



Briefing notes
Fondul Proprietatea: Rezultate trimestriale pentru trimestrul încheiat
la 30 septembrie 2011

1. Fondul Proprietatea date și cifre

- Valoarea Unitară a Activului Net era de RON 1,1147 la sfârșitul lunii octombrie însemnând o performanță cumulativă pozitivă de peste 3% de la sfârșitul lui 2010.
- În primele nouă luni din 2011, nivelul maxim al Valorii Unitare a Activului Net a fost de RON 1,2004 în aprilie (după excluderea dividendului de RON 0,03141 per acțiune plătit începând cu 30 iunie).
- În trimestrul trei, Valoarea Activului Net a scăzut de la RON 1,1754 la sfârșitul lui iunie la RON 1,0902 la sfârșitul lui septembrie.
- Scăderea Valorii Activului Net în trimestrul trei a fost cauzată de scăderea prețului acțiunilor companiilor listate din portofoliu, mai ales cea a OMV Petrom care reprezintă 23,4% din portofoliu.

2. Management activ de portofoliu

Creșterea valorii portofoliului Fondului

- Angajament continuu în monitorizarea activă a companiilor din portofoliu și consultare în creșterea eficienței, profitabilității și transparenței, mai ales în cazul companiilor de stat.
 - 67 de Adunări Generale ale Acționarilor în trimestrul trei
 - 53 de ședințe ale Consiliilor de Administrație în trimestrul trei
- Blocarea cu succes a proiectului de fuziune și a creării celor doi „Campioni Energetici” (Electra and Hidroenergetica).
- Continuarea acțiunii în justiție împotriva donației Romgaz, inclusiv împotriva membrilor Consiliului de Administrație, cu scopul de a conștientiza importanța guvernancei corporative și a îmbunătăți nivelul său la standarde acceptabile.
- Inițierea tuturor măsurilor legale pentru protejarea valorii deținerilor la Nuclearelectrica, în urmă propunerii guvernului de majorare de capital, care ar fi în detrimentul acționarilor Fondului. Majorarea de capital ar putea avea ca rezultat diminuarea valorii deținerii la Nuclearelectrica în Valoarea Activului Net al Fondului de RON 266 milioane (sau 1,8% pe baza Valorii Unitare a Activului Net la data de 30 septembrie).
- Susținerea planurilor Guvernului de a aduce management profesionist la companiile de stat, după cum prevăd și angajamentele cu Fondul Monetar Internațional.

Management de portofoliu

- În primele nouă luni ale anului, Fondul a adăugat dețineri la Erste Bank, Raiffeisen Bank și Banca Transilvania și și-a crescut expunerea pe Alro, Azomureș și BRD - Groupe Societe Generale. Fondul a vândut deținerile la Marlin, Familial Restaurant, Laromet, Retizoh și Vitacom la prețuri egale sau mai mari cu valoarea acestora în Valoarea Activului Net al Fondului și și-a redus participația la Oil Terminal.
- Expunerea pe acțiuni a Fondului este echivalentă cu 97% din Valoarea Activului Net la 31 octombrie 2011, iar lichiditățile reprezintă 3%.

3. Listarea secundară

- Managerul de fond a avut întâlniri cu numeroase bănci de investiții globale interesate de intermedierea tranzacției, cu autoritățile de reglementare a pieței în România și Polonia și cu depozitarii centrali din București și Varșovia.
- Managerul de fond a luat în considerare diverse metode de acumulare a acțiunilor în vederea realizării ofertei, printre care achiziționarea de acțiuni prin ofertă publică, prin răscumpărare sau prin alte metode, ținând cont de intenția de a combina listarea secundară cu o ofertă de până la 10% din acțiunile existente ale Fondului.
- Potrivit CNVM, se pare că există mai multe obstacole potențiale în calea acestor proceduri decât s-a considerat inițial referitor la listarea secundară a Fondului.
- Managerul de fond rămâne hotărât să continue să colaboreze cu autoritatea de reglementare locală pentru realizarea listării secundare.
- Managerul de fond consideră că listarea secundară este în interesul pe termen lung al acționarilor și că va îmbunătăți vizibilitatea fondului pe alte piețe de capital.

4. Programul de răscumpărări

- Programul de răscumpărări a fost încheiat: au fost răscumpărate **240,3 milioane** de acțiuni ale Fondului între mai și septembrie 2011, la un preț mediu de **RON 0,4994** pentru suma totală de **RON 120,3 milioane**.
- Anularea acțiunilor urmează să aibă loc în 2012.

5. Dividende de la companiile din portofoliu:

- Fondul a încasat dividende nete de **RON 474,5 milioane** în 2011 de la primele 20 de companii din portofoliu. Veniturile din dividende de la toate companiile din portofoliu pentru 2011 au fost de **RON 509 de milioane** față de **RON 179 de milioane** în 2010, înregistrând astfel o creștere de aproape 300% față de anul trecut.

6. Rezultate pentru trimestrul trei

- Fondul a avut o performanță bună în primele nouă luni ale anului mulțumită dividendelor mai mari încasate de la companiile din portofoliu:
 - OMV Petrom: 201,6 mil RON
 - Romgaz: 106,0 mil RON
 - Hidroelectrica: 52,5 mil RON
 - Transgaz: 50,8 mil RON
- Absența **veniturilor din dividende** în trimestrul trei se explică prin faptul că în România, companiile de obicei declară dividende în trimestrul doi al anului.
- **Veniturile din dobânzi** sunt mai scăzute în trimestrul trei, reflectând nivelul mai scăzut de active purtătoare de dobândă în 2011, în urma distribuirii de dividende și a noilor investiții în acțiuni.
- **Comisioane:** CNVM 0,1% din Valoarea Activului Net/an – RON 3,9 milioane în trimestrul trei.
- **Alte cheltuieli:** o scădere de RON 8,8 milioane în trimestrul trei 2011 față de aceeași perioadă din 2010. Această rubrică include în trimestrul trei 2011 comisionul de management de investiții și administrare al Managerului de Fond de RON 4,8 milioane bazat pe capitalizarea de piață după data listării.

7. Agenda Adunării Generale a Acționarilor, 23 noiembrie 2011: puncte importante

- Amendamente la Actul Constitutiv (**anularea restricțiilor de vot pentru a acorda tuturor acționarilor drepturi egale de vot**, introducerea votului electronic pentru Adunările Acționarilor, clarificarea limitelor în politica de investiții)
- Reducerea capitalului social prin anularea celor 240,3 milioane de acțiuni răscumpărate.
- Aprobarea anexei 1 din Contractul de Administrare: periodicitatea plății comisioanelor și calcularea pe baza întregului an și nu doar a ultimelor 90 de zile de tranzacționare.
- Aprobarea bugetului pe 2012 al Fondului Proprietatea.