



**Grzegorz Konieczny:** "Nu văd perspectiva desființării Fondului Proprietatea" **PAGINA 2**

**Ludwik Sobolewski, BV:** "FP, deschizător de drumuri pentru investitorii instituționali străini" **PAGINA 3**

**Brokerii:** "Lichidarea FP, mai încolo" **PAGINA 5**

**Lulache, Nuclearelectrica:** „FP a avut un rol important în susținerea dezvoltării pieței de capital” **PAGINA 7**

**Ionel Blănculescu:** "Administratoarea FP trebuie să evite afectarea intereselor economice strategice ale statului" **PAGINA 8**



Supliment distribuit gratuit împreună cu ziarul BURSA

# FONDUL PROPRIETATEA

03 ianuarie 2013 - 21 ianuarie 2014



## Mircea Ursache, ASF:



Administratoarea Fondului Proprietatea (FP) este presat să întoarcă bani către acționari, cât mai rapid, iar, în acest context, tot mai multe voci vorbesc despre perspectiva desființării Fondului.

Brokerii din piață nu văd însă un astfel de deznodământ, cel puțin pe termen scurt, în timp ce Grzegorz Konieczny, managerul Fondului Proprietatea, previzionează o redimensionare a FP, în funcție de mărimea pieței locale.

"Într-un orizont de timp relativ scurt, nu se întrevide o dorință a acționarilor de a hotărâ desființarea FP", apreciază și Mircea Ursache, vicepreședintele Autorității de Supraveghere Financiară pentru piața de capital.

## "Fondul Proprietatea nu mai este instrumentul inițial de despăgubire"

**Reporter:** Cum vedeți perspectiva desființării Fondului Proprietatea?

**Mircea Ursache:** Pe scurt, nu o vedem. Mai pe larg, pentru că acționarii înșiși nu o văd, noi luăm act de decizia lor. Este o poveste întreagă cu Fondul Proprietatea. Categorie, el nu mai este instrumentul care a fost inițial și anume modalitatea prin care cei abuzivi de regimul comunist (confiscări, deposedări) reușeau să își acopere măcar în parte, la interval de zeci de ani, prejudiciile.

Nu știu dacă este bine sau este rău. Pentru cei care nu au reușit până acum să își recupereze prejudiciile și nu o mai pot face prin intermediul Fondului Proprietatea, categoria este un lucru rău. Pentru deținătorii de capital însă, forma actuală reprezintă o modalitate de investire, de diversificare a portofoliului și, privind participățiile Fondului, un "proxy" prin care poți investi

în diverse companii la care fondul are participății (nu toate acestea fiind listate). Cine vrea să folosească acest "proxy" o poate face, cine nu, poate investi direct în societăți (și aici este de menționat apetitul statului român, pe care noi îl aplaudăm, de a aduce companii noi pe bursă). Ține de opțiunea fiecăruia, de educația financiară individuală dar și de profilul de risc al fiecărui investitor.

Profit de prilej să fac un mic istoric al Fondului pe piața de capital: Fondul Proprietatea a fost înregistrat la CNVM prin Avizul nr. 34/18.08.2010 ca alt organism de plasament colectiv (AOPC) de tip special, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, distinct de alte categorii de AOPC menționate în reglementările CNVM.

La data înființării, actul constitutiv al FP prevedea o durată de funcționare a acestuia de 10 ani, dar în 2010, acționarii FP au ho-

tărât modificarea duratei de funcționare a acestuia din perioada limitată de timp, respectiv 10 ani, în perioadă nelimitată.

Mai primiv o decizie: în noiembrie 2013, în adunarea generală, acționarii au hotărât prelungirea, de principiu, pe o perioadă de doi ani a mandatului actualului administrator Franklin Templeton Investment Management LTD., Sucursala București. Cumulez hotărârile lor cu declarațiile repetate ale celor de la Franklin Templeton, în special Mark Mobius care nu pierde nicio ocazie, și bine face, de a transmite investitorilor semnale precum „piețele este europene de frontieră, precum România, oferă cele mai bune oportunități”. Nu ar fi ciudat să vrei să te desfiinjezi în condițiile în care în piața românească găsești "cele mai bune valori"? Un singur lucru l-am dori schimbat în declarațiile lui Mark Mobius și ale celorlalți - noțiunea

de "piață de frontieră", care să fie înlocuită de "piață emergentă". Doar că asta nu o poate face doar ASF. Asta o poate face doar economia, deciziile economice corecte și principalii actori ai pieței de capital. Vedeți așadar de ce am suficiente motive să cred că într-un orizont de timp relativ scurt, nu se întrevide o dorință a acționarilor de a hotărâ desființarea FP: Fondul Proprietatea a fost construit cu o anumită intenție, a fost listat la București și ne-am dori să rămânem listat la București. Noi, la ASF, nu prea credem că apetitul investitorilor pentru o anumită acțiune crește exploziv doar dacă acțiunea este listată și în altă parte. Să fim serioși: investițiile sunt la un click distanță pentru oricine are motive să considere un anumit plasament ofertant din punct de vedere al potențialului randament.

ADINA ARDELEANU  
(continuare în pagina 10)



## BURSA

# Ludwik Sobolewski, BVB: “FP, deschizător de drumuri pentru investitorii instituționali străini”

*Perspectiva lichidării Fondului Proprietatea este un aspect de care Bursa de Valori București trebuie să țină cont, este de părere Ludwik Sobolewski, directorul general al BVB. Domnia sa apreciază că, dacă vânzarea companiilor din portofoliul Fondului se va realiza prin piața de capital locală, atunci va avea o contribuție importantă la dezvoltarea pieței.*



**Reporter:** Ce a însemnat, pentru Bursa de Valori București, listarea Fondului Proprietatea, în urmă cu trei ani de zile?

**Ludwik Sobolewski:** A fost, de ațiași ani, cea mai așteptată listare, o companie cu un free-float ridicat și aflată în topul lichidității. A fost un deschizător de drumuri pentru IPO-uri importante, mai ales după perioada crizei din 2008, și un deschizător de drumuri pentru investitorii instituționali străini care și-au reorientat fluxurile de capital spre România, pentru listarea FP.

**Reporter:** Cum a contribuit FP la imaginea BVB pe plan internațional? Dar pe plan local?

**Ludwik Sobolewski:** Pe plan local, s-a comportat ca o companie românească autentică, încercând să

și desfășoare activitatea cât se poate mai bine și să se implice în comunitatea de business pentru a crește staturile sectorului în care luăm. În promovarea guvernamentului corporative în rândul companiilor din portofoliu este doar un exemplu. Mai mult decât guvernarea corporativă, a creat simțul și nevoia

pentru o relație cu investitorii la nivel profesional. În conferințele anuale cu investitorii și partenerii pentru roadshow-uri în străinătate sunt o dovadă. Prin toate acestea, Fondul a

atras atenția investitorilor instituționali străini către România.

**Reporter:** Cum vede BVB perspectiva desființării Fondului Proprietatea?

**Ludwik Sobolewski:** Este într-adevăr un aspect de care trebuie să ținem cont, mai ales din perspectiva unui potențial ritm de derulare a IPO-urilor pentru companiile din portofoliul Fondului. Dacă vânzarea acestor companii se va realiza prin piața de capital locală, atunci va avea o contribuție importantă la dezvoltarea pieței de aici. Companiile românești au nevoie de finanțare pe termen lung pentru a construi modele sustenabile de business și asta nu se poate realiza fără piața de capital locală.

**Reporter:** Care sunt măsurile adoptate de BVB pentru a face piața de capital locală mai prietenoasă față de investitori?

