571,8 |
| Profit operațional | 181,1 | 203,4 | 191,3 |
| Profit net | 167,2 | 190,7 | 176,1 |
| Dividende | - | - | |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Valori bugetate

Aprilie: Începând cu 30 aprilie 2014, Toni Volpe este Country Manager și CEO al Enel România. Între 2011 și 2014, dl. Volpe a fost Director Planificare Resurse Umane, Compensații, Dezvoltare, Instruire și Recrutare la nivel de grup, raportând directorului Enel pentru Resurse Umane și Organizare. Din 2005 până în 2011, a fost Country Manager în America de Nord pentru Enel Green Power.

Iulie: Enel Italy și-a anunțat intenția de a se retrage de pe piața de distribuție și furnizare de energie din România. Citibank și Unicredit au fost numiți de către Enel consultanți pentru aceste tranzacții. În cazul Enel Distribuție Muntenia SA și Enel Energie Muntenia SA, Fondul Proprietatea are drepturi *tag along* pentru acțiunile sale conform contractului de privatizare.

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2015, tarifele de distribuție reglementate pentru înaltă tensiune au scăzut cu 3,1%, cu 2,9% pentru tensiune medie și cu 2,2% pentru tensiune joasă (conform ordinului ANRE nr 151, emis în data de 15 decembrie 2014).

ENEL Distribuție Dobrogea SA (“EDD”)

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | 2014* |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| Venituri operaționale | 509,4 | 544,5 | 480,7 |
| Profit operațional | 103,0 | 148,9 | 154,7 |
| Profit net | 94,5 | 133,5 | 130,6 |
| Dividende | - | - | - |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Valori bugetate

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2015, tarifele de distribuție reglementate pentru înaltă și joasă tensiune au scăzut cu 0,1% și cu 0,4% pentru tensiune medie (conform ordinului ANRE nr 152, emis în data de 15 decembrie 2014).

ENEL Distribuție Muntenia SA (“EDM”)

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | 2014* |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| Venituri operaționale | 966,7 | 997,7 | 903,4 |
| Profit operațional | 172,4 | 220,9 | 287,7 |
| Profit net | 206,3 | 267,2 | 254,0 |
| Dividende | - | - | - |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

*Valori bugetate

Decembrie: Începând cu 1 ianuarie 2015, tarifele de distribuție reglementate pentru înaltă tensiune au scăzut cu 0,1%, dar au crescut cu 0,3% pentru tensiune medie și cu 0,7% pentru tensiune joasă (conform ordinului ANRE nr 153, emis în data de 15 decembrie 2014).

GDF Suez Energy România SA

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | S1 2013 | S1 2014 | 2014* |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cifra de afaceri | 4.047,0 | 4.127,1 | 2.242,4 | 2.332,7 | 4.448,6 |
| Profit operațional | 423,3 | 518,7 | 428,4 | 416,9 | 453,3 |
| Profit net | 360,1 | 447,1 | 346,7 | 352,6 | 352,2 |
| Dividende** | 190,0 | 33,6 | | | |

Sursa: pe baza situațiilor financiare IFRS consolidate

*Valori bugetate

**Dividende conform situațiilor financiare individuale

Aprilie: Începând cu 1 aprilie 2014, prețurile reglementate plătite de consumatorii finali conectați la rețeaua de distribuție au fost reduse, în medie cu 3,8% pentru consumatorii industriali și cu 5,7% pentru consumatorii casnici⁶.

Iulie: Compania a anunțat finalizarea preluării pachetului majoritar de acțiuni (85,8%) al companiei Congaz Constanța de la E.ON Ruhrgas și OMV Petrom. Congaz Constanța este un distribuitor regional de gaze naturale care operează aproximativ 850 km din rețea. Înainte de această tranzacție, GDF Suez Energy România deținea o participație de 28,6% în Congaz Constanța.

Hidroelectrica SA

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | 9 luni 2013 | 9 luni 2014 | 2014* |
|------------------------------------|---------|---------|-------------|-------------|-----------|
| Cifra de afaceri | 2.402,8 | 3.083,0 | 2.283,0 | 2.477,0 | 2.522,0** |
| Profit/ (pierdere) operațional (ă) | (321,6) | 1.016,0 | 740,0 | 832,0 | 399,9 |
| Profit/ (pierdere) net (ă) | (508,0) | 718,0 | 544,0 | 661,0 | 246,5 |
| Dividende | - | - | - | - | - |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

* Valori bugetate

**Venituri operaționale

Iulie: S-au făcut noi angajări pentru pozițiile de top și middle management cheie ale companiei: tranzacționare, financiar, investiții, IT, audit intern, control intern, achiziții, strategie.

⁶ Ordinul ANRE nr. 22 emis în 28 martie 2014

Decembrie: Ca urmare a implementării inițiativelor de optimizare a costurilor și a creșterii veniturilor datorate unui an hidrologic favorabil, compania a raportat cea mai bună profitabilitate din istoria sa pentru primele 11 luni ale anului: un profit înainte de impozitare de 1.073 milioane Lei, comparativ cu 841 milioane Lei în 2013.

Nuclearelectrica SA

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | 9 luni 2013** | 9 luni 2014** | 2014* |
|--------------------|---------|---------|------------------|------------------|---------|
| Vânzări | 1.652,4 | 1.932,5 | 1.425,4 | 1.306,3 | 1.816,3 |
| Profit operațional | 156,5 | 459,3 | 357,4 | 108,0 | 103,1 |
| Profit net | 19,9 | 426,9 | 313,6 | 99,8 | 99,0 |
| Dividende*** | 28,5 | 340,9 | | | 47,7 |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS, auditate

* Valori bugetate

** Pe baza situațiilor financiare IFRS individuale neauditare

***Dividendele pentru anul 2012 au fost acordate pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile; dividendele pentru anul 2013 au fost acordate pe baza situațiilor financiare IFRS individuale.

Ianuarie: Compania a publicat decizia ANRE nr 3906/20.12.2013 pentru 2014, conform căreia Nuclearelectrica va reduce cantitatea de energie vândută pe piața reglementată până la 3,74 TWh (aproximativ 35,5% din producția estimată pentru 2014) de la 5,3 TWh în 2013 la un preț reglementat de 145,8 Lei/MWh (+2,6% comparativ cu anul precedent). În data de 23 ianuarie 2014, compania a inițiat un litigiu împotriva acestei decizii deoarece reglementatorul nu a recunoscut în tariful reglementat o parte a costurilor suportate de Nuclearelectrica.

Martie: Consiliul de Administrație l-a numit pe dl. Mihai Darie în funcția de director financiar în urma unui proces de selecție organizat de către Quest Advisor, o companie de resurse umane. Dl. Darie a absolvit Academia de Studii Economice și este membru ACCA –UK și al CFA Institute. El are o experiență de 14 ani în sectorul financiar.

Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat investiția Nuclearelectrica în proiectul Hidro Tarnița SA prin subscrierea de noi acțiuni cu o valoare totală de 8,9 milioane Lei și, de asemenea, participarea companiei la înființarea companiei HVDC România-Turcia SA prin subscrierea de noi acțiuni cu o valoare totală de 2 milioane Euro. Fondul a contestat în instanță deciziile AGA ale Nuclearelectrica privind aprobarea participării la proiect, iar procesul este în curs.

Compania a publicat situațiile financiare preliminare pentru anul 2013, iar Consiliul de Administrație a publicat propunerea de distribuție a dividendelor; anul 2013 a fost cel mai bun an din istoria companiei în ceea ce privește profitabilitatea acesteia. Rata de distribuție propusă de Consiliu de Administrație este de 81,6%, respectiv un dividend brut de 1,21 Lei pe acțiune. În data de 29 aprilie, Adunarea Generală a Acționarilor a aprobat situațiile financiare pentru anul 2013, împreună cu propunerea de distribuție a dividendelor în forma propusă de către Consiliul de Administrație.

Mai: compania a publicat rezultatele financiare pentru primul trimestru al anului 2014: venituri operaționale de 461 milioane Lei (-10% față de anul precedent), profit operațional de 89 milioane Lei (-50% față de anul precedent) și profit net de 101,8 milioane Lei (-30% față de anul precedent). Producția de energie a fost constantă, de 2,8 TWh, dar prețul mediu de vânzare de pe piața concurențială a scăzut cu 13% față de anul precedent. Profitabilitatea a fost influențată în mod negativ de taxa specială pe construcții, care a diminuat profitul operațional cu 22 milioane Lei.

Iunie: compania a anunțat modificarea deciziei ANRE privind tarifele reglementate, care vor crește începând cu 1 iulie 2014 cu 5,6%, de la 145,8 Lei / MWh până la 154,07 Lei / MWh.

Iulie: în data de 31 iulie 2014, Adunarea Generală a Acționarilor Nuclearelectrica SA a respins propunerea Fondului Proprietatea de a acorda o remunerație variabilă administratorilor companiei în funcție de evoluția prețului acțiunilor companiei.

Septembrie: compania a anunțat faptul că analizează oportunitatea extinderii investițiilor în portofoliu ca urmare a anunțului posibilei vânzări a operațiunilor Enel în România. Orice decizie de investiții va fi supusă aprobării acționarilor în cadrul unei viitoare AGA.

Compania a actualizat estimarea profitului net la 99 milioane Lei (față de 27.9 milioane Lei în bugetul anterior) și a unui profit brut de 124,3 milioane Lei (+ 213,5% față de bugetul precedent). Veniturile sunt în creștere cu 89.7 milioane Lei în principal datorită (1) rezultatelor obținute în cele 7 luni ale anului 2014 și a contractelor încheiate până la sfârșitul lunii august, atât pe piața concurențială cât și pe cea reglementată, (2) creșterii tarifului de transport pentru electricitatea facturată clienților de la 10,02 Lei/ MWh la 10,32 Lei/MWh de la 1 iulie (acest lucru este compensat cu creșterea corespunzătoare a costurilor de transport al energiei), și (3) câștigurilor din diferențe de curs de schimb aferente primei jumătăți a anului 2014, mai mari față de valoarea bugetată pentru întreg anul 2014. Cheltuielile sunt în creștere cu 5,1 milioane Lei (+ 0,3%).

China General Nuclear Power Holding Corporation ("CGN") a prezentat singura ofertă ne-angajantă pentru proiectul de 6 miliarde Euro privind construcția a două reactoare nucleare noi la centrala de la Cernavodă. Este posibil ca Nuclearelectrica și CGN să semneze un acord pentru realizarea noului proiect pentru aceste reactoare până la sfârșitul anului.

