



Fondul Proprietatea

Intalnirea cu Actionarii - 17 Ianuarie 2011, Bucuresti



**FONDUL
PROPRIETATEA**



**FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS**

Limitare de Raspundere

Aceasta prezentare este destinata in exclusivitate informarii si nu poate fi folosita pentru, sau in legatura cu, si nu reprezinta o oferta sau o invitatie in vederea achizitionarii actiunilor Fondului Proprietatea ("Fondul") sau a actiunilor mentionate in aceasta prezentare. Distributia acestei prezentari in anumite jurisdicii poate, in anumite circumstante, sa fie restrictionata prin lege. Persoanele care ajung in posesia acestei prezentari sunt obligate sa se informeze in legatura cu astfel de restrictii si limitari si sa le respecte. Actiunile emise de Fond nu au fost si nu vor fi inregistrate conform legii privind valorile mobiliare din Statele Unite ale Americii din anul 1933, cu modificarile ulterioare, sau de catre orice alta autoritate de reglementare in domeniul valorilor mobiliare din orice stat sau teritoriu ce tine de jurisdicia Statelor Unite ale Americii. Actiunile nu pot fi oferite, vandute sau transferate in Statele Unite ale Americii sau persoanelor de cetatenie sau nationalitate americana. Orice persoana care intentioneaza sa investeasca in actiuni ale Fondului Proprietatea ("Fondul") ar trebui sa ia in considerare doar prospectul oficial (actualizat sau cuprinzand amendamente) si ar trebui sa se adreseze unui consultant profesionist inainte de a lua decizia de a investi.

Informatiile prezentate in acest document sunt cele existente la momentul redactarii acestuia, cu exceptia cazului in care se indica altfel si nu reprezinta o analiza completa a fiecarui fapt semnificativ referitor la piata si a oricarui sector industrial, valori mobiliare sau portofoliu. Toate informatiile prezentate sunt furnizate de Franklin Templeton Investments. Elementele de fapt citate de administrator au fost obtinute din surse considerate de incredere, inasa administratorul nu ofera nicio garantie cu privire la caracterul complet sau acuratetea acestora. Deoarece conditiile pietei si cele economice fac obiectul unor schimbari rapide, opiniile furnizate sunt valabile doar la momentul redactarii acestui document. Trimiterile la anumite valori mobiliare sunt facute doar in scopul limitat de a ilustra conditiile generale ale pietei si cele economice si nu sunt recomandari de a cumpara sau vinde o valoare mobiliara sau o indicatie a detinerilor autorului sau a detinerilor din conturi gestionate de acesta. Opiniile administratorului sunt menite exclusiv sa ofere o perspectiva asupra modului in care administratorul analizeaza valorile mobiliare si nu reprezinta o recomandare sau un sfat de a investi intr-o anumita valoare mobiliara, strategie sau produs de investitii.

Pretul actiunilor si veniturile obtinute cu acestea pot atat sa coboare, cat si sa creasca si este posibil sa pierdeti o parte sau totalitatea capitalului investit. Performanta anterioara nu este in mod necesar un indicator de incredere pentru rezultatele viitoare. Fluctuatiile de curs valutar pot afecta valoarea investitiilor straine. Toate investitiile fac obiectul anumitor riscuri. In general, investitiile care ofera un potential pentru randamente mai mari sunt insotite de un grad mai ridicat de risc. Performanta istorica a actiunilor si a altor instrumente de capitaluri proprii, reprezentand un titlu de proprietate intr-o societate comerciala, a depasit performanta pe termen lung a altor clase de active, dar tinde sa fluctueze mai mult pe termen mai scurt. Companiile mici sau cele relativ noi pot, in mod particular, sa fie sensibile la schimbarea conditiilor economice datorita unor factori precum, venituri relativ mici, linii de productie limitate si cote mici de piata. Actiunile companiilor mai mici au prezentat, istoric vorbind, o volatilitate mai mare a preturilor in comparatie cu actiunile companiilor mai mari, in special pe termen scurt. Potentialul de crestere semnificativa oferit de Pietele Emergente ramane in continuare insotit de riscuri sporite in comparatie cu pietele dezvoltate, inclusiv in ceea ce priveste riscurile legate de volatilitatea pietei si a monedei, de evolutiile sociale si politice negative si de dimensiunile relativ mici si lichiditatea mai scazuta ale acestor pietee.

Aceasta prezentare este emisa de catre Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom („FTIML”) Sucursala Bucuresti, care este supravegheată de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare ("CNVM") in ceea ce priveste activitatile prestate in Romania si inregistrata la CNVM sub numarul PJM05SSAM/400001/14.09.2009. Sediul FTIML este in Strada Buzesti nr. 78-80, etaj 7-8, sector 1, Bucuresti, cod postal 011017. Franklin Templeton Investment Management Ltd. UK este autorizata si supravegheata de Autoritatea de Servicii Financiare in ceea ce priveste activitatile prestate in Marea Britanie si in alte tari din Uniunea Europeana.

Aceasta este o doar prezentare sumara si nu poate sa fie folosita ca o bază pentru luarea deciziilor de investitii. Investitorii existenti si cei potentiali trebuie sa analizeze Prospectul Fondului si amendamentul care se gasesc la adresele www.fondulproprietatea.ro, www.rciro.ro, www.brd.ro. Performantele anterioare ale fondului / societatii de administrare a investitiilor nu reprezinta o garantie a realizarilor viitoare.