**Ludwik Sobolewski:** Bariere legale și procedurale prezente trebuie înlăturate. Am format un grup de lideri ai pieței, practicieni și reprezentanți ai administrației publice, în luna noiembrie a anului trecut. Acest grup are scopul de a defini obstacolele

le majore care împiedică, în prezent, piața de capital românească să devină o structură modernă de generare a fluxurilor de capital. Eliminarea acestor bariere va oferi ca rezultat, pieței de capital, fluxuri importante mai mari către piața locală și șansa de a deveni o pârghie pentru economia românească și un factor care contribuie semnificativ la creșterea economică. ■

**“Companiile românești au nevoie de finanțare pe termen lung pentru a construi modele sustenabile de business și asta nu se poate realiza fără piața de capital locală”.**

vestiționale mai mari către piața locală și șansa de a deveni o pârghie pentru economia românească și un factor care contribuie semnificativ la creșterea economică. ■

## PROCESE

## Fondul Proprietatea – 118 litigii cu Ioana Sfirăială

Una dintre ocupatiile Fondului Proprietatea, și în 2013, au fost procesele în instanță cu avocatul Ioana Sfirăială, care contestă toate deciziile acționarilor, pe motiv că Franklin Templeton nu ar fi administrator de drept.

În ultimul raport al Fondului Proprietatea privind litigiile sunt consemnate 118 dosare.

Ioana Sfirăială are, la activ, două victorii importante, la Curtea de Apel București, în timp ce FP a marcat și el mai multe decizii favorabile.

În luna noiembrie 2013, Curtea de Apel București a decis anularea unei hotărâri a acționarilor Fondului, prin care Franklin Templeton a fost numit administrator. Practic, instanța a constatat nulitatea hotărârii AGEA nr.5/29.11.2010, prin care fusese modificat Actul Constitutiv al FP. În 2012, Sfirăială a mai obținut, tot la Curtea de Apel, anularea unei hotărâri AGEA a FP din septembrie 2010 prin care compania Franklin Templeton a fost numită administrator.

Pentru contestarea hotărârilor AGEA FP, avocatul a invocat motive procedurale, respectiv faptul că proiectul de modificare a actului constitutiv al societății nu a fost publicat în termenul legal, cu 30 de zile înainte de AGEA.

Astfel, Ioana Sfirăială consideră



**În ultimul raport al Fondului Proprietatea privind litigiile sunt consemnate 118 dosare.**

că, prin deciziile Curții de Apel, ar fi trebuit ca ASF să ia act de faptul că Fondul Proprietatea nu are reprezentant și să suspende toate deciziile AGEA.

Acționarii FP au ratificat însă, la fiecare AGEA, hotărârile Adunărilor precedente, astfel că Franklin Templeton a transmis că deciziile favorabile Ioanei Sfirăială nu au efect.

FP a anunțat în mai multe comunicate că a câștigat o parte dintre procesele cu acționarul minoritar. Mai mult, Grzegorz Konieczny, vicepreședintele executiv al Franklin Templeton, spune că Fondul a obținut decizii de executare silită a Ioanei Sfirăială pentru recuperarea cheltuielilor de judecată, în procesele câștigate de FP.

**Proces și cu ASF**

Fondul Proprietatea mai are a dispusă, în justiție, și cu Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

În mai 2013, FP a chemat în jude-

cată proaspăt înființata Autoritatea pentru Supraveghere Financiară, după ce Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM) nu a aprobat comisiunile suplimentare pentru administratorul fondului în cazul accelerării vânzărilor din portofoliu, aprobate de acționari în aprilie 2012.

CNVM a anunțat, în ianuarie 2013, la nouă luni după AGEA de la Fondul Proprietatea, că a decis să nu avizeze modificările aduse contractului de administrare (Anexa 2 din contract) prin decizia AGEA din aprilie 2012.

Atunci, acționarii Fondului au aprobat propunerea celui mai mare acționar, fondul american de hedging Elliott Associates, de vânzare de active, pentru ca apoi banii obținuți să fie distribuiți investitorilor, precum și un onorariu suplimentar pentru Franklin Templeton.

Fondul Proprietatea a considerat că decizia CNVM nu este fundamentată din punct de vedere juridic. ■

# BVB INVEST QUEST

INTELIGENȚĂ INVESTIȚIONALĂ

Dacă ai între 18 și 35 de ani, nu ai experiență și cunoștințe referitoare la bursa de valori, instrumente financiare și tranzacționarea acestora, dar ți-ar plăcea să afli mai multe, BVB Invest Quest este soluția.

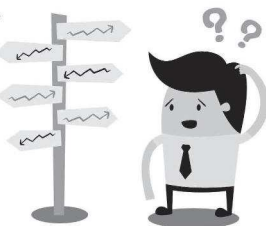
Pregătește-te să intri în cel mai educativ joc de tranzacționare la Bursa de Valori București!

ÎN CURÂND...

nivelul 1



nivelul 2



nivelul 3



nivelul 4



www.bvb.ro

**BURSA DE VALORI BUCUREȘTI**

## Fondul Proprietatea: mecanism eficient pentru o nouă deposedare

Alexandru Rățoi  
(avocat, Piperea&Asociații)  
Simina Popescu  
(avocat, Piperea&Asociații)

Prin hotărârea-pilot pronunțată în cauza Maria Atanasiu ș.a. contra României, Curtea Europeană a Drepturilor Omului a constatat că Fondul Proprietatea nu funcționează ca mecanism eficient de despăgubire a persoanelor ale căror imobile au fost confiscate în mod abuziv de către Statul român în perioada comunistă.

Persoanele care primiseră, până la acel moment, compensații sub formă de acțiuni, nu și-au putut valorifica titlurile la Fondul Proprietatea întrucât acesta nu a fost listat la Bursă până în ianuarie 2011. Unii acționari și-au valorificat acțiunile pe piața „neagră”, la un preț mult inferior valorii lor nominale, pornind procese împotriva Statului român pentru recuperarea diferenței dintre valoarea nominală a unei acțiuni și prețul obținut prin valorificarea acesteia pe piața „neagră” (în perioada 2009-2010, prețul unei acțiuni FP cu valoarea nominală de 1 leu fiind între 0,2 și 0,5 lei).

Abia în luna ianuarie 2011 Fondul Proprietatea a fost listat la Bursa de Valori București, evoluția prețului per acțiune fiind relativ constantă în primii doi de tranzacționare (0,4-0,6 lei). Cele mai bune valori de tranzacționare au fost atinse în 2013, când o acțiune FP a fost tranzacționată cu 0,86 lei.

Din 2011 nu s-a mai emis niciun titlu de conversie la FP. Statul român și-a epuizat acțiunile deținute la Fond prin oferire de titluri, rezolvând în acest fel aproximativ 11.350 de dosare dintr-un total de 74.000. Diferența rămasă de restituit este evaluată în jurul valorii de 15 mld. Euro.

Ca răspuns la hotărârea-pilot Maria Atanasiu ș.a. contra României, Parlamentul adoptă Legea nr. 165/2013 privind măsurile pentru finalizarea procesului de restituire, în natură sau prin echivalent, a imobilelor preluate în mod abuziv în perioada regimului comunist în România. Conform mecanismului acestei legi, cererilor de restituire care

nu pot fi soluționate în natură (principiul) li se va aplica mecanismul restituirii prin echivalent, respectiv acordarea de măsuri compensatorii sub formă de puncte. Punctele urmează a fi valorificate fie prin participarea la licitații având ca obiect bunuri cuprinse în Fondul Național al terenurilor agricole și al altor imobile (începând cu 2016), fie prin obținerea de titluri de plată (începând cu 2017).

Apariția Fondului Național al terenurilor agricole și al altor imobile nu amenință existența Fondului Proprietatea, acesta continuând să existe și după apariția Legii nr. 165/2013.