Octombrie: acționarii au aprobat o majorare de capital cu 239,2 milioane Lei din care 194,4 milioane Lei reprezintă contribuțiile în numerar ale statului roman, iar 44,8 milioane Lei este suma maximă care ar fi subscrisă de către ceilalți acționari, dacă nu doresc diluarea participației. Fondul ar trebui să participe cu aproximativ 23,2 milioane Lei (aproximativ 5,3 milioane Euro) la creșterea capitalului, pentru a-și menține deținerea de 9,72%. Așa cum am menționat și anterior, Fondul va utiliza toate drepturile legale pentru a bloca această majorare a capitalului social.

De asemenea, acționarii au aprobat achiziția de servicii de consultanță, consiliere juridică și/sau reprezentare, servicii de brokeraj etc, cu privire la posibila achiziție a activelor în vânzare deținute de Enel Grup România, precum și pentru elaborarea până la sfârșitul anului 2014 de către Consiliul de Administrație a unui raport privind strategia de dezvoltare a Nuclearelectrica pentru perioada 2015-2025.

Compania a anunțat faptul ca CGN a fost desemnată investitorul selectat pentru dezvoltarea Proiectului Unităților 3 și 4. CGN a fost singura companie care a depus o ofertă pentru proiectul în care CGN va deține cel puțin 51% din acțiuni. Scrisoarea de interes în comun a fost semnată în data de 17 octombrie 2014, în timp ce Memorandumul de Înțelegere va fi supus aprobării Adunării Generale a Acționarilor.

Noiembrie: compania a publicat rezultatele pentru trimestrul trei al anului 2014: producția brută de energie pentru trimestrul trei a fost în creștere cu 0,1% comparativ cu anul precedent, până la 3,1 TWh, iar vânzările de energie au fost în scădere cu 0,9% comparativ cu anul precedent, până la 2,8 TWh. Începând cu iulie, prețul pe piața reglementată a crescut până la 154,1 Lei/MWh, de la 145,8 Lei/MWh în primele șase luni ale anului 2014. Prețul net realizat pe piața competitivă a fost de 160 Lei/ MWh, în scădere cu 15% comparativ cu anul precedent. Prețul mediu în cel de-al treilea trimestru al anului 2014 a fost de 158,3 Lei/Wh, în scădere cu 5% comparativ cu anul precedent, corespunzând unui preț brut de 168,6 Lei/MWh. Profitul net pentru trimestrul trei al anului 2014 a fost de 39 milioane Lei, în scădere cu 66% față de anul precedent, în timp ce pentru primele nouă luni ale anului 2014 profitul net a fost de 100 milioane Lei, în scădere cu 68% comparativ cu anul precedent.

Decembrie: ANRE a emis decizia cu nr. 2719/15.12.2014 prin care Nuclearelectrica va reduce nivelul energiei vândute pe piața reglementată până la 2,25 TWh (aproximativ 21,4% din producția de energie estimată pentru 2015) de la 3,74 TWh în 2014, la un preț reglementat de 158,63 Lei/MWh (+2,9% față de tarifele reglementate pentru cea de-a doua jumătate a anului 2014).

OMV Petrom SA

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | 9 luni 2013 | 9 luni 2014 | 2014* |
|--------------------|----------|----------|----------------|----------------|----------|
| Vânzări | 26.258,1 | 24.185,2 | 18.150,0 | 16.195,0 | 17.140,0 |
| Profit operațional | 5.662,0 | 5.957,9 | 4.556,0 | 3.449,0 | 4.405,0 |
| Profit net | 3.946,1 | 4.824,0 | 3.666,0 | 2.407,0 | 3.936,0 |
| Dividende** | 1.586,0 | 1.744,6 | | | |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare consolidate IFRS

*Valori bugetate

**Dividende pe baza situațiilor financiare IFRS individuale

Ianuarie: OMV Petrom și Exxon Mobil Exploration and Production Ltd. au devenit titularii licenței pentru zona de adâncime din perimetrul Midia XV, în urma hotărârii de Guvern care a aprobat contractul de transfer prin care drepturile de exploatare au fost achiziționate de la Sterling Resources în octombrie 2012. Cotele de participare în acest perimetru sunt: Exxon Mobil 42,5%, OMV Petrom 42,5%, Gas Plus 15%.

Martie: Compania a anunțat decizia de consolidare a unei serii de activități suport în cadrul unei entități nou înființate, OMV Petrom Global Solutions SRL, care va furniza servicii pentru grupurile Petrom și OMV în diferite țări în care acestea sunt active. Această inițiativă este parte a eforturilor companiei în procesul de eficientizare.

Mai: Compania a publicat rezultatele pentru primul trimestru al anului 2014: vânzările totale au scăzut cu 9% până la 5,3 miliarde Lei, EBIT a scăzut cu 7% până la 1,47 miliarde Lei și veniturile nete au scăzut cu 19% până la 1,07 miliarde Lei. Producția de hidrocarburi a fost de 16,36 milioane barili echivalent petrol („bep”), în scădere cu 1% comparativ cu aceeași perioadă din 2013.

Iulie: OMV Petrom a anunțat o nouă descoperire de țiței în perimetrul de mică adâncime al Mării Negre, la circa 60 km de țărm. Sonda de explorare Marina 1, ale cărei costuri de investiție s-au ridicat la 19 milioane Euro, a indicat o producție potențială de 1.500 – 2.000 barili echivalent petrol pe zi.

Societatea a anunțat începerea forajului sondei Domino-2 în zona de mare adâncime a blocului Neptun, în sectorul românesc al Mării Negre. Datele colectate în timpul acestui program de foraj vor fi utilizate pentru a evalua dimensiunile și viabilitatea comercială a zăcămintului de gaze descoperit de sonda de explorare Domino-1 în anul 2012. Sonda de explorare Domino-2 este situată la aproximativ 2.000 km de țărm și este forată cu platforma Ocean Endeavour în ape cu adâncimea de aproximativ 800 de metri.

Compania a anunțat finalizarea programului de modernizare a rafinării Petrobrazî. De-a lungul celor patru ani, investițiile totale pentru procesul de modernizare s-au ridicat la circa 600 milioane Euro. Rafinăria poate acum procesa întreaga producție de țiței din România, structura mixului de produse este mult mai bine adaptată cerințelor pieței prin creșterea producției de motorină, consumul total de energie a fost redus cu 25% comparativ cu nivelul din 2009, în timp ce nivelul indicelui Nelson a crescut la 11,28.

OMV Petrom a anunțat vânzarea către GDF Suez SA a 28,59% din participația sa în Congaz Constanța, o companie de distribuție și furnizare a gazelor în Constanța și de-a lungul coastei Mării Negre. Această vânzare a făcut parte din strategia companiei de a ieși din activitățile de distribuție și furnizare a gazelor naturale către piața reglementată. Valoarea tranzacției nu a fost făcută public.

Octombrie: Compania a anunțat începerea forajelor pentru un nou puț de explorare în blocul Neptun, anunțând o nouă sondă la 155 km de țărm, în sectorul românesc al Mării Negre. OMV Petrom explorează această zonă într-un parteneriat de tip joint venture cu ExxonMobil Exploration, în care fiecare companie deține o participație de 50%.

Noiembrie: OMV Petrom a anunțat rezultatele pentru primele nouă luni ale anului 2014: comparativ cu aceeași perioadă din 2013, vânzările au scăzut cu 10,7% până la 16.195,0 milioane Lei, EBIT a scăzut cu 24,3% până la 3.449,0 milioane Lei, în timp ce profitul a scăzut cu 34,4% până la 2.407,0 milioane Lei.

OMV România a anunțat implementarea proiectului de redezvoltare a zăcămintului de țiței Tuzlău, situat în nord-estul țării, în valoarea de 30 milioane Euro, în perioada 2014 – 2015, cu obiectivul de a debloca rezervele suplimentare de țiței de 3,2 milioane barili.

Decembrie: Compania a anunțat descoperirea unui nou zăcămint de țiței și gaze în județul Buzău, care are potențialul de a fi cea mai mare descoperire din zona Munteniei din ultimii 30 de ani. Estimările obținute din testele de producție efectuate în cele două straturi geologice indică o producție potențială pe sondă de 1.200 până la 2.100 bep/zi. Investiția totală de explorare se ridică la 5 milioane Euro. OMV Petrom explorează această zonă în parteneriat cu Hunt Oil.

Romgaz SA

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | 9 luni 2013 | 9 luni 2014 | 2014** |
|--------------|---------|---------|----------------|----------------|---------|
| Vânzări | 3.837,9 | 3.894,3 | 2.587,1 | 3.286,7 | 5.089,5 |
| Profit net | 1.119,2 | 995,6 | 796,9 | 1.114,0 | 1.160,6 |
| Dividende* | 1.060,1 | 990,6 | | | |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare IFRS auditate

* Dividendele pentru anul 2012, au fost acordate pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile; dividendele pentru anul 2013 au fost acordate pe baza situațiilor financiare IFRS individuale

**Valori bugetate

Martie: Compania a anunțat că începând cu 1 aprilie 2014, dl. Dragoș Doroș a demisionat din funcția de membru al Consiliului de Administrație. Consiliul va începe procesul de selecție pentru un nou membru.

Mai: Compania a prezentat rezultatele pentru trimestrul întâi al anului 2014. Vânzările totale au crescut cu 25,3% până la 1.45 miliarde Lei iar venitul net a crescut cu 82,8% până la 608,4 milioane Lei. Producția de gaze a fost stabilă comparativ cu același trimestru al anului 2013, la nivelul de 1,48 miliarde de metri cubi.

Iunie: Dl. Dumitru Chisăliță a fost numit în funcția de membru al Consiliului de Administrație al companiei. Dl. Chisăliță are o experiență vastă în sectorul gaze, anterior deținând diverse funcții în Romgaz SA, inclusiv cea de Director General și Director al departamentului comercial.

Societatea a anunțat că începând cu 13 iunie 2014, dl. Adrian Volintiru a demisionat din funcția de membru al Consiliului de Administrație. Consiliul de Administrație a început procesul de selecție pentru noul post vacant în Consiliul de Administrație.