Sediul Fondului Proprietatea este in Strada Buzesti nr. 78 – 80, etajul 7, Bucuresti, sector 1, cod postal 011017, Romania. Codul Unic de Inregistrare (CUI) este 18253260 si numarul de inregistrare la Registrul Comerțului este J40/21901/2005. Capitalul social subscris si platit al Fondului Proprietatea este de 13.778.392.208 RON. Fondul Proprietatea este inregistrat in Registrul Public CNVM sub numarul PJR09SIIR/400006/18.08.2010.



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

CUPRINS

Piete Emergente – Perspective

Romania – O Imagine de Ansamblu

Fondul si Administratorul Fondului

(Societatea de Administrare a Investitiilor si Administratorul Unic)

Portofoliul Fondului

Strategia de Investitii

Procesul de Listare FP

FP si Piata de Capital din Romania



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS



Piete Emergente – Perspective



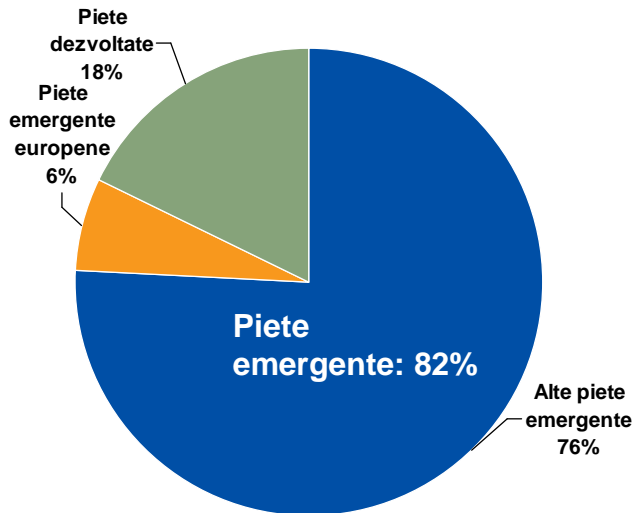
FONDUL
PROPRIETATEA



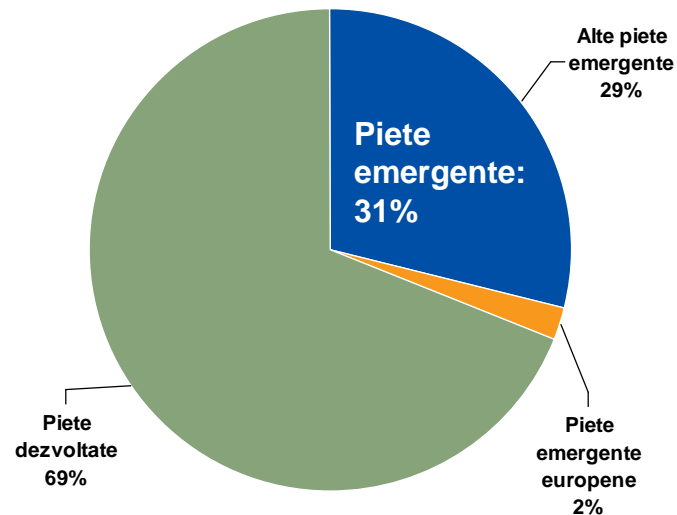
FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Piete Emergente: Statistici