Riscul dispariției Fondului Proprietatea este totuși generat de perspectivele acționarilor majoritari ai Fondului, care urmăresc recuperarea investiției din dividende și profitul distribuit ca urmare a vânzării activelor din portofoliu. În scopul obținerii rapide a profitului, acționarii majoritari au motivat administratorul Fondului, Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom, să urgenteze vânzarea activelor Fondului prin stabilirea onorariului de succes al acestuia ca procent din sumele obținute în urma vânzării.

Această conduită a acționarilor majoritari transformă Fondul mai degrabă într-un fond de speculație, ceea ce este contrar scopului primar pentru care a fost constituit, respectiv acela de a fi un vehicul de despăgubire a proprietarilor deposedați.

Acest scop fusese oricum deturnat prin amânarea listării la bursă a Fondului. Astfel, vehiculul de despăgubire a proprietarilor deposedați în mod abuziv de Statul român în perioada comunistă a reprezentat un veritabil mecanism de diluare a despăgubirilor cuvenite acestora. Acest mecanism a fost cauzat, în special, de listarea tardivă a FP la Bursa de Valori București, o parte dintre proprietarii despăgubiți în această modalitate valorificându-și anterior acțiunile la un preț mult inferior chiar și valorii lor nominale.

Părerile de rău exprimate de reprezentanții administratorului FP, al cărui mandat a fost prelungit de principiu pentru încă doi ani, nu pot repara lipsa

de informare a acționarilor-persoane fizice care și-au valorificat „pripit” acțiunile, pierzând sume foarte mari de bani.

Faptul că proprietarii români, acționarii persoane-fizice ai FP, au vândut și investitorii străini „deștepți” au venit și au cumpărat reprezintă o confirmare a tezei că FP va exista, însă că scopul său, astfel cum a fost acesta declarat prin Legea nr. 247/2005, a fost din nou ratat, chiar și după listare. Aceste persoane au trăit sentimentul unei noi „naționalizări” prin intermediul unui mecanism denaturat, care a funcționat prea puțin pentru a-și atinge scopul. Totodată, un semnal al unei funcționări defectuoase a FP a fost reprezentat și de anularea, ca urmare a aducerii unei cereri de chemare în judecată formulate de acționarul minoritar, avocatul Ioana Sfirăială, a Hotărârii Adunării Generale a Acționarilor Fondului din data de 06.09.2010, având ca obiect numirea administratorului unic Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom.

**Diferența rămasă de restituit este evaluată în jurul valorii de**

**15**  
**miliarde Euro.**

Anularea a fost determinată de nerespectarea formalităților administrative prevăzute de lege, necesare pentru convocarea Adunării Generale a Acționarilor. Un semn de întrebare cu privire la funcționarea FP este ridicat și de așa-numitul Comitet al Reprezentanților, care are datoria de a supraveghea activitatea administratorului fondului, de vreme ce legea societăților nu reglementează un astfel de organism. Comitetul Reprezentanților este reglementat printr-o hotărâre de guvern din 2008, care „combina”, pentru Fondul Proprietatea, dispoziții specifice sistemului unitar și sistemului dualist de administrare a societăților pe acțiuni. Se pare că, în ansamblu său, FP se constituie într-o societate aparte care nu încetează să ne surprindă.

Transferul de valori de la proprietari către investitorii „deștepți” reprezintă trista realitate a FP, a cărei evoluție pare a se stabiliza în jurul valorii nominale de 1 leu. Vestii bune pentru unii, părerile de rău pentru alții. ■

ADVERTORIAL



GRUP B.V.B.

DEPOZITARUL CENTRAL

## O abordare pragmatică, bazată pe simplificare

*este angajamentul nostru de a susține multe dintre aceste evoluții, iar spiritul de echipă, respectul și transparența ne ajută să realizăm tot mai mult, în fiecare zi*

Serviciul național de distribuire a dividendelor, care are ca și componentă principală distribuirea dividendelor prin participanți, a reprezentat un prim pas în procesul de aliniere la standardele internaționale privind evenimentele corporative, aducând beneficii nu doar emitenților de instrumente financiare, ci și deținătorilor finali. Prin poziționarea ideală a Depozitarului Central, în baza contractelor încheiate pe de o parte cu emitenții, iar pe de altă parte cu participanții la sistemul RoClear, companiile au posibilitatea de a distribui dividendele la o dată certă, necondiționând plata acestora de existența unor documente suplimentare. Numărul de emitenți pentru care am distribuit dividende a crescut de la an la an, ajungând la 20 în 2013. Beneficiile serviciilor pe care le-am inclus în ultima perioadă în oferta noastră devin din ce în ce mai evidente, iar continuarea acestor demersuri va stimula cu siguranță investițiile de portofoliu.

Când o companie anunță un eveniment corporativ, acesta are impact asupra tuturor deținătorilor, iar procesarea lui poate fi extrem de complexă. Evoluțiile în direcția standardizării reflectă această complexitate, maniera în care piețele de capital acționează pentru a rezolva situațiile actuale are ca scop un doar o creștere a nivelului de automatizare, cu un impact semnificativ în gradul de eficiență al proceselor interne de back-office utilizate de comunitatea financiară, dar și o creștere sustenabilă a lichidității. Dacă standardizarea se realizează încă de la etapa anunțului unui eveniment corporativ, intenția și conținutul acestui anunț pot fi transmise investitorilor fără întârziere și fără riscuri de interpretare ale mesajului, astfel încât nu mai este necesar ca emitenții să aloce resurse suplimentare pentru a putea răspunde la eventualele întrebări cu privire la evenimentul corporativ anunțat. Armonizarea fluxului de mesaje și a informației pe care o conțin reprezintă justificarea practică a tuturor standardelor, o zonă ce nu poate fi subestimată din perspectiva potențialului și oportunităților enorme pe care le prezintă pentru fiecare comunitate financiară. Prin aplicarea celor mai bune practici se conturează o hartă strategică a oportunităților de investiții, o hartă ce evidențiază răspunsul la cerințele din ce în ce mai complexe ale investitorilor, atractivitatea societăților listate și, mai ales, accesibilitatea României. Piața de capital trebuie să se dovedească în permanență o alternativă viabilă de finanțare și un barometru al economiei românești.

**Dacă vrem ca fiecare pas să conteze  
trebuie să știm în ce direcție ne îndreptăm și de aceea, întotdeauna,  
vom încerca să oferim clienților noștri o calitate ireproșabilă a serviciilor.**

În ultimii ani, produsele financiare și strategiile de investiții au devenit mult mai complexe, iar portofoliile de instrumente financiare ale investitorilor sunt mai diversificate.

Dovada este chiar numărul mare de evenimente - peste 60 de tipuri prezente pe piețele internaționale, cu opțiuni multiple, respectiv evenimente corporative obligatorii sau opționale. Toate inițiativele europene urmăresc această diversificare, principalele provocări cu care se confruntă comunitățile financiare fiind menținerea poziției pe piață și creșterea bazei de clienți. Europa se află într-un moment foarte important, comunitățile financiare se străduiesc să ofere un nivel cât mai mare de standardizare, ca un pas în direcția creșterii competitivității și a vizibilității internaționale, iar România poate să profite acum din această conjunctură extrem de favorabilă. Unul dintre obiectivele Depozitarului Central îl reprezintă îmbunătățirea fluxului informațional dintre emitenți și investitori, implementarea standardelor europene pentru evenimentele corporative și a standardelor pentru adunările generale, astfel încât clienții noștri să își poată dezvolta propriile activități într-o manieră cât mai eficientă.

Eliminarea barierelor din calea investitorilor internaționali, transmiterea informațiilor prin intermediul unor mesaje standardizate, îmbunătățirea modului de comunicare cu participanții, precum și îmbunătățirea proceselor post-tranzacționare au fost și vor rămâne prioritățile noastre în asigurarea unui model funcțional și competitiv. Într-o industrie dinamică, competitivitatea și inovația ne pot ajuta să răspundem provocărilor de mâine, iar proiectele la care lucrăm, împreună cu celelalte instituții ale pieței de capital, pot contribui la asigurarea unei evoluții dinamice și echilibrate pentru România.