Romgaz a anunțat faptul că Electrocentrale Galați SA, companie aflată printre primii cinci clienți din punct de vedere al volumelor de gaze livrate, a solicitat insolvența în data de 16 iunie. În 2013, totalul vânzărilor Romgaz către Electrocentrale Galați a atins nivelul de 131 milioane Lei, echivalentul a 4,7% din vânzările pe piața internă de gaze, în timp ce în trimestrul întâi al anului 2014 vânzările către acest client atingeau suma de 54,5 milioane Lei, echivalentul a 5% din vânzările pe piața internă de gaze. La sfârșitul trimestrului întâi al anului 2014, Romgaz a raportat provizioane totale aferente creanțelor de încasat de la Electrocentrale Galați în sumă de 50,3 milioane Lei.

Iulie: În data de 30 iulie 2014 Adunarea Generală a Acționarilor Romgaz SA a respins propunerea Fondului Proprietatea de a acorda o remunerație variabilă administratorilor companiei în funcție de evoluția prețului acțiunilor companiei. În cadrul aceleiași adunări, acționarii l-au numit pe dl. Sergiu Manea, vicepreședintele executiv Corporate Banking și Piețe de Capital al BCR, în funcția de membru al Consiliului de Administrație.

August: Romgaz a anunțat rezultatele pentru primele șase luni ale anului 2014: comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013, vânzările au crescut cu 32,9% până la 2.526 milioane Lei, în timp ce profitul net a crescut cu 39,9% până la 870,9 milioane. Volumul total de gaze a crescut cu 0,1% până la 2,86 miliarde de metri cubi, vânzările totale de gaze au crescut cu 11,6% până la 2,92 miliarde metri cubi, în timp ce vânzările de gaz importat au scăzut cu 67,4% până la 69,9 milioane metri cubi.

Octombrie: Adunarea Generală a Acționarilor a decis, printre altele, ca Consiliul de Administrație să prezinte până la sfârșitul anului 2014 un proiect cu strategiile de dezvoltare pentru perioada de 2015-2025.

Noiembrie: Romgaz a publicat rezultatele pentru primele 9 luni ale anului 2014: comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013, vânzările au crescut cu 27,1% până la 3.286,8 milioane Lei, în timp ce profitul net a crescut cu 39,8% până la 1.114 milioane Lei. Volumul total de gaze extras a crescut cu 0,7% până la 4,23 miliarde de metri cubi, volumul total al gazelor a crescut cu 7,9% până la 3.84 miliarde metri cubi, în timp ce vânzările de gaze importate au scăzut cu 69,4% până la 72,9 milioane metri cubi.

Decembrie: Adunarea Generală a Acționarilor a decis, printre altele, crearea unei entități separate pentru activitatea de înmagazinare subterană a gazelor, care este deținută 100% de Romgaz. Acest lucru a fost făcut pentru respectarea reglementărilor UE privind separarea activității de stocare a gazelor naturale de cea de producție.

În conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 86/17.12.2014, compania de stat care deține acțiuni în Romgaz este Ministerul Energiei, Întreprinderilor Mici și Mijlocii și Mediului de Afaceri.

Societatea Națională a Sării SA (Salrom)

| Milioane Lei | 2012 | 2013 | S1 2013 | S1 2014 |
|-----------------------|-------|-------|---------|---------|
| Venituri operaționale | 303,5 | 326,9 | 146,6 | 133,9 |
| Profit operațional | 25,3 | 48,8 | 21,0 | 17,6 |
| Profit net | 20,8 | 42,8 | 18,3 | 13,4 |
| Dividende | 19,0 | 40,4 | | |

Sursa: Pe baza situațiilor financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești aplicabile

Iulie: Compania a publicat rezultatele pentru primele 6 luni ale anului 2014 - comparativ cu aceeași perioadă a anului 2013, veniturile au scăzut cu 8,7% până la 133,9 milioane Lei, profitul operațional cu 16% până la 17,6 milioane Lei și profitul net cu 36,6% până la 13,4 milioane Lei.

Modificări ale capitalului social și ale conducerii Fondului

Capitalul social al Fondului

Anularea acțiunilor proprii achiziționate în cadrul primului program de răscumpărare din 2011

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 25 aprilie 2012, acționarii Fondului au aprobat reducerea capitalului social al Fondului prin anularea a 240,3 milioane de acțiuni răscumpărate de către Fond în 2011, în cadrul primului program de răscumpărare.

Înregistrarea hotărârii acționarilor a fost întârziată din cauza unui litigiu inițiat de către un acționar al Fondului. Conform Avizului ASF nr. 1/21 februarie 2014, ASF a avizat reducerea capitalului social vărsat al Fondului, de la 13.778.392.208 Lei la 13.538.087.407 Lei, ca urmare a anulării a 240.304.801 acțiuni proprii achiziționate de Fond în cadrul primului program de răscumpărare din anul 2011. Reducerea capitalului social își produce efectele începând cu 24 februarie 2014.

Diminuarea capitalului social pentru returnarea de capital către acționari

În cadrul Adunării Generale a Acționarilor Fondului Proprietatea, acționarii au aprobat diminuarea capitalului social al Fondului de la 13.538.087.407 Lei la 12.861.183.036,65 Lei, prin reducerea valorii nominale a acțiunilor Fondului Proprietatea de la 1 Leu la 0,95 Lei, precum și distribuirea către acționari a unei părți a contribuției lor, proporțional cu participarea lor la capitalul social vărsat al Fondului, publicat în Monitorul Oficial al României, partea a IV-a, nr 2216/15 aprilie 2014. Conform deciziei ASF cu nr. 75/ 25 iunie 2014, ASF a avizat reducerea capitalului social al Fondului de la 13.538.087.407 Lei la 12.861.183.036,65 Lei (împărțit în 13.538.087.407 acțiuni cu valoarea nominală de 0,95 Lei pe acțiune) precum și valoarea capitalului social vărsat de 12.515.396.724,25 (împărțit în 13.174.101.815 de acțiuni cu o valoare nominală de 0,95 Lei pe acțiune). Reducerea capitalului social își produce efectele începând cu 25 iunie 2014.

Anularea acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare din 2013

În cadrul Adunării Extraordinare a Acționarilor din data de 28 aprilie 2014, acționarii Fondului au aprobat reducerea capitalului social al Fondului prin anularea a 1.100,95 milioane de acțiuni răscumpărate de către Fond în 2013, în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare

În septembrie 2014, ASF a avizat reducerea capitalului social subscris, începând cu 26 septembrie 2014.

Anularea acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare din 2014

În cadrul Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din data de 23 septembrie 2014, acționarii Fondului au aprobat reducerea capitalului social al Fondului prin anularea a 252.858.056 de acțiuni răscumpărate de către Fond în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare. Reducerea capitalului social își produce efectele începând cu 27 ianuarie 2015. Pentru mai multe detalii cu privire la anularea acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al treilea program de răscumpărare, vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Modificări ale capitalului social plătit datorită noilor acțiunilor primite de către Fond

În cursul anului 2014, capitalul social subscris și vărsat al Fondului s-a majorat după cum urmează:

- În aprilie Administratorul Fondului a emis decizia nr. 14/4 aprilie 2014, în care a constatat faptul că statul român a transferat 26.904 de acțiuni deținute la CE Oltenia, cu o valoare nominală totală de 269.040 Lei, ca aport la capitalul social în contul capitalului social nevărsat, în conformitate cu OUG 81/2007.
- În aprilie Administratorul Fondului a emis decizia nr. 16/7 aprilie 2014, în care a constatat faptul că statul român a transferat 99.999 de acțiuni deținute la Hidroelectrica, cu o valoare nominală totală de 999.990 Lei, ca aport la capitalul social în contul capitalului social nevărsat, în conformitate cu OUG 81/2007. Aceasta a reprezentat o majorare a capitalului social al Hidroelectrica cu valoarea terenurilor pentru care societatea a dobândit titluri de proprietate.
- În septembrie Administratorul Fondului a emis decizia nr. 34/16 septembrie 2014, în care a constatat faptul că statul român a transferat 16.324 acțiuni deținute la Hidroelectrica, cu o valoare nominală totală de 163.240 Lei, ca aport la capitalul social în contul capitalului social nevărsat, în conformitate cu OUG 81/2007. Aceasta a reprezentat o majorare a capitalului social al Hidroelectrica cu valoarea terenurilor pentru care societatea a dobândit titluri de proprietate.

- În data de 26 septembrie 2014, ca urmare a anulării acțiunilor achiziționate în cadrul celui de-al doilea program de răscumpărare (1.100.950.684 acțiuni), noua valoare a capitalului social subscris al Fondului este de 11.815.279.886,85, fiind împărțit în 12.437.136.723 acțiuni, iar valoarea capitalului social vărsat este de 11.469.656.813,90 Lei, fiind împărțit în 12.073.322.962 acțiuni.
- În octombrie, Administratorul Fondului a emis decizia nr. 40/27 octombrie 2014, în care a constatat faptul că statul român a transferat 134 acțiuni deținute la Hidroelectrică, cu o valoare nominală totală de 1.340 Lei, ca aport la capitalul social în contul capitalului social nevărsat, în conformitate cu OUG 81/2007. Aceasta a reprezentat o majorare a capitalului social al Hidroelectrică cu valoarea terenurilor pentru care societatea a dobândit titluri de proprietate.

Ca urmare a acestor decizii, capitalul social subscris al Fondului este de 11.815.279.886,85 Lei iar capitalul social vărsat este de 11.469.658.154,35 Lei.

Pentru mai multe detalii vă rugăm să consultați secțiunea *Evenimente ulterioare*.

Actul Adițional 3 la Contractul de Administrare a Investițiilor

În data de 19 iunie 2014 ASF a emis avizul nr. 70/19 iunie 2014, prin care a avizat anumite modificări ale primului Contract de Administrare a Investițiilor (cel în vigoare în perioada 29 septembrie 2010 - 29 septembrie 2014) încheiat între Fond și FTIML Sucursala București („Contract de Administrare”), în conformitate cu Actul Adițional nr. 3/17 mai 2013, care a fost aprobat prin Hotărârea nr. 3 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Fondului din 25 aprilie 2013.