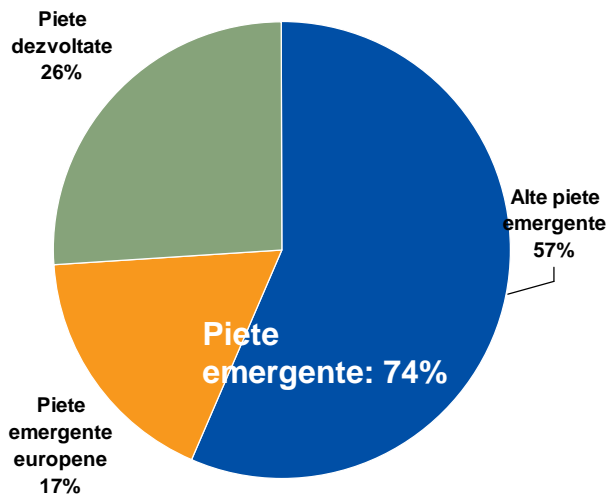
Populatie globala: 6,7 miliarde



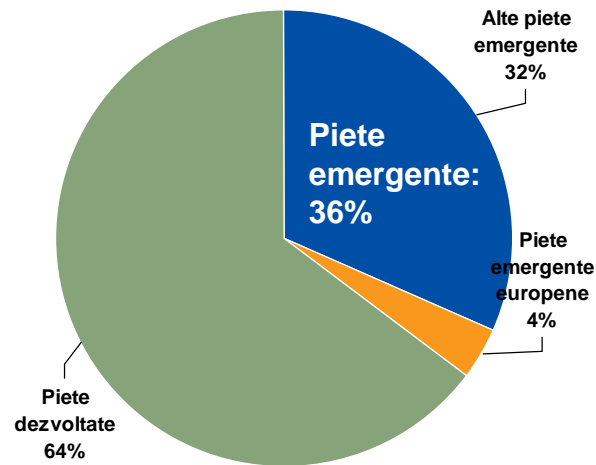
PIB global: 62.033 miliarde USD



Suprafata globala: 129 mil km²



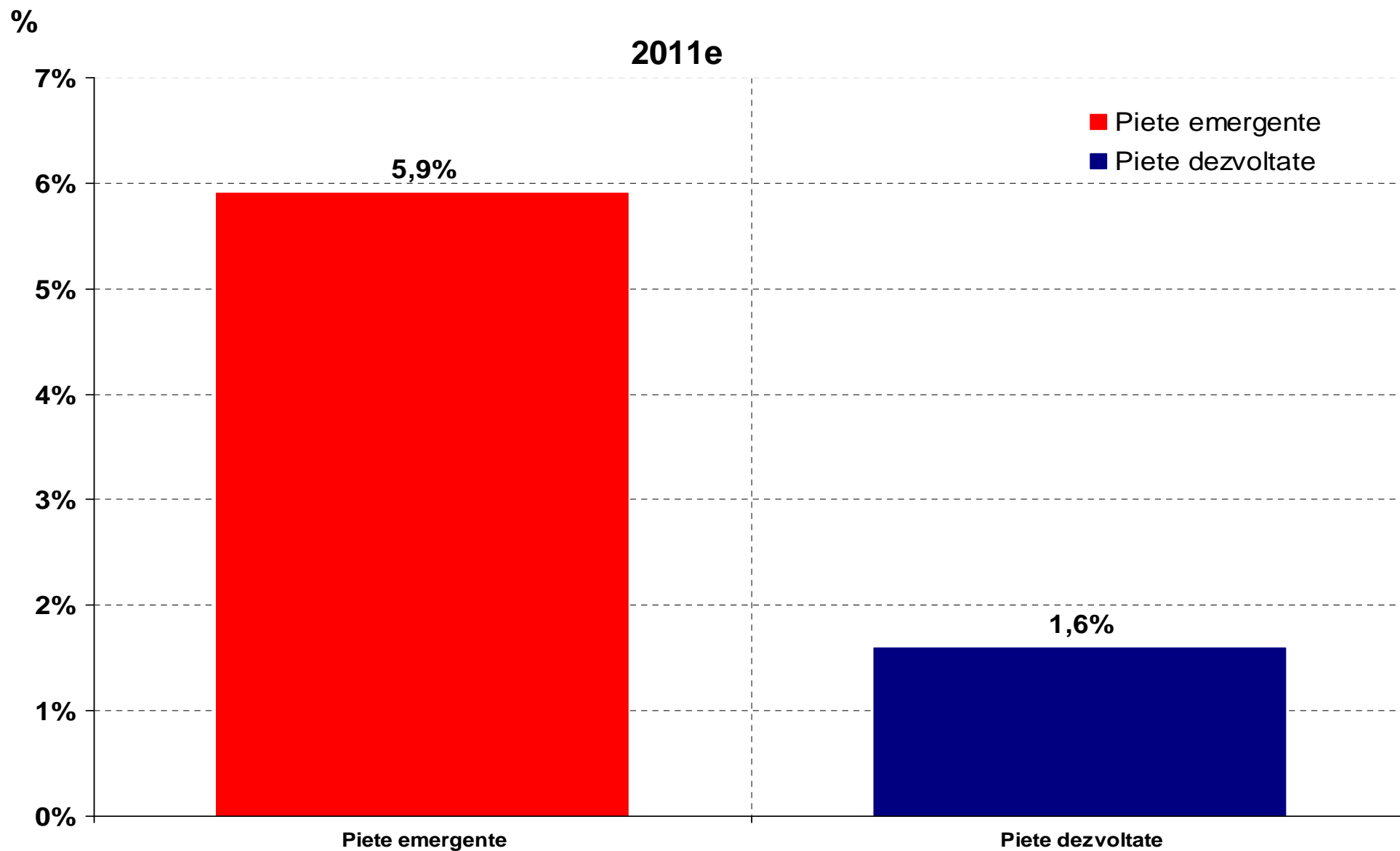
Capitalizare globala de piata: 51.988 miliarde USD



Sursa : Banca Mondiala; Economist Intelligence Unit, Factset

* Piete emergente europene cuprind: Azerbaijan, Bulgaria, Croatia, Republica Ceha, Estonia, Ungaria, Kazakhstan, Letonia, Lituania, Polonia, Romania, Rusia, Serbia, Slovacia, Slovenia, Ucraina si Turcia.