**Spiritul de echipă, respectul și transparența ne ajută să realizăm tot mai mult, în fiecare zi**

Depozitarul Central este și va rămâne un partener de termen lung pentru toți clienții săi, misiunea noastră fiind aceea de a oferi servicii moderne, din perspectiva cadrului post-tranzacționare, în condiții de egalitate cu ceilalți depozitari centrali din Europa. Perspectiva pozitivă a ratingului României poate fi susținută printr-o performanță crescută, expertiză și flexibilitate. De aceea suntem în măsură să transmitem un mesaj clar și pozitiv către comunitatea financiară internațională - o abordare pragmatică, bazată pe simplificare, este angajamentul nostru de a spori încrederea investitorilor și profilul României ca destinație de investiții. O destinație atractivă în care emitenții și investitorii se întâlnesc prin intermediul unei game de servicii moderne și eficiente, oferite de comunitatea financiară din România. Iar spiritul de echipă, respectul și transparența ne vor ajuta să realizăm tot mai mult, în fiecare zi.

Vă mulțumim pentru că ați fost alături de noi și în anul 2013, iar încrederea pe care ne-o acordați ne obligă să construim mai mult pe viitor.





22 august 2013

(urmare din pagina 5)

City of London deținea anterior la Fondul Proprietatea un număr de 1,14 milioane acțiuni, reprezentând circa 0,851% din capitalul social, și 5,57 milioane warrant-uri, reprezentând 4,156%, din care 1,42 milioane erau emise de Royal Bank of Scotland (RBS) și restul de 4,15 milioane de Raiffeisen Centrobank AG.

11 septembrie 2013

Fondul Proprietatea anunță că dorește să vândă un pachet de maxim 10% din acțiunile Conpet (simbol COTE).

12 septembrie 2013

FP a contestat avizele parțiale date de ASF, în august, pentru modificările actului constitutiv votate în AGA din aprilie 2013 și acuză Autoritatea că nu și-a argumentat deloc deciziile.

FP a dat în judecată ASF pentru că predecesora sa - CNVM - a respins, la începutul anului, acordarea de comisoane suplimentare Franklin Templeton pentru urgentarea vânzării participărilor din portofoliu, așa cum deciseră acționarii Fondului Proprietatea, pe 4 aprilie 2012.

23 septembrie 2013

Nuclearelectrica (SNN) a vândut, cu succes, 10% din acțiuni prin oferta publică inițială (IPO) de 2 miliarde de euro la Bursa de Valori București.

(continuare în pagina 7)

**MILAN PRUSAN,**  
"ING Investment Management":  
"Este foarte importantă valorificarea potențialului activelor din portofoliu"



Acțiunile FP vor continua să aducă randamente atractive acționarilor, consideră Milan Prusan, Head of Business Development "ING Investment Management", care se așteaptă ca avansul cotăției să fie mai moderat decât în 2013.

Potrivit opiniei sale, perspectiva desființării FP este încă îndepărtată. "Acum este foarte importantă valorificarea potențialului activelor din portofoliu, în special a celor nelistate", spune Milan Prusan.

Reprezentantul "ING Investment Management" consideră că principalele beneficii ale listării FP sunt reprezentate de creșterea lichidității pieței, a transparenței și a responsabilizării managementului unor companii din portofoliu deținute în majoritate de stat, precum și un impulsionare pentru restructurarea acestora pe paliere mai profitabile. "Credem că prezența Franklin Templeton pe piața locală a fost și este una benefică, aceasta contribuind la o aliniere mai clară a standardelor pieței românești de capital ce este prezent pe piețele mai dezvoltate din regiune", ne-a mai declarat Milan Prusan.

**DRAGOȘ MANOLESCU,**  
"OTP Asset Management":

"Pe termen scurt, nu se pune problema desființării FP"

Dragoș Manolescu, Director Investiții "OTP Asset Management" nu crede că, pe termen scurt, se pune

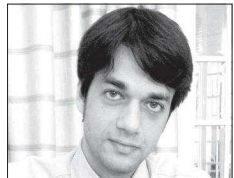
problema desființării Fondului Proprietatea.

Domnia sa ne-a declarat: "În momentul în care marea majoritate a acționarilor din portofoliul FP vor fi listate, putem vorbi de o asemenea perspectivă. Desființarea FP ar reprezenta o pierdere importantă pentru dezvoltarea pieței de capital din România prin pierderea celei mai tranzacționate companii la Bursa de Valori București. De asemenea, pierderea FP ar fi un pas înapoi din drumul către includerea României în categoria Emerging Markets.

FP a adus pieței de capital un plus de lichiditate, transparență, guvernare corporativă și o vizibilitate mai mare a BVV în rândul investitorilor străini, potrivit domnului Manolescu.

Directorul OTP Asset Management apreciază că acțiunile FP au avut, în 2013, o evoluție conformă așteptărilor sale: "Încă dinainte de listare, ni s-au părut a fi una dintre cele mai interesante oportunități de investiții datorită discountului față de VUAN. Reducerea discountului dintre preț și VUAN s-a datorat, în mare parte, listării companiilor din portofoliul fondului precum și programului de răscumpărări a propriilor acțiuni.

Pentru 2014 așteptăm o evoluție pozitivă, însă mult mai redusă ca amplitudine față de cea din 2013".



Despre Franklin Templeton, Dragoș Manolescu opinează că a avut un comportament firesc, acționând în interesul acționarilor. "De asemenea, Franklin Templeton a adus un plus de transparență în companiile de stat deținute în portofoliu și nelistate", a adăugat domnia sa.

Directorul OTP Asset Management se așteaptă ca Franklin Templeton să respecte cerințele acționarilor conform noului contract de

administrare a investițiilor și, de asemenea, o atitudine agresivă în continuare din partea FP în ceea ce privește transparența în cadrul companiilor nelistate.

**COSMIN MIZOF,**  
"KD Investments":

"Aprecierii FP, unul dintre principalele motoare ale creșterii indicilor bursieri"

Considerăm scenariul desființării FP ca unul destul de puțin plauzibil, pe termen mediu cel puțin, ne-a spus Cosmin Mizof, Manager Portofoliu "KD Investments Romania".

Domnia sa a continuat: "În opinia noastră, doar perpetuarea pe termen mediu a unui discount între prețul de piață al acționarilor FP și valoarea activului net al acestora la un nivel semnificativ peste benchmark-ul acceptat pentru fondurile închise de investiții pe piețele dezvoltate (10-15%) ar putea duce acest deznoadăment. Considerăm că, așa cum piața a arătat mai ales în anul 2013, acțiunile corporative întreprinse de către managerul fondului (programe de răscumpărare a propriilor acțiuni, propuneri privind acordarea de dividende speciale, menținerea de rate de distribuție a dividendelor apropiate de 100%) conjugate cu creșterea lichidității portofoliului de active al FP prin listarea la bursă de noi companii la care FP deține participații vor duce în timp la atingerea benchmark-ului mai sus amintit.

În caz contrar, considerăm că o acțiune concertată de lichidare în piața a participărilor deținute în prezent de către FP va necesita o perioadă de timp foarte lungă pentru asigurarea valorificării acestora în termeni acceptabili pentru acționarii FP".

Cosmin Mizof apreciază evoluția acționarilor FP în cursul anului 2013 ca fiind una excepțională, "aceasta fiind, în fapt, unul dintre principalele motoare ale creșterii indicilor bursieri locali în această perioadă".