Modificări ale Actului Constitutiv

În cursul anului 2014, au fost făcute anumite modificări ale Actului Constitutiv, după cum urmează:

- În data de 17 aprilie 2014, ASF a emis decizia nr. 3/17 aprilie 2014, prin care a avizat anumite modificări ale Actului Constitutiv al Fondului aprobat de către acționari începând cu aprilie 2013.
- În data de 25 iunie 2014, ASF a emis decizia nr. 75/25 iunie 2014, prin care a avizat anumite amendamente ale Actului Constitutiv al Fondului aprobat de către acționarii Fondului în cadrul Adunărilor Generale din februarie și aprilie 2014.
- În data de 23 decembrie 2014, ASF a emis decizia nr. 267/23 decembrie 2014 prin care a avizat, fără nici un comentariu amendamentele la Actul Constitutiv al Fondului aprobat prin rezoluția nr 18/19 noiembrie 2014 a AGEA.

Reînnoirea mandatului Administratorului Fondului și Administratorului unic

În data de 28 aprilie 2014 acționarii Fondului au aprobat reînnoirea mandatului managerului Fondului și Administratorului unic pentru doi ani, începând cu 30 septembrie 2014. Noul mandat a fost înregistrat la Registrul Comerțului și avizat de către ASF. Noul Contract de Administrare conform Actului Adițional nr 1 a intrat în vigoare începând cu 30 septembrie 2014.

Actul Constitutiv al Fondului, Contractul de Administrare, semnat între Fond și Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom și Actul Adițional nr. 1, precum și Declarația de Politică Investițională sunt disponibile pe website-ul Fondului.

Analiza financiară

Bilanțul și Contul de profit și pierdere neauditate pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014, întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești sunt incluse integral în Anexa 1 a acestui raport. Situațiile financiare întocmite în conformitate cu Reglementările contabile românești vor fi supuse aprobării acționarilor în cadrul Adunării Generale a Acționarilor din data de 27 aprilie 2015.

Această secțiune cuprinde comentarii asupra principalelor elemente ale poziției financiare și rezultatelor Fondului pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014.

Bilanț

| Milioane Lei | 31 decembrie 2013 | 31 decembrie 2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| | Auditate | Neauditate |
| Imobilizări necorporale | 0,8 | 0,8 |
| Imobilizări financiare | 10.490,6 | 9.075,2 |
| Active imobilizate – Total | 10.491,4 | 9.076,0 |
| Active circulante – Total | 454,1 | 319,5 |
| Cheltuieli în avans | - | - |
| Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an | 31,2 | 41,4 |
| Total active minus datorii curente | 10.914,3 | 9.354,1 |
| Provizioane | 29,3 | 15,1 |
| Total capitaluri proprii | 10.885,0 | 9.339,0 |

La 31 decembrie 2014, **imobilizările necorporale** includeau valoarea licențelor și a costurilor de implementare pentru programul informatic de contabilitate și raportare, netă de amortizarea cumulată.

Imobilizările financiare includ investițiile în societățile listate și nelistate ale Fondului. Conform Reglementărilor contabile românești, investițiile, atât în societățile listate cât și în cele nelistate, sunt evaluate la costul de achiziție (sau valoarea inițială) minus ajustările pentru pierderile de valoare.

Pentru imobilizările financiare listate, ajustarea pentru pierderea de valoare este calculată ca diferență nefavorabilă între cost și prețul de închidere (ajustările pentru pierderea de valoare se înregistrează dacă prețul de închidere este mai mic decât costul de achiziție). Pentru imobilizările financiare nelistate sau nelichide, ajustarea pentru depreciere compară costul cu valoarea procentului deținut de Fond în valoarea capitalurilor proprii ale societăților din portofoliu, conform ultimelor situații financiare, sau folosind valoarea stabilită de evaluatori independenți, și orice rezultat negativ este înregistrat ca pierdere de valoare. În efectuarea testului de depreciere, informațiile financiare din cele mai recente situații financiare ale societăților sunt coroborate cu cele mai recente informații publice calitative și cantitative cu privire la activele respective.

În cursul anului 2014, scăderea imobilizărilor financiare cu 1.415,4 milioane Lei s-a datorat în principal vânzării integrale a participațiilor în Transelectrica (impact total de 156,2 milioane Lei), Raiffeisen Bank (impact total de 77,8 milioane Lei) și Erste Group Bank (impact total de 45,1 milioane Lei) și, de asemenea, vânzării parțiale a participației în Romgaz SA (impact total de 138,8 milioane Lei), împreună cu creșterea ajustărilor pentru pierderile de valoare pentru deținerea în OMV Petrom (664,9 milioane Lei), Nuclearelectrica (94,6 milioane Lei) și CE Oltenia (213,2 milioane Lei).

Scăderea **valorii activelor circulante** cu 134,6 milioane Lei, s-a datorat în principal finanțării celui de-al treilea și celui de-al patrulea program de răscumpărare a acțiunilor (1.188,7 milioane Lei) și plăților efectuate aferente returnării de capital către acționari începute în 25 iulie 2014 (589,9 milioane Lei), nete de încasările din vânzarea participațiilor în societățile din portofoliu, în special a participației în Romgaz, Transelectrica, Conpet, Raiffeisen Bank și Erste Group Bank (1.080,2 milioane Lei) și de încasările din dividende în cursul anului (682,1 milioane Lei).

Provizioanele au scăzut cu 14,2 milioane Lei, datorită reversării provizionului pentru impozite (legate de rezervele constituite pentru valoarea acțiunilor primite cu titlu gratuit de la societățile din portofoliu care și-au majorat capitalul social prin încorporarea de rezerve în anii precedenți), ca urmare a unei modificări a Codului Fiscal român. Începând cu 1 ianuarie 2014, nu se va aplica niciun impozit pe venit la vânzarea participațiilor deținute în entitățile din România sau în entități rezidente într-o țară cu care România are încheiat un tratat de evitare a dublei impunerii, în cazul în care deținerea este de cel puțin 10% din capitalul social, pe o perioadă neîntreruptă de cel puțin 1 an.

Contul de profit și pierdere

| Milioane Lei | 2013 | 2014 |
|--|----------------|----------------|
| | Auditate | Neauditate |
| Venituri din activitatea curentă, din care: | 1.311,2 | 1.822,7 |
| Venituri din investiții financiare | 649,7 | 682,1 |
| Venituri din dobânzi | 36,2 | 20,9 |
| Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor | 48,3 | 37,0 |
| Venituri din investiții financiare cedate | 573,1 | 1,079,0 |
| Venituri din diferențe de curs valutar | 0,3 | 1,5 |
| Alte venituri din activitatea curentă | 3,6 | 2,2 |
| Cheltuieli din activitatea curentă, din care: | 629,0 | 793,2 |
| Cheltuieli privind investițiile financiare cedate | 528,7 | 661,7 |
| Cheltuieli din diferențe de curs valutar | 0,2 | 2,3 |
| Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși | 13,0 | 8,2 |
| Comisioane și onorarii | 26,3 | 30,9 |
| Alte cheltuieli din activitatea curentă* | 60,8 | 90,1 |
| Profit brut | 682,2 | 1.029,5 |
| Cheltuieli cu impozitul pe profit | - | 16,6 |
| Profit net | 682,2 | 1.012,9 |

* Alte cheltuieli din activitatea curentă includ comisioane bancare și cheltuieli cu utilitățile, cheltuieli cu remunerațiile, cheltuieli cu serviciile prestate de terți, precum și alte impozite și taxe

Veniturile din investiții financiare reprezintă veniturile din dividende de la societățile din portofoliul Fondului, în principal OMV Petrom (331,4 milioane Lei), Romgaz (148,5 milioane Lei) și GDF Suez Energy România (33,6 milioane Lei).

Veniturile din dobânzi provin din depozitele la bănci și din titlurile de stat pe termen scurt. Nivelul mai scăzut al veniturilor din dobânzi în 2014 în comparație cu anul 2013, se datorează unui nivel mai scăzut al dobânzilor bancare și a unui nivel mediu mai redus al soldului activelor purtătoare de dobândă pe parcursul anului 2014.

Veniturile din investițiile financiare cedate reprezintă încasările din vânzarea participațiilor în societățile din portofoliu (în special Transelectrica, Romgaz, Conpet, Raiffeisen Bank și Erste Bank în 2014), în timp ce cheltuielile privind investițiile cedate reprezintă costul acestor investiții vândute.

Comisioanele și onorariile includ în principal comisionul ASF de 0,1% pe an, calculat în baza VAN al Fondului, în valoare de 14,6 milioane Lei pentru anul 2014 (pentru anul 2013: 15,1 milioane Lei) și onorariile datorate băncii de depozitare, în valoare de 1,8 milioane Lei (pentru anul 2013: 1,8 milioane Lei). În anul 2014 comisioanele și onorariile includeau, de asemenea, comisioanele de intermediere aferente vânzărilor de participații în valoare de 11,8 milioane Lei (pentru anul 2013: 7,7 milioane Lei) și comisioanele ASF și BVB în valoare de 2,0 milioane Lei (pentru anul 2013: 1,3 milioane Lei).

Cheltuiala cu impozitul pe profit înregistrată în anul 2014 este aferentă, printre altele, anulării acțiunilor proprii răscumpărate în cadrul primului și celui de-al doilea program de răscumpărare și diminuării valorii nominale a acțiunilor proprii deținute de Fond la data la care returnarea de capital a fost înregistrată, care au fost tratate din punct de vedere fiscal ca venituri impozabile. În anul 2014, principalele venituri neimpozabile au fost reprezentate de dividendele primite de la companiile din portofoliu și încasările din vânzarea deținerilor din portofoliu supuse condițiilor de mai sus. Pe de altă parte, majoritatea cheltuielilor nedeductibile au constituit-o cheltuielile privind cedarea deținerilor acoperite de scutirea de impozit.

Alte cheltuieli din activitatea curentă pot fi analizate după cum urmează:

| Milioane Lei | 2013 | 2014 |
|--|-------------|-------------|
| | Auditate | Neauditate |
| Comisioanele FTIML pentru gestionarea investițiilor și de administrare | 45,3 | 56,4 |
| Remunerații și cheltuieli asimilate | 0,9 | 1,2 |
| Taxe de timbru pentru litigii | 0,1 | 0,1 |
| Alte cheltuieli | 14,5 | 32,4 |
| Alte cheltuieli din activitatea curentă | 60,8 | 90,1 |

În cursul anului 2014, cheltuielile din activitatea curentă au crescut cu 29,3 milioane Lei, în principal datorită creșterii comisioanelor FTIML de administrare și gestionare a portofoliului de investiții (ca urmare a creșterii prețului acțiunilor Fondului pe baza căruia aceste comisioane se calculează și datorită modificării comisionului de bază începând cu septembrie 2014, când noul Contract de Administrare a intrat în vigoare).