Piete Emergente vs. Piete Dezvoltate: Cresterea PIB



Sursa: Economist Intelligence Unit; decembrie 2010



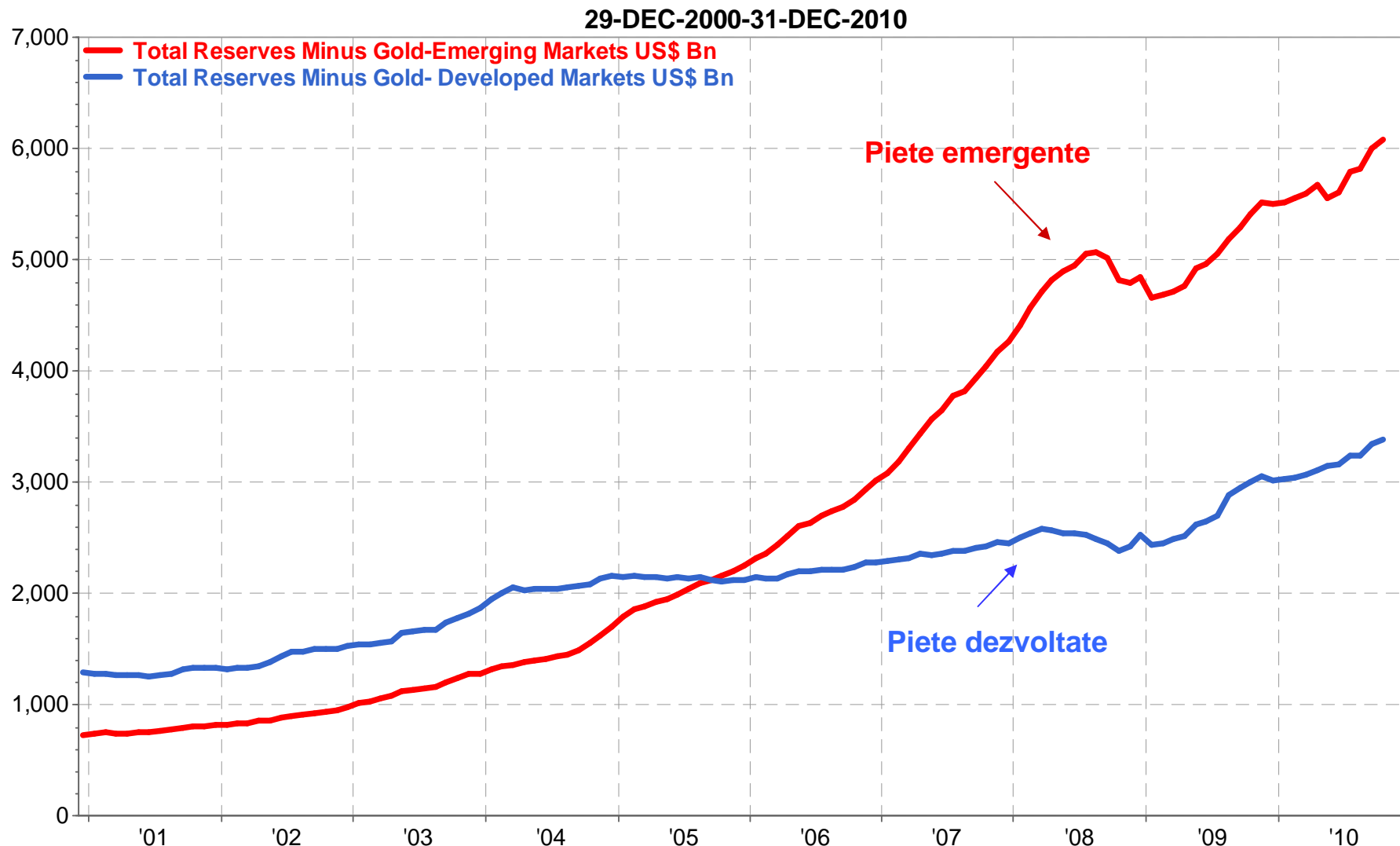
FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Piete Emergente vs. Piete Dezvoltate: Rezerve Internationale

Mld USD



Sursa: Economist Intelligence Unit; FMI



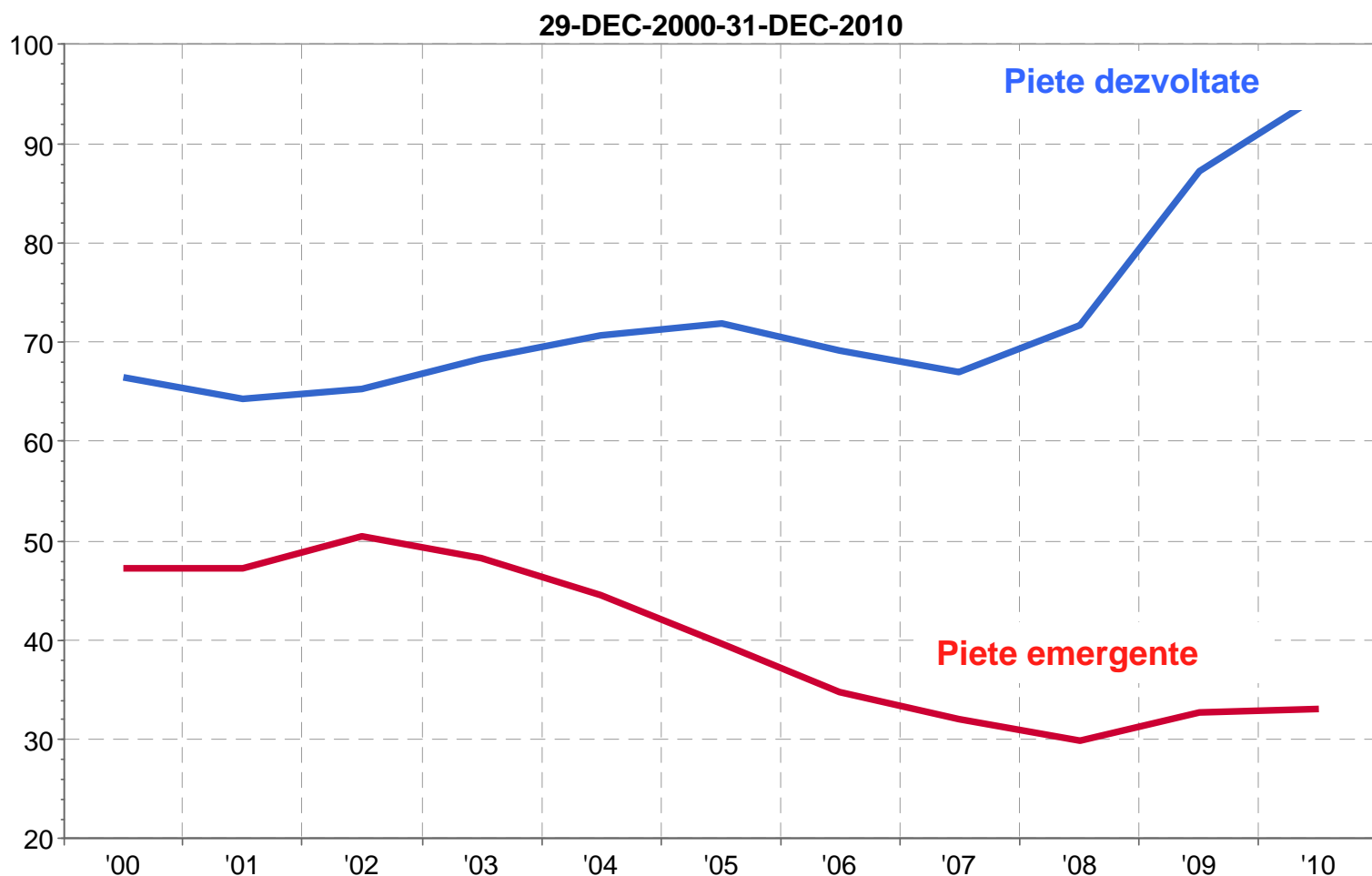
FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Piete Emergente vs. Piete Dezvoltate: Datoria Publica % din PIB