Domnul Mizof ne-a mai spus: "Așteptările noastre privind evoluția acționarilor FP în cursul acestui an sunt în continuare pozitive, dar considerabil mai modeste față de anul trecut, datorită micșorării semnifi-

cative a discountului dintre prețul de piață al acționarilor FP și valoarea activului net al acestora deja realizate în 2013. Poziționăm această evoluție în intervalul 0-15%".

Reprezentantul "KD Investments Romania" apreciază că "Franklin Templeton" a introdus pe piața locală normele privind managementul activ al unui fond închis de investiții în avantajul acționarilor acestuia: "Acțiunile corporative întreprinse de către



Franklin Templeton începând cu anul 2011 (implementarea normelor de guvernare corporativă în cadrul companiilor la care deține participații, programe de răscumpărare a propriilor acțiuni, propuneri privind listarea Fondului pe mai multe piețe, propuneri privind acordarea de dividende speciale acționarilor, programe de lichidare accelerată a unor dintre participațiile FP, activități de lobby privind listarea la bursă a unor participații deținute, programe de comunicare cu investitorii) au devenit un etalon pentru piața locală și observăm cu satisfacție încercarea altor emitenți de pe piața locală de implementare a acestora".

Domnia sa este de părere că Franklin Templeton va implementa următorul program de răscumpărare a propriilor acțiuni deja aprobat de către acționarii în anul 2013: "De asemenea, credem că propunerea privind acordarea de dividende speciale acționarilor prin intermediul reducerii valorii nominale a acționarilor Fondului va fi aprobată de acționarii și implementată în cursul anului.

În final, credem că Franklin Templeton va derula și în anul 2014 programe de vânzare în piața a unor dintre participațiile deținute de către FP". ■

Profesionalism, eficiență,  
loialitate

**DUTESCU & PARTNERS**  
1st Securities Attorneys

\*\* Societatea Civilă de Avocați „Duțescu și Asociații” („Duțescu&Partners”) s-a înființat în anul 2005 și încă de atunci s-a remarcat atât printr-o mentalitate nouă, cât și prin domeniile în care sunt specializați avocații săi. Având o echipă de avocați definitiv și stagiar cu un înalt nivel de pregătire profesională, „Duțescu&Partners” este organizată astfel încât din punct de vedere al calității serviciilor, al fluentei limbilor străine vorbite (engleză și franceză) și nu în ultimul rând din punct de vedere al mentalității adaptate realității economice și relațiilor de afaceri, poate oferi clienților săi o asistență permanentă, competență și complexă, în spiritul normelor internaționale.

\*\* Partenerul coordonator al societății este dl. Avocat Cristian Duțescu, doctor în drept al Universității din București, Facultatea de Drept, tema aleasă pentru lucrarea de doctorat „Contractul de vânzare-cumpărare de acțiuni”. Este autor a peste 30 de articole de specialitate în domeniul dreptului comercial și al pieței de capital, publicate în revistele de specialitate. A fost distins cu Premiul „L.L. Georgescu” al Uniunii Juriștilor din România pentru lucrarea Drepturile acționarilor, ediția 2-a, 2007 și cu Diploma de onoare „Constantin Anachițoae” din partea Uniunii Juriștilor din România, Societății Academice „Titu Maiorescu” și a revistelor „Dreptul” și „Palatul de Justiție” pentru lucrarea „Legea privind piața de capital, comentariu pe articole”, 2009.

\*\* Portofoliul de clienți ai SCA „Duțescu și Asociații” este format, în principal, din persoane juridice române și străine care activează în domeniile: piață de capital, construcții, achiziții publice, proprietate intelectuală, energie.

\*\* În domeniul legislației pieței de capital și dreptului societății avocații seniori ai „Duțescu&Partners” au o bogată experiență și rezultate deosebite asistând persoane juridice străine sau române, investitori instituționali sau persoane fizice în fața autorităților competente ale pieței de capital și în fața instanțelor naționale și internaționale în litigii având ca obiect anularea unor oferte publice, a unor hotărâri AGA, acuzații privind manipularea pieței de capital, apărarea drepturilor acționarilor minoritari, răspunderea administratorilor pentru prejudicii aduse societății sau acționarilor minoritari prin nerespectarea drepturilor lor, în probleme complexe referitoare la oferte publice, operațiuni de listare sau delistare, la regulamentele bursiere și ale CNVM.

\*\* Avocații „Duțescu&Partners” au redactat proiecte de modificare a unor legi și regulamente în domeniul pieței de capital, cum ar fi modificarea Codului Bursier, proiecte de instrucțiuni privind reglementarea regimului juridic aplicabil societăților comerciale listate pe piața Rasdaq, regulamente și proceduri interne ale unor societăți de servicii de investiții financiare - SSI.F.

\*\* În materia achizițiilor publice, „Duțescu&Partners” oferă asistență juridică cu privire la problemele ce pot apărea în cadrul procedurii de atribuire a unui contract de achiziție publică, de contestare a documentației de atribuire sau a rezultatului unei licitații publice. Avocații seniori ai „Duțescu&Partners” au participat la elaborarea unor proiecte legislative cu privire la achizițiile publice (OG 60/2001).

\*\* Un domeniu de mare interes, în care sunt specializați avocații SCA „Duțescu și Asociații” este cel al drepturilor reale și al construcțiilor civile și industriale.

\*\* Încă din anul 2010, Societatea Civilă de Avocați „Duțescu și Asociații” a încheiat un Protocol cu Asociația Română a Anteprenorilor de CONSTRUCȚII „ARACO”, având ca obiective centrale promovarea unor acțiuni comune de îmbunătățire a cadrului legislativ în domeniul achizițiilor publice și construcțiilor, promovarea unor acțiuni de reprezentare și cooperare europeană și internațională în domeniile de activitate ale „ARACO”, organizarea de conferințe.

\*\* Societatea „Duțescu&Partners” are un departament de avocați specializați în dreptul proprietății intelectuale, coordonatorul acestuia fiind partenerul fondator dna avocat Raluca Duțescu, care, pe lângă calitatea de avocat definitiv, o are și pe cea de consilier în proprietate industrială, membră a CNCPIR din anul 2005. Avocații și consultanții științifici colaboratori ai „Duțescu&Partners” au o bogată experiență în acest domeniu acordând asistență juridică în probleme complexe din materia protecției drepturilor de autor și a drepturilor conexe, de protecție a drepturilor de proprietate industrială, atât pe parcursul procedurilor în fața OSIM sau în fața instanțelor specializate de proprietate intelectuală cât și în negocierile directe.

\*\* În cadrul Galei Premiilor Pieței de Capital 2011, eveniment organizat de Asociația Brokerilor, SCA „Duțescu și Asociații” a fost distinsă cu „Premiul pentru cea mai activă casă de avocatură în domeniul pieței de capital”.

## COMPANII

# Lulache, Nuclearelectrica: „FP a avut un rol important în susținerea dezvoltării pieței de capital”

● „Rolul FP ar fi putut fi mult mai semnificativ dacă politica sa ar fi vizat investiții mai ample în companiile autohtone”



„Această evoluție a pieței și emitenților este un motor al dezvoltării economiei românești”.

Fondul Proprietatea (FP) este un contributor important la dezvoltarea pieței de capital autohtone, atât prin propria listare și lichiditatea acțiunilor, cât și prin rolul de susținător al listării companiilor la care este acționar, apreciază Daniela Lulache, directorul general al Nuclearelectrica.