Alte cheltuieli includeau în principal onorariile de consultanță juridică (inclusiv cheltuielile legate de tranzacțiile pe piața de capital), alte cheltuieli aferente acestor tranzacții (inclusiv cheltuieli cu impozitul reținut la sursă, unde a fost cazul), cheltuielile legate de relațiile cu investitorii, cheltuielile legate de evaluarea participațiilor nelistate, alte onorarii de consultanță (pentru Fond sau membrii Comitetului Reprezentanților), cheltuielile legate de listarea secundară și cheltuielile de sponsorizare (întreaga sumă a cheltuielilor de sponsorizare a fost dedusă din impozitul pe profit pentru anul 2014, în conformitate cu prevederile Codului fiscal din România.). Creșterea acestei categorii s-a datorat în principal unui nivel mai ridicat al costurilor aferente tranzacțiilor și al celor de consultanță.

Analiza contului de profit și pierdere pentru anul 2014, pe trimestre

Milioane Lei

| | Trimestrul | | | | Anul încheiat la 31 decembrie 2014 Neauditat |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--|
| | T1 2014 Neauditat | T2 2014 Neauditat | T3 2014 Neauditat | T4 2014 Neauditat | |
| Venituri din activitatea curentă, din care: | 135,2 | 1.317,4 | 246,8 | 123,3 | 1.822,7 |
| Venituri din investiții financiare | - | 649,8 | 20,0 | 12,3 | 682,1 |
| Venituri din dobânzi | 3,7 | 4,7 | 8,4 | 4,1 | 20,9 |
| Venituri din reversarea ajustărilor pentru pierderi de valoare și a provizioanelor | 16,2 | 13,8 | 0,2 | 6,8 | 37,0 |
| Venituri din investiții financiare cedate | 114,9 | 647,5 | 216,7 | 99,9 | 1.079,0 |
| Venituri din diferențe de curs valutar | 0,3 | 1,0 | 0,1 | 0,1 | 1,5 |
| Alte venituri din activitatea curentă | 0,1 | 0,6 | 1,4 | 0,1 | 2,2 |
| Cheltuieli din activitatea curentă, din care: | 209,8 | 173,4 | 307,7 | 102,3 | 793,2 |
| Cheltuieli privind investițiile financiare cedate | 186,9 | 141,3 | 277,4 | 56,1 | 661,7 |
| Cheltuieli din diferențe de curs valutar | 0,6 | 1,5 | 0,1 | 0,1 | 2,3 |
| Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși | 0,2 | 1,8 | 0,1 | 6,1 | 8,2 |
| Comisioane și onorarii | 4,6 | 9,5 | 9,0 | 7,8 | 30,9 |
| Alte cheltuieli din activitatea curentă* | 17,5 | 19,3 | 21,1 | 32,2 | 90,1 |
| Profit brut / (pierdere) | (74,6) | 1.144,0 | (60,9) | 21,0 | 1.029,5 |
| Cheltuieli cu impozitul pe profit | 4,4 | 10,5 | 9,1 | (7,4) | 16,6 |
| Profit net / (pierdere) | (79,0) | 1.133,5 | (70,0) | 28,4 | 1.012,9 |

* Alte cheltuieli din activitatea curentă includ comisioane bancare și cheltuieli cu utilitățile, cheltuieli cu remunerațiile, cheltuieli cu serviciile prestate de terți, precum și alte impozite și taxe

Semnături:

Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Sucursala București în calitate de Administrator unic al Fondul Proprietatea S.A.

Oana Truța
Reprezentant legal

Întocmit de
Mihaela Moleavin
Manager raportare financiară

Anexa 1

FONDUL PROPRIETATEA S.A. BILANȚUL ȘI CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE LA 31 DECEMBRIE 2014

Întocmite în conformitate cu Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare ("CNVM") nr. 4/2011 privind Reglementările contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene, aplicabile entităților autorizate, supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară („ASF”), aprobate prin Ordinul Președintelui CNVM nr. 13/2011, și cu Instrucțiunea CNVM nr. 2/2007 privind întocmirea și depunerea situațiilor financiare anuale de către entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de către ASF, cu modificările și completările ulterioare (“Reglementările contabile românești”)

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

BILANȚUL
LA 31 DECEMBRIE 2014
SITUAȚIA COD 10
(toate sumele sunt exprimate în Lei)

Formatul situațiilor financiare la 31 decembrie 2014 pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de ASF pentru organismele de plasament colectiv care sunt constituite prin act constitutiv

Tip situație financiară SI**Județul:** Municipiul București**Persoană juridică:** Fondul Proprietatea S.A.**Adresa:** localitatea București, sectorul 1,

Str. Buzesti nr. 78-80, etaj 7

Telefon: 021/2009600, fax: 021/2009631**Număr din registrul comerțului:** J40/21901/2005**Forma de proprietate:** 22**Activitatea preponderentă**

(denumire grupă CAEN): 643

Cod clasă CAEN: 6430**Cod unic de înregistrare:** 18253260

| | Nr Rd. | Sold | |
|--|-----------|-----------------------|----------------------|
| | | 1 ianuarie 2014 | 31 decembrie 2014 |
| | | Auditate | Neauditate |
| A | B | 1 | 2 |
| A. ACTIVE IMOBILIZATE | | | |
| I. IMOBILIZĂRI NECORPORALE | | | |
| 3. concesiuni, brevete, licențe, mărci comerciale, drepturi și valori similare și alte imobilizări necorporale (ct. 205 + 208 - 2805 - 2808 - 2905 - 2908) | 03 | 760.113 | 474.262 |
| 5. avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție (ct. 233 + 234 - 2933) | 05 | - | 363.126 |
| TOTAL: (rd. 01 la 05) | 06 | 760.113 | 837.388 |
| III. IMOBILIZĂRI FINANCIARE | | | |
| 1. Acțiuni deținute la entități afiliate (ct. 261 - 2961) | 12 | 67.481.778 | 52.286.860 |
| 3. Interese de participare (ct. 263 - 2963) | 14 | 5.054.412.918 | 4.467.710.174 |
| 5. Titluri și alte instrumente financiare deținute ca imobilizări (ct. 262 + 264 + 265 + 266 - 2696 - 2962 - 2964) | 16 | 5.368.734.780 | 4.555.184.931 |
| TOTAL: (rd. 12 la 17) | 18 | 10.490.629.476 | 9.075.181.965 |
| ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd. 06 + 11 + 18) | 19 | 10.491.389.589 | 9.076.019.353 |
| B. ACTIVE CIRCULANTE | | | |
| II. CREANȚE | | | |
| 1. Creanțe comerciale (ct. 2675 + 2676 + 2678 + 2679 - 2966 - 2969 + 4092 + 411 + 413 + 418 - 491) | 24 | 1.712 | 227 |
| 4. Alte creanțe (ct. 425 + 4282 + 431 + 437 + 4382 + 441 + 4424 + 4428 + 444 + 445 + 446 + 447 + 4482 + 4582 + 461 + 473 - 496 + 5187) | 27 | 2.907.389 | 8.702.027 |
| TOTAL: (rd. 24 la 28) | 29 | 2.909.101 | 8.702.254 |
| III. INVESTIȚII PE TERMEN SCURT | | | |
| 2. Alte investiții pe termen scurt (ct. 5031 + 5032 + 505 + 5061 + 5062 + 5071 + 5072 + 5081 + 5082 + 5088 + 5089 - 593 - 595 - 596 - 597 - 598 + 5113 + 5114) | 31 | 213.635.521 | 194.588.981 |
| TOTAL: (rd. 30 la 31) | 32 | 213.635.521 | 194.588.981 |
| IV. CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI (ct. 5112 + 5121 + 5122 + 5123 + 5124 + 5125 + 5311 + 5314 + 5321 + 5322 + 5323 + 5328 + 5411 + 5412 + 542) | 33 | 237.573.615 | 116.158.127 |
| ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd. 23 + 29 + 32 + 33) | 34 | 454.118.237 | 319.449.362 |
| C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct. 471) | 35 | 43.882 | 44.627 |

| A | Nr Rd. | Sold | |
|--|-----------|-----------------------|----------------------|
| | | 1 ianuarie 2014 | 31 decembrie 2014 |
| | | Auditate | Neauditate |
| B | 1 | 2 | |
| D. DATORII CE TREBUIE PLĂTITE ÎNTR-O PERIOADĂ DE UN AN | | | |
| 4. Datorii comerciale (ct. 401 + 404 + 408) | 39 | 17.189.337 | 19.348.098 |
| 8. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale (ct. 1623 + 1626 + 167 + 1687 + 2698 + 421 + 423 + 424 + 426 + 427 + 4281 + 431 + 437 + 4381 + 441 + 4423 + 4428 + 444 + 446 + 447 + 4481 + 4551 + 4558 + 456 + 457 + 4581 + 462 + 473 + 509 + 5186 + 5193 + 5194 + 5195 + 5196 + 5197) | 43 | 13.974.834 | 22.048.305 |
| TOTAL (rd. 36 la 43) | 44 | 31.164.171 | 41.396.403 |
| E. ACTIVE CIRCULANTE NETE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE | | | |
| (rd. 34 + 35 - 44 - 60.2) | 45 | 422.997.948 | 278.097.586 |
| F. TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE | | | |
| (rd. 19 + 45) | 46 | 10.914.387.537 | 9.354.116.939 |
| H. PROVIZIOANE | | | |
| 2. Provizioane pentru impozite (ct. 1516) | 57 | 18.222.179 | 3.688.260 |
| 3. Alte provizioane (ct. 1511+1512+1513+1514+1518) | 58 | 11.104.066 | 11.397.683 |
| TOTAL PROVIZIOANE: (rd. 56 + 57 + 58) | 59 | 29.326.245 | 15.085.943 |
| J. CAPITAL ȘI REZERVE | | | |
| I. CAPITAL (rd. 62 la 63) din care: | 61 | 13.778.392.208 | 11.815.279.887 |
| - Capital subscris nevărsat (ct. 1011) | 62 | 365.254.622 | 345.621.733 |
| - Capital subscris vărsat (ct. 1012) | 63 | 13.413.137.586 | 11.469.658.154 |
| IV. REZERVE (rd. 68 – 69 + 70 + 71 + 72 + 73 + 74) | 67 | (2.531.739.371) | (2.981.254.084) |
| 1. Rezerve legale (ct. 1061) | 68 | 192.259.194 | 243.735.507 |
| 2. Rezerve constituite din ajustările pentru pierderea de valoare a imobilizărilor financiare (ct. 1062 - <i>sold debtor</i>) | 69 | 2.869.929.030 | 3.627.783.973 |
| 4. Rezerve constituite din valoarea imobilizărilor financiare dobândite cu titlu gratuit (ct. 1065) | 71 | 25.630.909 | 36.332.591 |
| 7. Alte rezerve (ct. 1068) | 74 | 120.299.556 | 366.461.791 |
| ACȚIUNI PROPRII (ct 109 <i>sold debtor</i>) | 75 | 1.095.093.250 | 1.189.918.464 |
| V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117) | | | |
| Sold Creditor | 78 | 85.455.026 | 733.501.705 |
| VI. REZULTATUL EXERCİIULUI FINANCIAR | | | |
| (ct. 121) | | | |
| Sold Creditor | 80 | 682.154.399 | 1.012.898.265 |
| Repartizarea profitului (ct. 129 - <i>sold debtor</i>) | 82 | 34.107.720 | 51.476.313 |
| TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd. 61 + 64 + 65 – 66 + 67 -75 + 76 - 77 + 78 - 79 + 80 - 81 -82) | 83 | 10.885.061.292 | 9.339.030.996 |