Datorii % din PIB



Sursa: Factset; Economist Intelligence Unit; aprilie 2010

*Piete dezvoltate : G7. Piete emergente : 87 tari non-OCDE. Total datorie publica interna, externa si catre FMI ca % din PIB nominal. In mod normal, dar nu exclusiv, administratia centrala.



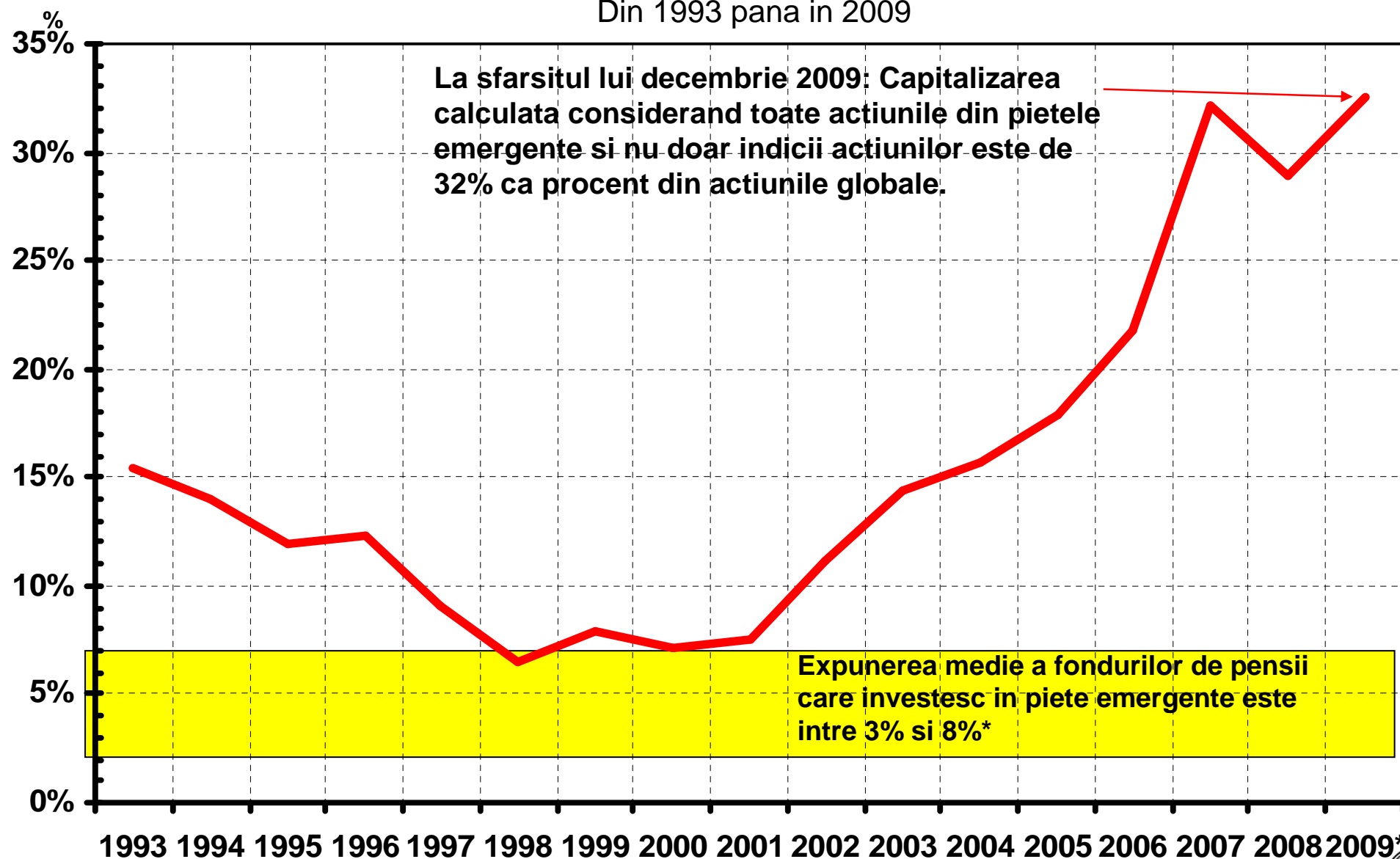
FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Total Capitalizare Piete Emergente % din Total Global

Din 1993 pana in 2009



Sursa: WEF; martie 2010, *- Date despre fonduri de pensii si investitii la 6 ianuarie 2010.