Din acest punct de vedere, domnia sa consideră că 2013 a fost un an extrem de interesant, cu un început dinamic de dezvoltare a pieței noastre de capital, dar subliniază că această dezvoltare trebuie să continue în același ritm prin listarea atât a companiilor de stat, cât și a celor private. Directorul Nuclearelectrica ne-a declarat: „Această evoluție a pieței și emitenților este un motor al dezvoltării economiei românești, iar FP, prin calitatea sa de acționar în companii importante, a avut un rol important în susținerea dezvoltării pieței în capitalizare și lichiditate. Desigur că rolul FP ar fi putut fi mult mai semnificativ dacă politica sa ar fi vizat investiții mai ample în companiile autohtone, în detrimentul distribuției resurselor către acționari, inclusiv prin programele de răsumpărare de acțiuni. Cel puțin acesta

era unul din obiectivele FP. Însă, în final, voința acționarilor este cea care dictează, iar aceasta se pare că este orientată către o «lichidare» pozită de negociere a acțiunilor minoritar este redusă”.

**“Consider că am demonstrat până în prezent că ne-am îndeplinit obiectivele asumate în cadrul Nuclearelectrica”.**

Fiecare acționar, inclusiv FP, are un interes legitim să monitorizeze evoluția companiei la care define titluri și modul în care managementul reușește să atingă obiectivele

propuse. „Consider că am demonstrat până în prezent că ne-am îndeplinit obiectivele asumate în cadrul Nuclearelectrica, livrând rezultatele așteptate, iar relația cu FP a evoluat către un climat de comunicare și încredere reciprocă”, ne-a mai declarat Daniela Lulache, adăugând că, în fond, în prezent, FP este acționar într-o companie listată și nu nelistată, iar din punct de vedere al guvernantei corporative au un reprezentant susținut în Consiliul de Administrație al companiei producătoare de energie nucleară.

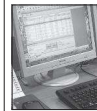
Domnia sa apreciază susținerea și încrederea arătate de FP prin participarea la majorarea de capital efectuată cu ocazia listării, ceea ce dovedește interesul fondului în Nuclearelectrica.

ALINA TOMA VEREHA



➤ 23 septembrie 2013

(urmare din pagina 6)



Compania de stat a obținut 281,8 milioane lei (circa 63 milioane euro) pe pachetul de 10% din acțiuni, titlurile fiind emise printr-o majorare de capital la care a participat și acționarul minoritar al companiei - Fondul Proprietatea (FP) - cu suma de 30,6 milioane lei (6,8 milioane euro).

➤ 2 octombrie 2013

Morgan Stanley, cea mai mare bancă după active din SUA, a raportat o deținere de peste 5% din capitalul Fondului Proprietatea (FP), devenind astfel al doilea mare acționar al Fondului.

➤ 4 octombrie 2013

Acțiunile Fondului Proprietatea (FP) au atins un nou maxim istoric de 0,7805 lei/unitate.

➤ 10 octombrie 2013

Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a aprobat cererea Franklin Templeton pentru accelerarea programului de răsumpărare de acțiuni Fondul Proprietatea, prin ofertă publică.

Fondul Proprietatea (FP) urma să plătească 1 leu pe acțiune în programul de răsumpărare care vizu un pachet de 4,35% din propriile titluri.

➤ 16 octombrie 2013

Manchester Securities Corp., reprezentantul fondului american de investiții Elliott Associates în acționariatul Fondului Proprietatea (FP), propune ca durata mandatului societății care administrează Fondul să fie redusă la doi ani, de patru ani, cât este în prezent, potrivit unei solicitări de completare a convocatorului Adunării Generale a Acționarilor (AGA) programată pentru 22/25 noiembrie.

➤ 18 octombrie 2013



Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat extinderea perioadei de subscriere a ofertei de răsumpărare derulată de Fondul Proprietatea de la 15 la 23 zile lucrătoare, respectiv până în data de 14 noiembrie 2013.

➤ 4 noiembrie 2013

Statul a atras la buget 390 milioane de euro pentru 15% din Romgaz, oferta de vânzare îndeplinită criteriile pentru închiderea cu succes.

➤ 6 noiembrie 2013



Curtea de Apel București a decis anularea unei hotărâri a acționarilor Fondului, prin care Franklin Templeton a fost numit administrator. Instanța a admis recursul formulat de avocatul Ioana Sfirăală, acționar minoritar al Fondului, impotriva unei sentințe civile din decembrie 2011 și a constatat nulitatea hotărârii AGEA nr.5/29.11.2010, prin care fusese modificat Actul Constitutiv al FP.

➤ 14 noiembrie 2013



Fondul Proprietatea (simbol FP) a raportat, la 30 septembrie, un profit net de 535,2 milioane lei, în scdere cu 6,85% față de perioada similară a anului trecut.

● Fondul Proprietatea a încheiat răsumpărarea accelerată a 4,35% din acțiuni, la prețul de 1 leu/acțiune.

(continuare în pagina 8)

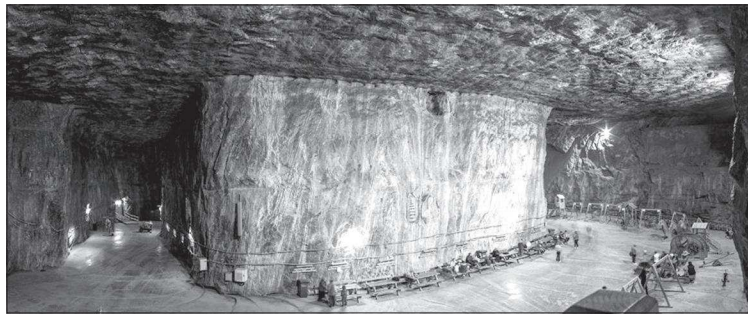
## Aurel Bucur: „FP își dorește listarea Salrom”

● Fondul propune statului să vândă, alături de el, o parte din participația majoritară ● Directorul Salrom: „Statul trebuie să decidă dacă este oportună pierderea controlului asupra sării”

Fondul Proprietatea (FP) a inițiat, anul trecut, discuții cu Ministerul Economiei despre listarea „Salrom”, ne-a declarat Aurel Bucur, directorul general al companiei. FP intenționează să vândă 10-15% din pachetul de 49% pe care îl deține în companie și a propus Ministerului ca listarea să includă și o parte din participația statului de 51% din Salrom, ne-a precizat domnia sa.

Directorul Salrom ne-a mai spus: „Anul trecut, fostul ministru al Economiei, Varujan Vosganian, mi-a cerut părerea despre propunerea FP de a lista Salrom. I-am spus că ar fi păcat ca Guvernul să ia o decizie prin care statul să piardă controlul asupra sării prin vânzarea pe burse a unei părți din acțiunile sale. Cine are control asupra sării are și un anumit control asupra industriei chimice și asupra deszăpezirii drumurilor. Sărea are un rol strategic. Tări precum Ungaria, Serbia și Bulgaria nu dețin rezerve de sare și au anumite probleme cu deszăpezirea. Producția de sare este o pârghie economică importantă. Ministerul Economiei nu a luat o decizie în privința listării Salrom până în prezent”.

Întrebat cum comentează varianta în care numai FP vinde pe burse un procent din pachetul pe care-l are în Salrom, Aurel Bucur ne-a răspuns: „Nu este o problemă ca numai FP să vândă o parte din acțiunile Salrom pe Burse. Este bine pentru o companie să fie listată pentru că se poate verifica și poate să-și cunoască adevărata valoare. Este un exercițiu de transparență, bune practici și eficiență a managementului. Pe de altă parte, există și riscul ca FP să-și vândă masiv din participația și valoarea companiei să scadă brusc. Apoi, odată listată societatea, mai avem varianta în care să existe în continuare presiuni ca statul să-și vândă o parte din participație. Și ajungem din nou la decizia de a pierde controlul asupra producției de sare. Foarte aceste lucruri trebuie atent cumpanie și analizate pentru ca statul să ia o decizie în acest sens”.