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE
PENTRU ANUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2014
SITUAȚIA COD 20
(toate sumele sunt exprimate în Lei)

| Denumire articol | Nr. Rd | Exercițiul financiar | |
|---|-----------|----------------------|----------------------|
| | | 31 decembrie 2013 | 31 decembrie 2014 |
| | | Auditare | Neauditare |
| A | B | 1 | 2 |
| A. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 02 la 11) | 01 | 1.311.202.217 | 1.822.717.746 |
| 1. Venituri din imobilizări financiare (ct.761) | 02 | 649.701.517 | 682.104.761 |
| 4. Venituri din investiții financiare cedate (ct.758 (parțial)+764) | 05 | 573.117.053 | 1.079.000.354 |
| 6. Venituri din provizioane, creanțe reactivate și debitori diverși (ct.754+781+786) | 07 | 48.323.844 | 36.985.540 |
| 7. Venituri din diferențe de curs valutar (ct.765) | 08 | 275.376 | 1.484.534 |
| 8. Venituri din dobânzi (ct.766) | 09 | 36.143.817 | 20.896.979 |
| 10. Alte venituri din activitatea curentă (ct.705+706+708+741+758(parțial)+767+768+7815) | 11 | 3.640.610 | 2.245.578 |
| B. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ – TOTAL (rd. 13 la 20) | 12 | 629.047.818 | 793.191.489 |
| 12. Cheltuieli privind investițiile financiare cedate (ct. 658(parțial)+664) | 14 | 528.672.074 | 661.720.488 |
| 13. Cheltuieli din diferențe de curs valutar (ct. 665) | 15 | 241.275 | 2.308.361 |
| 15. Cheltuieli privind comisioanele și onorariile (ct.622) | 17 | 26.318.786 | 30.933.812 |
| 16. Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate (ct.627) | 18 | 74.337 | 93.338 |
| 17. Amortizări, provizioane, pierderi din creanțe și debitori diverși (ct.654+681+686) | 19 | 13.045.331 | 8.134.255 |
| 18. Alte cheltuieli din activitatea curentă (rd.21+22+23+26+27) | 20 | 60.696.015 | 90.001.235 |
| c. Cheltuieli cu personalul , din care: (rd.24+25) | 23 | 947.635 | 1.120.313 |
| c1. salarii (ct.621+641+642+644) | 24 | 779.052 | 913.360 |
| c2. cheltuieli privind asigurările și protecția socială (ct. 645) | 25 | 168.583 | 206.953 |
| d. Cheltuieli privind prestațiile externe (ct.611+612+613+614+623+624+625+626+628+658(parțial)+667+668) | 26 | 59.408.117 | 86.549.475 |
| e. Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct. 635) | 27 | 340.263 | 2.331.447 |
| C. REZULTATUL CURENT: | | | |
| - Profit (rd. 01-12) | 28 | 682.154.399 | 1.029.526.257 |
| 19. TOTAL VENITURI (rd.01+30) | 34 | 1.311.202.217 | 1.822.717.746 |
| 20. TOTAL CHELTUIELI (rd.12+31) | 35 | 629.047.818 | 793.191.489 |
| G. REZULTATUL BRUT: | | | |
| - Profit (rd.34-35) | 36 | 682.154.399 | 1.029.526.257 |
| 21. IMPOZITUL PE PROFIT | | | |
| - cheltuieli cu impozitul pe profit (ct.691) | 38 | - | 16.627.992 |
| H. REZULTATUL EXERCIȚIULUI FINANCIAR | | | |
| - Profit (rd.36-38-39) | 40 | 682.154.399 | 1.012.898.265 |

Anexa 2

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL ȘI
SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE
LA 31 DECEMBRIE 2014

Întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("IFRS"), extras din Situațiile financiare IFRS

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE
LA 31 DECEMBRIE 2014**
(toate sumele sunt în Lei)

| | Sold la data de | |
|---|-----------------------|--------------------------------|
| | 31 decembrie 2014 | 31 decembrie 2013 |
| | Neauditare | Valori retratate Neauditare |
| | 1 | 2 |
| Active | | |
| Numerar și conturi curente | 6.879.129 | 5.552.477 |
| Depozite la bănci | 109.424.930 | 232.110.013 |
| Certificate de trezorerie | 162.839.401 | 129.887.375 |
| Obligațiuni guvernamentale | 31.749.581 | 83.748.146 |
| Instrumente de capitaluri proprii | 12.927.656.781 | 14.312.229.125 |
| Creanțe privind impozitul amânat | 152.678.949 | 342.189 |
| Alte active | 9.438.338 | 3.624.222 |
| Total active | 13.400.667.109 | 14.767.493.547 |
| Datorii | | |
| Alte datorii | 52.794.086 | 42.268.236 |
| Total datorii | 52.794.086 | 42.268.236 |
| Capitaluri proprii | | |
| Capital social | 11.815.279.887 | 13.778.392.208 |
| Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare | 4.020.355.472 | 4.013.118.750 |
| Alte rezerve | 610.197.299 | 312.558.751 |
| Acțiuni proprii | (1.189.918.464) | (1.095.093.250) |
| Rezultat reportat | (1.908.041.171) | (2.283.751.148) |
| Total capitaluri proprii | 13.347.873.023 | 14.725.225.311 |
| Total datorii și capitaluri proprii | 13.400.667.109 | 14.767.493.547 |

Nota

Începând din 2014 Fondul aplică *Amendamentele la IFRS 10, IFRS 12 și IAS 27 (Societăți de investiții)* ("Amendamentele"), acesta fiind clasificat ca societate de investiții. În consecință, Fondul și-a modificat politicile contabile privind înregistrarea investițiilor în filiale și entități asociate, clasificându-le și măsurându-le la valoarea justă prin profit sau pierdere.

În acest sens, Fondul a ajustat retrospectiv atât valorile aferente perioadei care precede imediat data aplicării inițiale (respectiv 31 decembrie 2013) cât și Situația poziției financiare de la începutul perioadei imediat precedente (respectiv la 1 ianuarie 2013) pentru diferența dintre valoarea contabilă anterioară și valoarea justă curentă a instrumentelor de capitaluri proprii pentru care se aplică modificările de politică contabilă menționate anterior. Valoarea cumulată a ajustărilor de valoare justă recunoscute anterior în capitaluri proprii (alte elemente ale rezultatului global) pentru aceste instrumente de capitaluri proprii clasificate ca filiale și entități asociate, a fost transferată în rezultatul reportat de la începutul perioadei imediat precedente (1 ianuarie 2013).

Toate celelalte instrumente de capitaluri proprii ale Fondului au rămas clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare și au fost recunoscute la aceleași valori ca în situațiile financiare anuale IFRS precedente. La 31 decembrie 2013 și 1 ianuarie 2013, instrumentele de capitaluri proprii au fost evaluate la valoarea justă, în cazul în care aceasta a fost disponibilă, în caz contrar ele fiind evaluate la cost minus ajustarea pentru depreciere.

În cursul anului 2014, Fondul a întocmit situații financiare interimare IFRS pentru scop informativ. În cadrul acestor situații financiare cu scop informativ, toate instrumentele de capitaluri proprii ale Fondului au fost măsurate la valoarea justă prin profit sau pierdere, informațiile comparative fiind retratate corespunzător.

În urma modificărilor survenite în legislația contabilă locală, în conformitate cu Instrucțiunea 2/2014 emisă de ASF în august 2014, începând cu 1 ianuarie 2015 IFRS adoptate de Uniunea Europeană vor deveni reglementările contabile oficiale, atât în scop contabil cât și fiscal.

În acest context, clasificarea și măsurarea instrumentelor de capitaluri proprii ale Fondului a fost reconsiderată pentru întocmirea situațiilor financiare anuale, și astfel, menținerea clasificării și modalității de măsurare inițiale conform situațiilor financiare anuale IFRS publicate anterior, a altor instrumente de capitaluri proprii (altele decât filialele și entitățile asociate), a fost considerată cea mai adecvată opțiune.