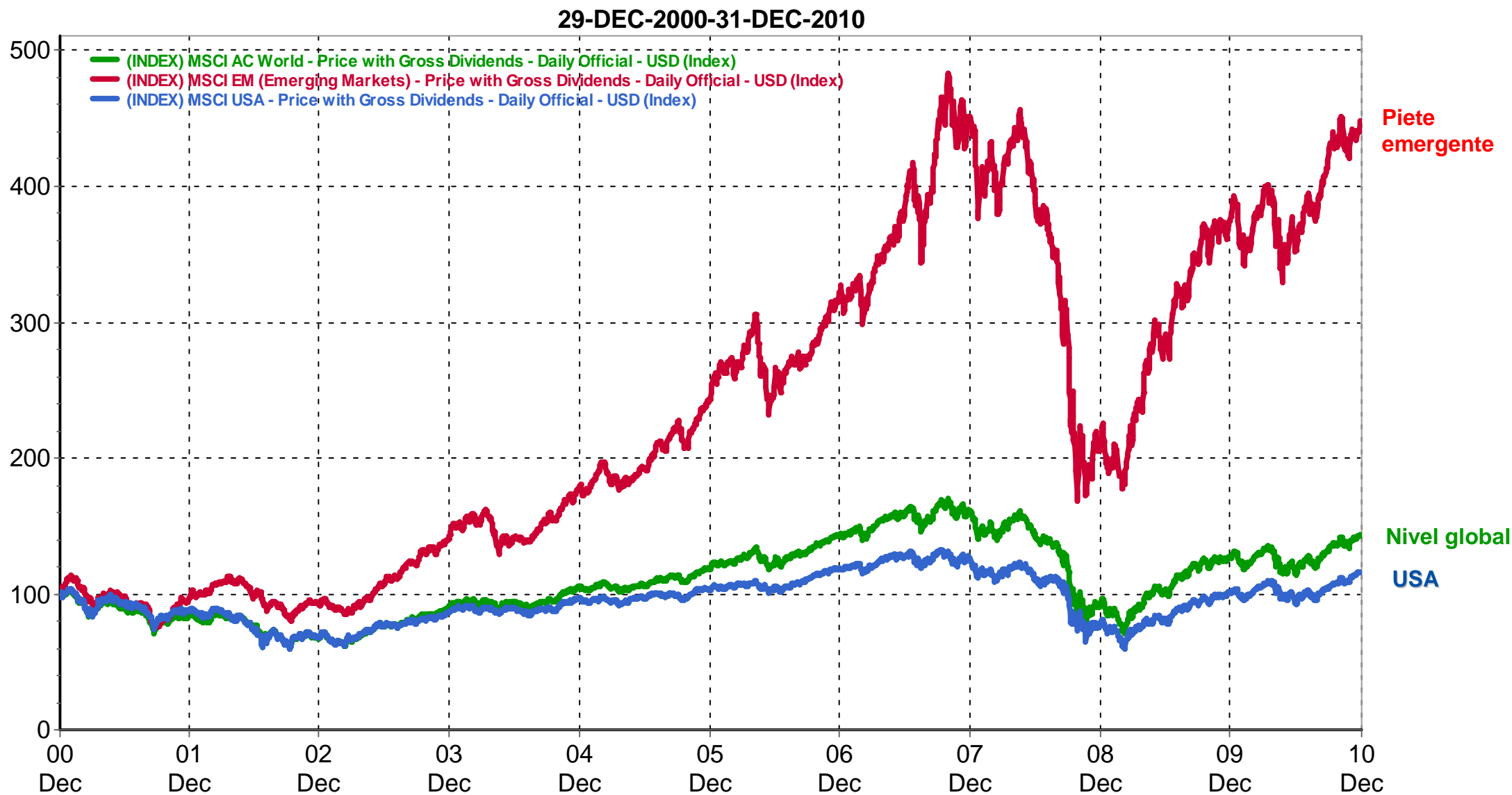


FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Performanta pe 10 ani: Emerging Markets vs. World vs. US



Sursa: Factset

* - Indicii MSCI sunt utilizati.