**Salrom a încheiat anul 2012 cu recorduri la rezultatele financiare. Potrivit datelor furnizate de companie, profitul brut al Salrom a fost de 34,6 milioane lei, cu 52% mai mare decât cel raportat în 2011. Compania a înregistrat, în 2012, venituri totale estimate la 310,5 milioane lei, în**

**creștere cu circa 8% față de cele din 2011. Profitul brut din 2012 a fost de 17 ori mai mare decât cel raportat în 2008, iar veniturile au crescut cu 48% în ultimii cinci ani. În 2012, Salrom a realizat investiții de 28,4 milioane lei. Salrom are șapte sucursale, respectiv Slănic Prahova, Ocna**

**Mureș, Praid, Ocna Dej, Râmnicu Vâlcea, Târgu Ocna și Căciua. Pentru o bună distribuție a produselor sale, compania și-a dezvoltat o rețea proprie de distribuție, care include depozite la București, Craiova, Timișoara, Bacău și Dej.**

În opinia directorului Salrom, pachetul FP este foarte atractiv chiar dacă statul deține 51% din capitalul social al companiei. Dornul Bucur a subliniat: „Salrom este o societate atipică dacă luăm ca reper convingerea majoritară că societățile controlate de stat generează pierderi sau înregistrează profit mic și sunt prost gestionate. Salrom a fost tot timpul pe profit, iar anii 2012 și 2013 au adus rezultate excepționale. Deci, în cazul nostru, nu este un impediment ca statul deține controlul. În mod normal, FP ar trebui să dozească să rămână acționar în companie având în vedere că dividende a încasat și va primi în anii următori. Cred că Fondul nu are încredere că actuala rată de profit și managementul Salrom își vor menține continuitatea. Nu te poți lăsa numai după trecut și FP nu are indicii că nu vom păstra acest trend al rezultatelor financiare”.

Directorul general al Salrom dorește o mai bună colaborare cu FP la capitalul de investiții: „Reprezentanții Fondului în Consiliul nostru de Administrație optează pentru reducerea cheltuielilor la toate capito-

lele bugetare, inclusiv la investiții. Se pare că politica Fondului este să obțină dividende cât mai mari, la toate companiile în care sunt acționar minoritar. Personal, nu sunt adeptul obținerii profitului cu orice costuri. Rezultatul bun pe care îl preconizăm pe 2013 se datorează și faptului că nu am reușit să facem toate investițiile planificate, care sunt importante ca să păstrăm nivelul tehnologic și să dezvoltăm compania. Îmi doresc o mai bună colaborare cu FP în 2014 pentru că orice investiție realizată în producție aduce profituri mai mari într-un viitor nu foarte îndepărtat”.

Anul trecut, Salrom a cheltuit puțin peste 30 de milioane de lei pentru investiții, a căror implementare a fost îngreunată de reglementările legale achizițiilor publice, contestații și procedurile greoaie ale SEAP (sistemul electronic de achiziții publice),

mai spune Aurel Bucur. În a doua jumătate a anului trecut, Salrom a fost scoasă de sub incidența ordonanței 34 privind achizițiile publice, iar procedurile s-au accelerat, conform sursei citate.

Printre cele mai importante investiții realizate de companie anul trecut sunt hala de preparare la Salina Dej, ștrandul de la salina Praid, achiziția de buldoexcavatoare, amenajarea sălii de spectacol din Salina Târgu Ocna, achiziția de mașini de împachetat, foraje și executarea de lucrări la puțurile de aeraj.

Conducerea Salrom apreciază că a reușit să obțină aprobările necesare pentru un regulament de achiziții și investiții, astfel că 2014 va aduce un program mai amplu la aceste capitol bugetar, care să pună bazele unei dezvoltări strategice a companiei.

ALINA TOMA VEREHA









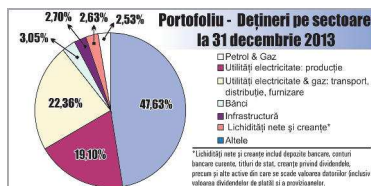
# SUSTINEM PIAȚA ROMÂNEASCĂ DE CAPITAL!

<p><b>Joint Global Coordinator Joint Bookrunner</b></p>  <p><b>EUR 68,159,587</b></p> <p>Accelerated Bookbuild</p> <p>Bucharest Stock Exchange</p> <p>Fondul Proprietatea 2013</p> 	<p><b>Joint Agent and Advisor</b></p> <p><b>FONDUL PROPRIETATEA</b></p> <p><b>EUR 134,722,472</b></p> <p>Public Tender Offer (acceleration of buyback programme)</p> <p>Bucharest Stock Exchange</p> <p>Fondul Proprietatea 2013</p> 	<p><b>Joint Agent and Advisor</b></p> <p><b>FONDUL PROPRIETATEA</b></p> <p><b>EUR 207,066,080</b></p> <p>Share buyback programme</p> <p>Bucharest Stock Exchange</p> <p>Fondul Proprietatea 2013</p> 	<p><b>Joint Global Coordinator Joint Bookrunner</b></p>  <p><b>EUR 72,165,407</b></p> <p>Secondary Public Offering</p> <p>Bucharest Stock Exchange</p> <p>Romanian Government 2013</p> 
<p><b>Joint Bookrunner</b></p>  <p><b>EUR 86,663,088</b></p> <p>Accelerated Bookbuild</p> <p>Bucharest Stock Exchange</p> <p>EBRD 2013</p> 	<p><b>Joint Bookrunner</b></p>  <p><b>EUR 56,842,489</b></p> <p>Accelerated Bookbuild</p> <p>Bucharest Stock Exchange</p> <p>Fondul Proprietatea 2013</p> 	<p><b>Joint Bookrunner</b></p>  <p><b>EUR 18,837,185</b></p> <p>Accelerated Bookbuild</p> <p>Bucharest Stock Exchange</p> <p>EBRD 2012</p> 	

# WOOD & COMPANY

## FP - profit de 682,15 milioane lei, în 2013

- Petrom, Hidroelectrica și Romgaz, peste 60% din portofoliul Fondului



Fondul Proprietatea (FP) a încheiat anul trecut cu un profit de 682,15 milioane lei, cu 20,3% mai mare față de 2012, pe fondul vânzării participății de 15% din Transgaz, pentru 303,4 milioane de lei (172 lei/acțiune).

Valoarea unitară a activului net (VUAN) a crescut, în 2013, cu 13,29%, până la 1.2436 (aproximativ 0,2773 euro), potrivit reprezentanților companiei. Exponerea FP pe acțiuni listate este de 54,91%, iar pe acțiuni nelistate, de 42,46%, acestea fiind, în proporție de peste

99%, pe companii din țara noastră. Cea mai mare expunere a Fondului este pe acțiunile "OMV Petrom" (SNP), unde deține 18,99% din capitalul social al societății petroliere, și care reprezintă 33,67% din deținerile FP. De asemenea, participația Fondului la "Hidroelectrica" reprezintă 14,92% din dețineri, iar cea de la "Romgaz" (simbol SNG) reprezintă 13,16%. Cumulat, acestea însumează 61,75% din deținerile "Fondului Proprietatea".

De asemenea, FP mai are expuneri semnificative pe "ENEL Distribuție Banat" (3,82%), "ENEL Distribuție

Muntenia" (3,15%), "GDF Suez Energy România" (2,69%), "ENEL Distribuție Dobrogea" (2,53%), "E.ON Moldova Distribuție" (2,3%), "Complexul Energetic Oltenia" (2,14%) și "Nuclearelectrica" (2,04%).

La finele lunii decembrie, Fondul avea investiții în titluri de stat de 213,63 milioane lei, cu 53% mici față de plasamentele de la sfârșitul anului precedent, de 454,73 milioane lei.

În același timp, sumele din depozitele bancare au coborât cu 26,8%, de la 317,3 milioane lei la 232,11 milioane lei.