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA
31 DECEMBRIE 2014
(toate sumele sunt în Lei)**

| | Exercitiul financiar încheiat la | |
|--|----------------------------------|---------------------------------------|
| | 31 decembrie 2014 | 31 decembrie 2013 Valori retratate |
| | Neauditare | Neauditare |
| Venituri brute din dividende | 687.411.023 | 652.380.173 |
| Câștiguri nete din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare | 645.546.303 | 115.106.096 |
| Venituri din dobânzi | 20.896.979 | 36.143.817 |
| Reluări de ajustări pentru deprecierea creanțelor, net | 19.581.829 | 37.674.370 |
| Câștiguri/ (pierderi) nete din evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii la valoarea justă prin profit sau pierdere | (604.219.630) | 422.350.522 |
| Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare | (344.087.673) | (835.772.382) |
| Câștiguri/ (pierderi) nete din diferențe de curs valutar | (823.827) | 34.102 |
| Alte venituri/ (cheltuieli), nete | (6.072.824) | 3.910.032 |
| Venituri nete din activitatea operațională | 418.232.180 | 431.826.730 |
| Cheltuieli operaționale | (113.641.656) | (88.427.445) |
| Profit înainte de impozitare | 304.590.524 | 343.399.285 |
| Venitul/ (Cheltuiala) cu impozitul pe profit | 122.595.766 | (382.143.213) |
| Profitul/ (Pierdere) perioadei | 427.186.290 | (38.743.928) |
| Alte elemente ale rezultatului global | | |
| Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare | 616.204.928 | 4.066.505.032 |
| Impozitul amânat aferent altor elemente ale rezultatului global | 7.806.738 | 16.887.972 |
| Scăderea rezervei de valoare justă în urma vânzării activelor financiare disponibile pentru vânzare | (616.774.944) | (200.205.152) |
| Total alte elemente ale rezultatului global | 7.236.722 | 3.883.187.852 |
| Total rezultat global aferent perioadei | 434.423.012 | 3.844.443.924 |
| Profitul pe acțiune, de bază și diluat | 0,0321 | (0,0028) |

Anexa 3

Situația detaliată a investițiilor la data de 31 decembrie 2014

Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România din care:

1.1 acțiuni cotate tranzacționate în ultimele 30 zile de tranzacționare

| Emitent | Simbol | Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat | Nr. acțiuni deținute | Valoare nominală | Valoare acțiune | Valoare totală | Pondere în capitalul social al emitentului | Pondere în activul total al Fondului Proprietatea | Pondere în activul net al Fondului Proprietatea | Metoda de evaluare* |
|---------------------------------|--------|--|----------------------|------------------|-----------------|-------------------------|--|---|---|--------------------------------|
| Alcom S.A. | ALCQ | 15-dec.-2014 | 89.249 | 2,5 | 49.3000 | 4.399.975,70 | 71,89% | 0,0331% | 0,0332% | Preț de referință - Preț mediu |
| Alro Slatina S.A. | ALR | 30-dec.-2014 | 72.884.714 | 0,5 | 1,1600 | 84.546.268,24 | 10,21% | 0,6360% | 0,6387% | Preț de închidere |
| Banca Transilvania S.A. | TLV | 30-dec.-2014 | 75.070.521 | 1 | 1,9080 | 143.234.554,07 | 2,87% | 1,0775% | 1,0821% | Preț de închidere |
| BRD-Grupe Societe Generale S.A. | BRD | 30-dec.-2014 | 25.387.456 | 1 | 8,7500 | 222.140.240,00 | 3,64% | 1,6711% | 1,6782% | Preț de închidere |
| Conpet S.A. | COTE | 30-dec.-2014 | 524.366 | 3,3 | 55,0500 | 28.866.348,30 | 6,05% | 0,2172% | 0,2181% | Preț de închidere |
| IOR S.A. | IORB | 14-nov.-2014 | 2.622.273 | 0,1 | 0,3000 | 786.681,90 | 2,81% | 0,0059% | 0,0059% | Preț de referință - Preț mediu |
| Nuclearelectrica S.A. | SNN | 30-dec.-2014 | 27.408.381 | 10 | 7,7400 | 212.140.868,94 | 9,72% | 1,5959% | 1,6027% | Preț de închidere |
| Oil Terminal S.A. | OIL | 30-dec.-2014 | 36.796.026 | 0,1 | 0,0893 | 3.285.885,12 | 6,31% | 0,0247% | 0,0248% | Preț de închidere |
| OMV Petrom S.A. | SNP | 30-dec.-2014 | 10.758.648.186 | 0,1 | 0,4080 | 4.389.528.459,89 | 18,99% | 33,0209% | 33,1618% | Preț de închidere |
| Palace S.A. | PACY | 8-dec.-2014 | 5.832.482 | 0,1 | 0,3800 | 2.216.343,16 | 15,42% | 0,0167% | 0,0167% | Preț de referință - Preț mediu |
| Primcom S.A. | PRIB | 30-dec.-2014 | 1.427.188 | 0,1 | 8,6500 | 12.345.176,20 | 68,97% | 0,0929% | 0,0933% | Preț de referință - Preț mediu |
| Romaero S.A. | RORX | 17-dec.-2014 | 1.311.691 | 2,5 | 16,1000 | 21.118.225,10 | 20,99% | 0,1589% | 0,1595% | Preț de referință - Preț mediu |
| Romgaz S.A. | SNG | 30-dec.-2014 | 38.542.960 | 1 | 35,3600 | 1.362.879.065,60 | 10,00% | 10,2525% | 10,2962% | Preț de închidere |
| Total | | | | | | 6.487.488.092,22 | | 48,8033% | 49,0112% | |

* = Conform adresei primite de la Autoritatea de Supraveghere Financiară în decembrie 2013, acțiunile admise la tranzacționare pe piața Rasdaq (parte din Bursa de Valori București) trebuie evaluate aplicând metoda prețului de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul VAN, respectiv pentru piața Rasdaq secțiunea RGBS se folosește prețul de închidere, iar pentru piața Rasdaq secțiunile XMBS și UNLS se folosește prețul mediu.

1.2 acțiuni cotate dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare

| Emitent | Simbol | Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat | Nr. acțiuni deținute | Valoare nominală | Valoare acțiune | Valoare totală | Pondere în capitalul social al emitentului | Pondere în activul total al Fondului Proprietatea | Pondere în activul net al Fondului Proprietatea | Metoda de evaluare |
|---------------------|--------|--|----------------------|------------------|-----------------|---------------------|--|---|---|--|
| Comcereal Cluj S.A. | COCL | 9-oct.-2013 | 256.116 | 2,5 | 3,8055 | 974.649,44 | 11,36% | 0,0073% | 0,0074% | Capitaluri proprii / acțiune |
| Forsev S.A. | FORS | 26-nov.-2009 | 954.376 | 2,5 | 6,4104 | 6.117.931,91 | 26,50% | 0,0460% | 0,0462% | Capitaluri proprii / acțiune |
| Mecon S.A. | MECP | 1-iul.-2014 | 60.054 | 11,6 | 4,0000 | 240.216,00 | 12,51% | 0,0018% | 0,0018% | Valoare justă / acțiune (ultimul pret de tranzacționare) |
| Romplumb S.A. | ROMR | 5-oct.-2001 | 1.595.520 | 2,5 | - | - | 33,26% | - | - | Evaluată la zero (societate în stare de insolvență) |
| Total | | | | | | 7.332.797,35 | | 0,0551% | 0,0554% | |

FONDUL PROPRIETATEA S.A.
Instrumentele menționate la art. 187 lit. a) din Regulamentul nr.15/2004, din care:

Acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată

| Emitent | Nr. Acțiuni deținute | Data achiziției * | Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni) | Valoare acțiune | Valoare totală emitențului | Pondere în capitalul social al acțiunii | Pondere în activul total al Fondului Proprietatea | Pondere în activul net al Fondului Proprietatea | Stare firmă | Metoda de evaluare |
|---|----------------------|-------------------|--|-----------------|----------------------------|---|---|---|--|--|
| Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu - Constanța S.A. | 23.159 | 19-iul.-2005 | 1.490.898 | 98,4498 | 2.279.998,92 | 20,00% | 0,0172% | 0,0172% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| Aeroportul Internațional Timișoara - Traian Vuia S.A. | 32.016 | 19-iul.-2005 | 2.652.588 | 51,7646 | 1.657.295,43 | 20,00% | 0,0125% | 0,0125% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Capitaluri proprii / acțiune |
| Bat Service S.A. | 194.022 | 19-iul.-2005 | 656.686 | - | - | 33,00% | - | - | Dizolvare | Evaluată la zero |
| Cetatea S.A. | 354.468 | 19-iul.-2005 | 118.840 | 1,0248 | 363.258,81 | 20,43% | 0,0027% | 0,0027% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Capitaluri proprii / acțiune |
| CN Administrația Canalelor Navigabile S.A. | 203.160 | 19-iul.-2005 | 15.194.209 | 79,9682 | 16.246.339,51 | 20,00% | 0,1222% | 0,1227% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune) |
| CN Administrația Porturilor Dunării Fluviale S.A. | 27.554 | 19-iul.-2005 | 675.810 | 128,5194 | 3.541.223,55 | 20,00% | 0,0266% | 0,0268% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Capitaluri proprii ajustate cu valoarea dividendelor declarate/ acțiune) |
| CN Administrația Porturilor Dunării Maritime S.A. | 56.675 | 19-iul.-2005 | 1.706.051 | - | - | 7,70% | - | - | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune: zero |
| CN Administrația Porturilor Maritime S.A. | 2.651.113 | 19-iul.-2005 | 65.441.294 | 50,0144 | 132.593.826,03 | 19,99% | 0,9975% | 1,0017% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| CN Aeroporturi București S.A. ** | 2.875.443 | 5-feb.-2010 | 131.168.263 | 115,5599 | 332.285.905,54 | 20,00% | 2,4997% | 2,5103% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| Complexul Energetic Oltenia S.A.**** | 27.387.940 | 31-mai.-2012 | 670.353.852 | 3,9606 | 108.472.675,16 | 21,55% | 0,8160% | 0,8195% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| Comsig S.A. | 75.655 | 19-iul.-2005 | 132.633 | 20,3356 | 1.538.489,82 | 69,94% | 0,0116% | 0,0116% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Capitaluri proprii / acțiune |
| E.ON Distribuție România S.A.**** | 56.749.014 | 19-iul.-2005 | 169.541.165 | 7,7790 | 441.450.579,91 | 18,34% | 3,3209% | 3,3350% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| E.ON Energie România S.A. | 9.903.524 | 19-iul.-2005 | 45.765.358 | 13,5204 | 133.899.605,89 | 13,39% | 1,0073% | 1,0116% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| Electrica Distribuție Muntenia Nord S.A. | 7.796.022 | 19-iul.-2005 | 165.221.141 | 30,2205 | 235.599.682,85 | 21,99% | 1,7723% | 1,7799% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| Electrica Distribuție Transilvania Nord S.A. | 8.167.813 | 19-iul.-2005 | 113.299.904 | 24,6822 | 201.599.594,03 | 22,00% | 1,5166% | 1,5230% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| Electrica Distribuție Transilvania Sud S.A. | 9.327.282 | 19-iul.-2005 | 125.918.629 | 22,1393 | 206.499.494,38 | 21,99% | 1,5534% | 1,5601% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| Electrica Furnizare S.A.*** | 1.366.412 | 22-iul.-2011 | 17.819.672 | 92,4816 | 126.367.968,02 | 22,00% | 0,9506% | 0,9547% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| Electroconstrucția Elco Cluj S.A. | 322.530 | 19-iul.-2005 | 319.656 | 2,2248 | 717.564,74 | 7,61% | 0,0054% | 0,0054% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Capitaluri proprii / acțiune |
| ENEL Distribuție Banat S.A. | 9.220.644 | 19-iul.-2005 | 141.578.929 | 69,4627 | 640.490.827,98 | 24,12% | 4,8182% | 4,8387% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| ENEL Distribuție Dobrogea S.A. | 6.753.127 | 19-iul.-2005 | 114.760.053 | 58,7720 | 396.894.780,04 | 24,09% | 2,9857% | 2,9984% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| Enel Distribuție Muntenia S.A. | 3.256.396 | 19-iul.-2005 | 107.277.263 | 143,0320 | 465.768.832,67 | 12,00% | 3,5038% | 3,5188% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| Enel Energie Muntenia S.A. | 444.054 | 19-iul.-2005 | 2.833.769 | 146,7028 | 65.143.965,15 | 12,00% | 0,4901% | 0,4921% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| ENEL Energie S.A. | 1.680.000 | 19-iul.-2005 | 26.124.808 | 44,2720 | 74.376.960,00 | 12,00% | 0,5595% | 0,5619% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| FECNE S.A. | 778.442 | 19-iul.-2005 | - | - | - | 12,12% | - | - | Faliment | Evaluată la zero |
| GDF Suez Energy România S.A. | 2.381.863 | 19-iul.-2005 | 62.522.462 | 193,6807 | 461.320.893,14 | 11,99% | 3,4704% | 3,4852% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| Gerovital Cosmetics S.A. | 1.350.988 | 19-iul.-2005 | 340.996 | - | - | 9,76% | - | - | Dizolvare | Evaluată la zero |
| Hidroelectrică S.A. | 89.378.235 | 19-iul.-2005 | 3.107.667.996 | 24,3694 | 2.178.093.960,01 | 19,94% | 16,3850% | 16,4550% | Reorganizare judiciară | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| Petrotel - Lukoil S.A. | 2.152.291 | 19-iul.-2005 | 2.787.316 | - | - | 1,18% | - | - | Societate nelistată, în stare de funcționare | Evaluată la zero (capital propriu negativ) |
| Plafar S.A. | 132.784 | 28-iun.-2007 | 3.160.329 | 13,8119 | 1.833.999,33 | 48,99% | 0,0138% | 0,0139% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |