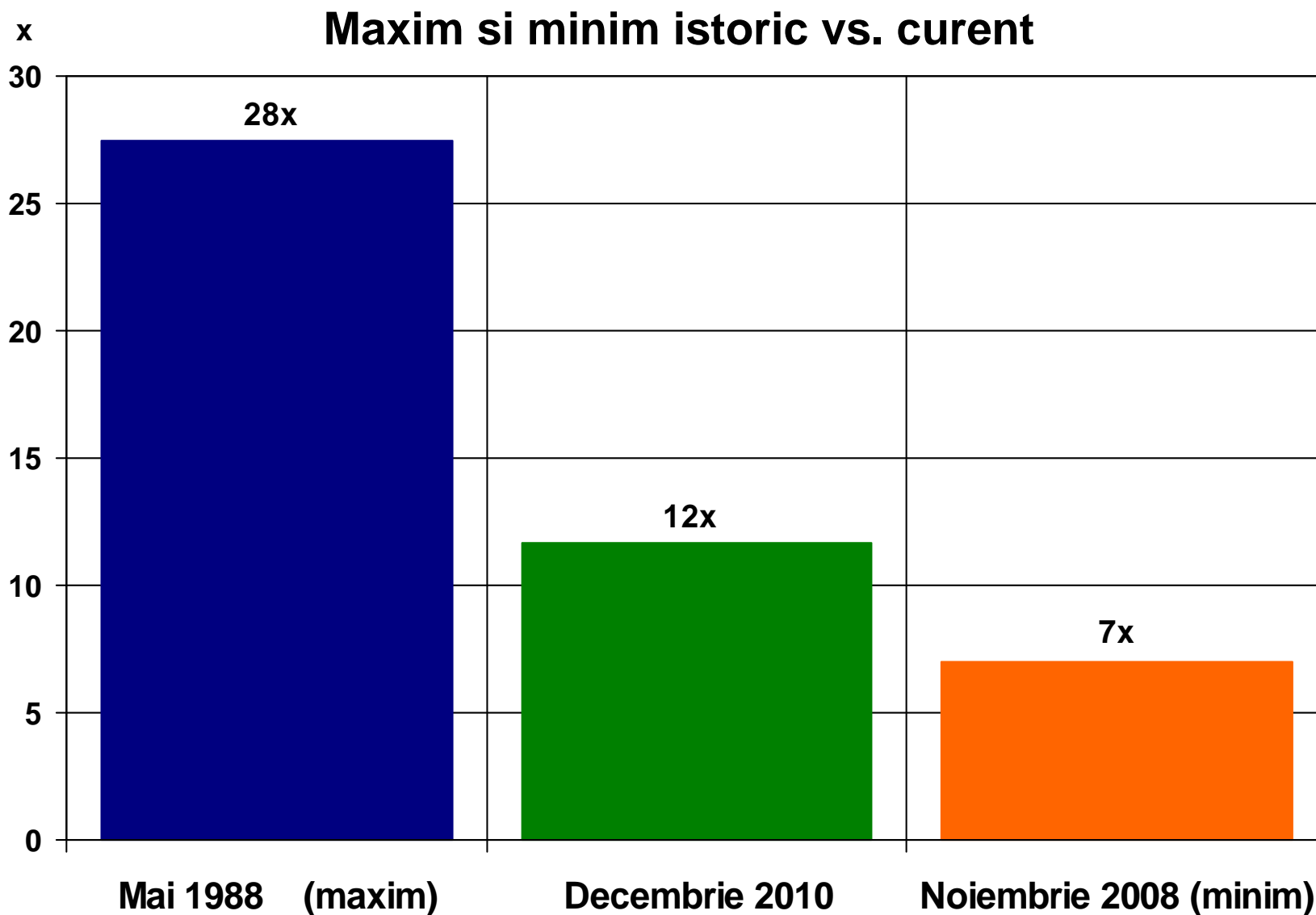


FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Pret/Rezultat net (P/E) – pe baza estimarilor pe urmatoarele 12 luni: Piete Emergente



Sursa: MSCI, I/B/E/S

*Maxim si minim din 1987, P/E urmatoarele 12 luni

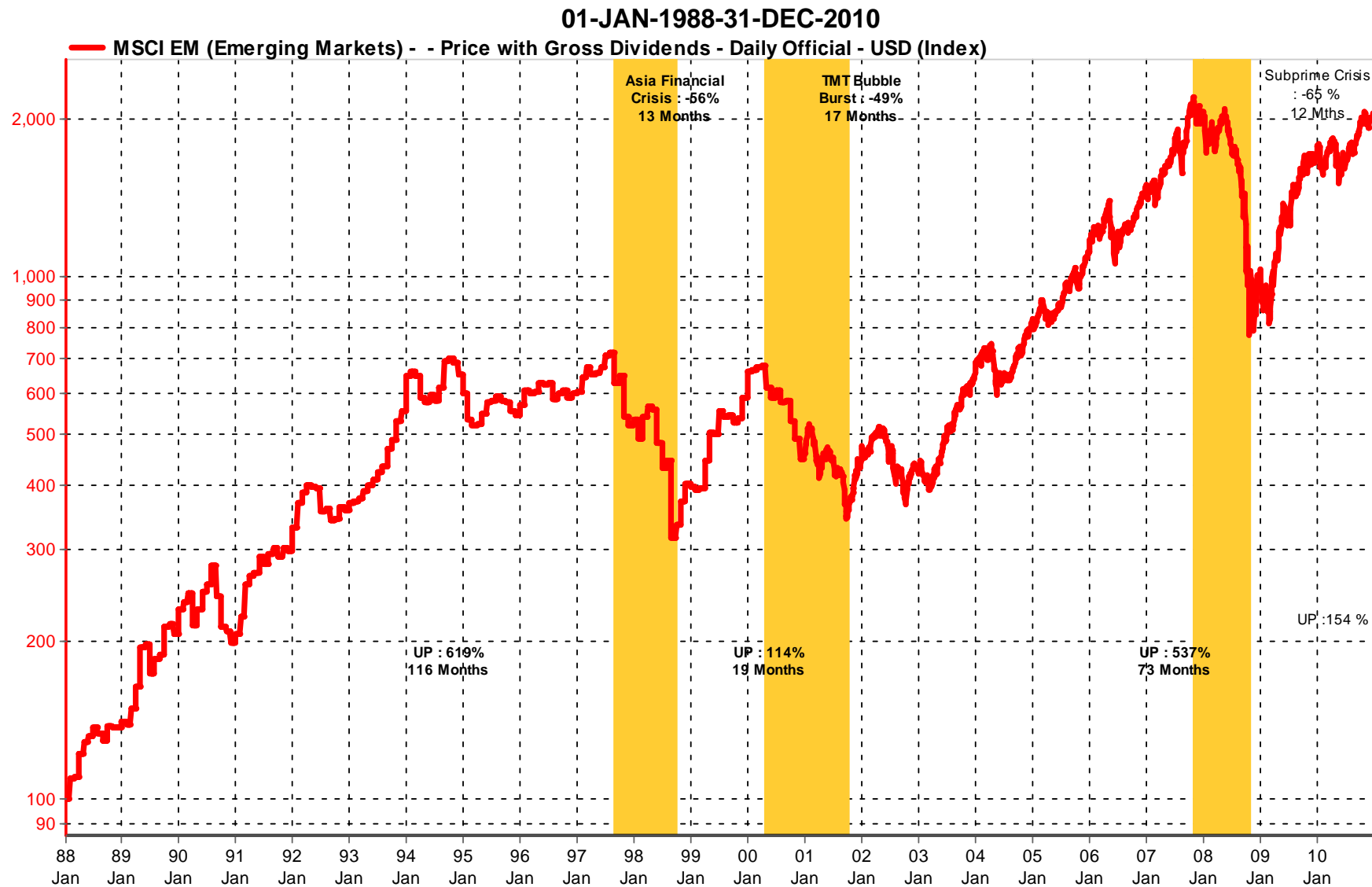


FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

MSCI Indice Piete Emergente



Bazat pe o scadere de 30% fata de nivelul maxim si pe o crestere de 30% fata de nivelul minim.