În acționariatul "Fondului Proprietatea" se găsesc instituții străine, în proporție de 54,89%, persoane fizice române, cu 20,71%, acționarii instituționali români, cu 8,69%, persoane fizice nerезidente, cu 5,69%, Ministerul Finanțelor Publice, cu 0,02%. De asemenea, 10% din acțiunile FP sunt deținute de către companie, acestea provenind de pe urma programelor de răscumpărare de acțiuni proprii. ■



### "Franklin Templeton" nu a mai propus listarea FP la Varșovia

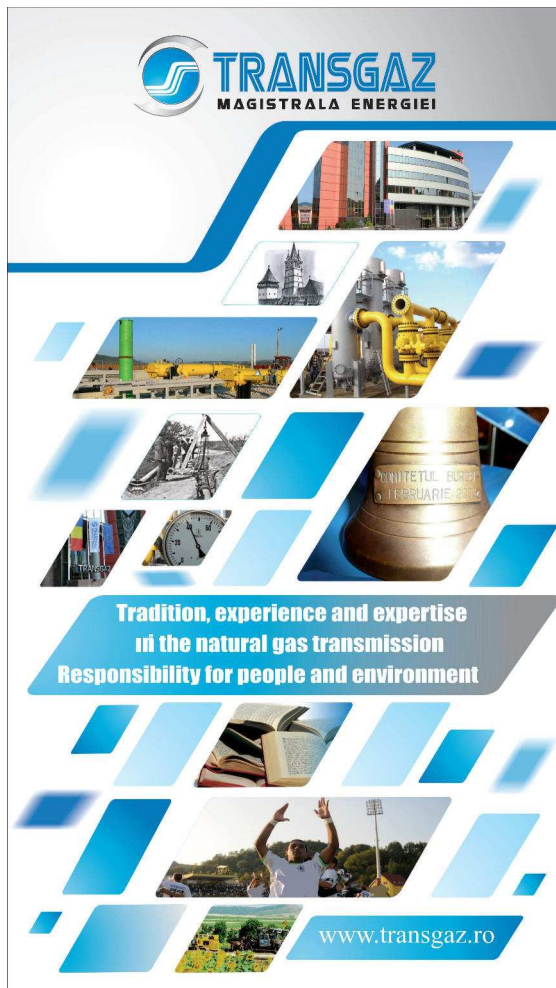
"Franklin Templeton" nu a mai propus acționarilor listarea secundară a Fondului Proprietatea la Varșovia, în cadrul Adunării Generale din luna noiembrie 2013, după ce deciziile precedente în acest sens nu au putut fi implementate, din cauză că regulamentele actuale nu permitteau conexiunea între Depozitarul Central și cel polonez.

Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a inițiat, la finalul anului 2012, un proiect de modificare a Regulamentului Depozitarului Central, care ar fi permis

listarea Fondului Proprietatea la Varșovia, însă acesta nu a intrat în vigoare până acum.

La nivelul conducerii Autorității de Supraveghere Financiară - care a înglobat CNVM cu autoritatea pentru asigurări și cu cea pentru pensii private - au existat opinii diferite față de ideea dublei listări a FP.

Dacă vicepreședintele ASF pentru piața de capital Mircea Ursache s-a declarat, de principiu, în favoarea listării FP la Varșovia, președintele ASF Dan Radu Rușanu a respins ideea. ■

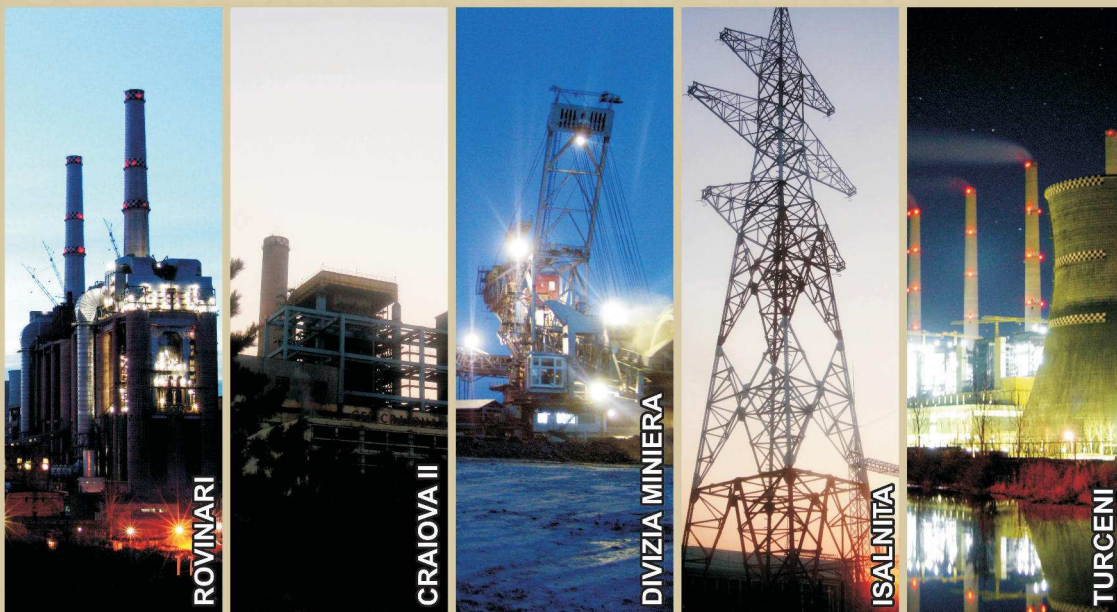


**TRANSGAZ**  
MAGISTRALA ENERGIEI

Tradition, experience and expertise  
in the natural gas transmission  
Responsibility for people and environment

[www.transgaz.ro](http://www.transgaz.ro)

# COMPLEXUL ENERGETIC OLTENIA



## SUSTINEM SIGURANȚA SEN

### COMPLEXUL ENERGETIC OLTENIA - companie integrată de producere a energiei electrice și exploatare minieră

#### ➤ Siguranță energetică

- ✓ CE Oltenia oferă siguranță în alimentarea consumatorilor, în condițiile aleatorii de funcționare a producătorilor de energii regenerabile;
- ✓ procesul de producere a energiei nu depinde de factorii atmosferici

#### ➤ Dezvoltare durabilă

- ✓ eficiență energetică crescută și durată de viață extinsă a activelor cheie prin programele realizate de rehabilitare a grupurilor; începând din anul 2014, CE Oltenia va avea 7 grupuri energetice re tehnologizate
- ✓ impact negativ asupra mediului înconjurător redus prin proiectele implementate; începând din anul 2013, toate cele 13 grupuri energetice ale CE Oltenia au instalații de evacuare a zgurii și cenușii în șlam dens și, începând din anul 2014, toate cele 13 grupuri vor avea instalații de desulfurare a gazelor de ardere

#### ➤ Cota de piață

- ✓ unul dintre cei mai importanți jucători din sectorul de servicii energetice din România; poate asigura 30% din consumul de energie electrică din SEN
- ✓ capacitate de producție: 13 blocuri energetice cu o putere instalată de 3900 MW; produce energie curată și sigură, la costuri competitive pe piața locală și regională (sub media din SEN)

#### ➤ Unic producător de lignit din România

- ✓ deține 79 de utilaje miniere de mare capacitate care pot asigura o producție de peste 34 mil. tone lignit / an
- ✓ gradul de asigurare a resurselor/rezervelor bazinului minier Oltenia este mai mare de 40 de ani
- ✓ cererea anuală de cărbune este în creștere conform estimărilor Agenției Internaționale a Energiei

#### ➤ Impact social pozitiv

- ✓ asigură locuri de muncă pentru circa 18500 de salariați în cadrul companiei și alte zeci de mii în zone de activități conexe