FONDUL PROPRIETATEA S.A.

| Emitent | Nr. Acțiuni deținute | Data achiziției * | Preț de achiziție (preț achiziție total acțiuni) | Valoare acțiune | Valoare totală emitențului | Pondere în capitalul social al emitențului | Pondere în activul total al Fondului Proprietatea | Pondere în activul net al Fondului Proprietatea | Stare firmă | Metoda de evaluare |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------|--|-----------------|----------------------------|--|---|---|--|--|
| Poșta Română S.A. | 14.871.947 | 19-iul.-2005 | 84.664.380 | 3,7584 | 55.894.725,60 | 25,00% | 0,4205% | 0,4223% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| Salubriserv S.A. | 43.263 | 19-iul.-2005 | 207.601 | 251,4467 | 10.878.338,58 | 17,48% | 0,0818% | 0,0822% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Capitaluri proprii / acțiune |
| Simtex S.A. | 132.859 | 28-iun.-2007 | 3.059.858 | - | - | 30,00% | - | - | Reorganizare judiciară | Evaluată la zero |
| Societatea Națională a Sării S.A. | 2.005.884 | 28-iun.-2007 | 76.347.715 | 71,2314 | 142.881.925,56 | 48,99% | 1,0749% | 1,0794% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| World Trade Center București S.A. | 198.860 | 19-iul.-2005 | 42.459 | - | - | 19,90% | - | - | Insolvență | Evaluată la zero |
| World Trade Hotel S.A. | 17.912 | 19-iul.-2005 | 17.912 | - | - | 19,90% | - | - | Societate nelistată, în stare de funcționare | Evaluată la zero (lipsă situații financiare pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013) |
| Zirom S.A. | 4.735.921 | 28-iun.-2007 | 47.146.452 | 8,3063 | 39.337.980,60 | 100,00% | 0,2959% | 0,2972% | Societate nelistată, în stare de funcționare | Valoarea justă/acțiune (Valoare conform raportului evaluatorului independent) |
| Total | | | 5.308.016.947 | | 6.478.030.691,25 | | 48,7321% | 48,9398% | | |

Legenda:

* = pentru cazurile în care data achiziției menționată este mai veche decât data înființării Fondului Proprietatea (28 decembrie 2005), data achiziției reprezintă data publicării în Monitorul Oficial a Legii nr. 247 / 19 iulie 2005 în baza căreia s-au stabilit participațiile ce se vor transfera în portofoliul Fondului Proprietatea în momentul înființării acestuia

** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între CN "Aeroportul Internațional Henri Coandă - București" S.A. și S.N. "Aeroportul Internațional București Băneasa - Aurel Vlaicu" S.A.

*** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., S.C. Electrica Furnizare Transilvania Sud S.A. și S.C. Electrica Furnizare Muntenia Nord S.A.

**** = societate înființată în urma fuziunii prin contopire între S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Complexul Energetic Craiova S.A., S.C. Complexul Energetic Rovinari S.A., Societatea Națională a Lignitului Oltenia S.A.

***** = la 31 decembrie 2014, E.ON Moldova Distribuție S.A. (companie absorbită) a fuzionat prin absorbție cu E.ON Gaz Distribuție S.A. (companie absorbită), numele companiei absorbante devenind E.ON Distribuție România S.A.

Notă: Uzina Mecanică București SA nu a fost inclusă în portofoliul Fondului Proprietatea deoarece Ministerul Finanțelor Publice nu a transferat în fapt Fondului participația în această societate.

Obligațiuni sau alte titluri de creanță tranzactionabile emise sau garantate de către stat ori de autorități ale administrației publice centrale
Certificate de trezorerie cu discount

| Seria și nr emisiunii | Nr. titluri | Data achiziției | Data scadenței | Valoare inițială | Creștere zilnică | Dobânda cumulată | Valoare actualizată | Pondere în activul total al Fondului Proprietatea | Pondere în activul net al Fondului Proprietatea | Banca intermediară | Metoda de evaluare |
|-----------------------|-------------|-----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------|---|---|-----------------------------|---|
| RO1415CTN024 | 2.187 | 7-aug.-2014 | 26-ian.-2015 | 10.842.298,35 | 542,11 | 79.148,78 | 10.921.447,13 | 0,0822% | 0,0825% | BRD Groupe Societe Generale | Preț achiziție cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente |
| RO1415CTN057 | 5.000 | 30-iul.-2014 | 30-mar.-2015 | 24.718.687,60 | 1.167,27 | 178.592,52 | 24.897.280,12 | 0,1873% | 0,1881% | Banca Comerciala Romana | perioadei scurse de la data achiziției |
| RO1415CTN073 | 11.866 | 30-iul.-2014 | 27-mai.-2015 | 58.498.508,44 | 2.762,43 | 428.176,71 | 58.926.685,16 | 0,4433% | 0,4452% | Raiffeisen Bank | |
| RO1415CTN081 | 5.600 | 8-aug.-2014 | 9-iun.-2015 | 27.544.934,72 | 1.492,02 | 217.834,53 | 27.762.769,25 | 0,2088% | 0,2097% | Banca Comerciala Romana | |
| RO1415CTN0B1 | 8.169 | 7-aug.-2014 | 10-aug.-2015 | 39.998.773,29 | 2.324,80 | 332.446,21 | 40.331.219,50 | 0,3034% | 0,3047% | BRD Groupe Societe Generale | |
| Total | | | | | | | 162.839.401,16 | 1,2250% | 1,2302% | | |

Obligațiuni guvernamentale

| Emitent | Cod ISIN | Data ultimei sesiune în care s-a tranzacționat | Nr. instrumente deținute | Data achiziției | Data cupon | Data scadenței | Valoarea inițială | Dobândă zilnică | Dobânda cumulată | Discount/ primă cumulat(ă) | Preț piață | Valoarea actualizată | Pondere în activul total al FP | Pondere în activul net al FP | Metoda de evaluare |
|-------------------------------|--------------|--|--------------------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------|-----------------|------------------|----------------------------|------------|----------------------|--------------------------------|------------------------------|---|
| Ministerul Finanțelor Publice | RO1015DBN010 | 8-Dec.-2014 | 3.000 | 7-Aug.-2014 | 30-Apr.-2014 | 30-Apr.-2015 | 31.365.692,58 | 4.931,51 | 1.213.150,69 | - | 10.178,81 | 31.749.580,69 | 0,2388% | 0,2399% | Preț de închidere (Prețul incluzând dobânda cumulată) |
| Total | | | | | | | | | | | | 31,749,580.69 | 0,2388% | 0,2399% | |

Depozite bancare

| Denumire bancă | Data constituirii | Scadența | Valoarea inițială | Dobânda zilnică | Dobânda cumulată | Valoarea actualizată | Pondere în activul total al Fondului Proprietatea | Pondere în activul net al Fondului Proprietatea | Metoda de evaluare |
|-----------------------------|-------------------|--------------|-------------------|-----------------|------------------|-----------------------|---|---|--|
| Unicredit Tiriac Bank | 20-aug.-2014 | 20-feb.-2015 | RON 25,000,000.00 | RON 1,076.39 | RON 144,236.11 | RON 25,144,236.11 | 0.1892% | 0.1900% | Valoare depozit bancar cumulată cu valoarea dobânzii zilnice aferente perioadei scurse de la data constituirii |
| Banca Comerciala Romana | 30-dec.-2014 | 5-ian.-2015 | RON 68,700,000.00 | RON 763.34 | RON 1,526.67 | RON 68,701,526.67 | 0.5168% | 0.5190% | |
| BRD Groupe Societe Generale | 31-dec.-2014 | 5-ian.-2015 | RON 15,578,998.27 | RON 168.77 | RON 168.77 | RON 15,579,167.04 | 0.1172% | 0.1177% | |
| TOTAL | | | | | | 109,424,929.82 | 0.8232% | 0.8267% | |



**Franklin Templeton Investment
Management Limited sucursala București**
Premium Point
Strada Buzești, nr. 78-80, Sector 1
București 011017
România

**FONDUL
PROPRIETATEA**

Fondul Proprietatea S.A.
Premium Point (etaj 7)
Strada Buzești, nr. 78-80, Sector 1
București 011017
România