Sursa: Factset



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS



Romania – O Imagine de Ansamblu



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Romania – Date Macroeconomice

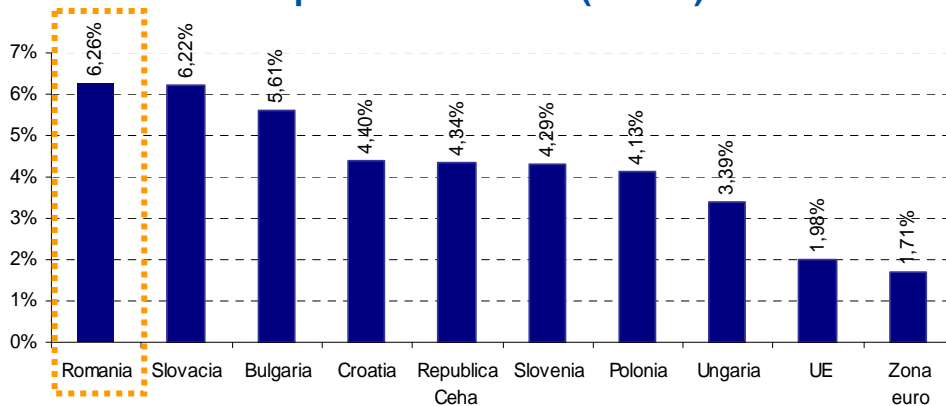


Romania in cadrul Uniunii Europene

	Pozitia in UE	Pozitia in cadrul noilor state membre UE *
• Suprafata: 238.391 km ²	9	2 (dupa Polonia)
• Populatie: 21.469.959 (2009) –Urbana: 54,9% –Rurala: 45,1%	7	2 (dupa Polonia)
• PIB: 115,94 mld EUR (2009)	17	3 (dupa Polonia si Republica Ceha)
• PIB pe cap de locuitor: 5.542 EUR (2009)	26	11

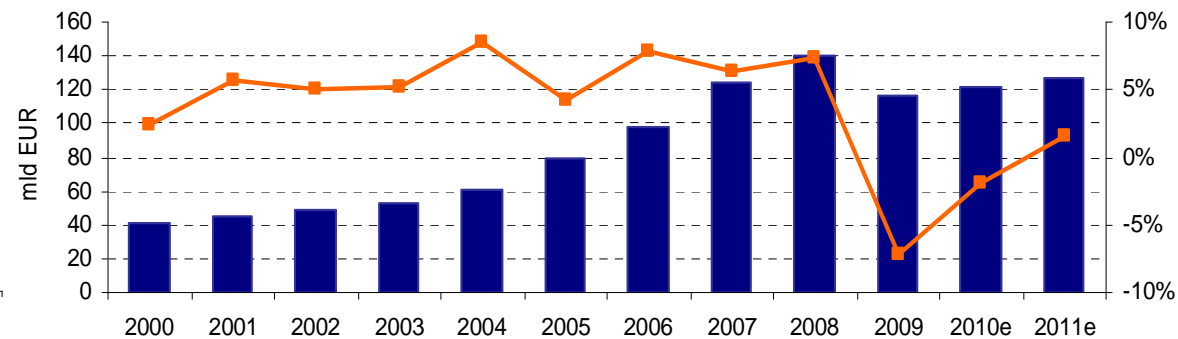
* Valurile de extindere 2004 si 2007

Rata anuală compusă de creștere (CAGR) PIB 2001 - 2008 (%)



Sursa: EUROSTAT

Cresterea PIB 2000 - 2011 (%)



Sursa: Comisia Europeana

■ PIB nominal ■ Crestere PIB



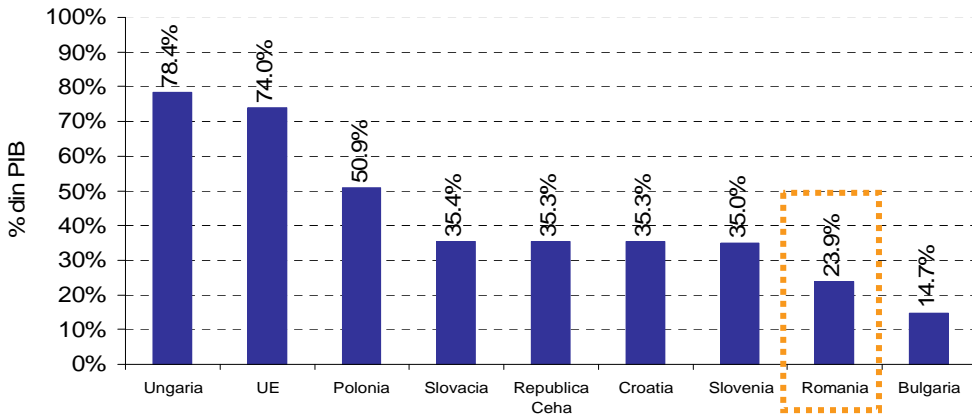
FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

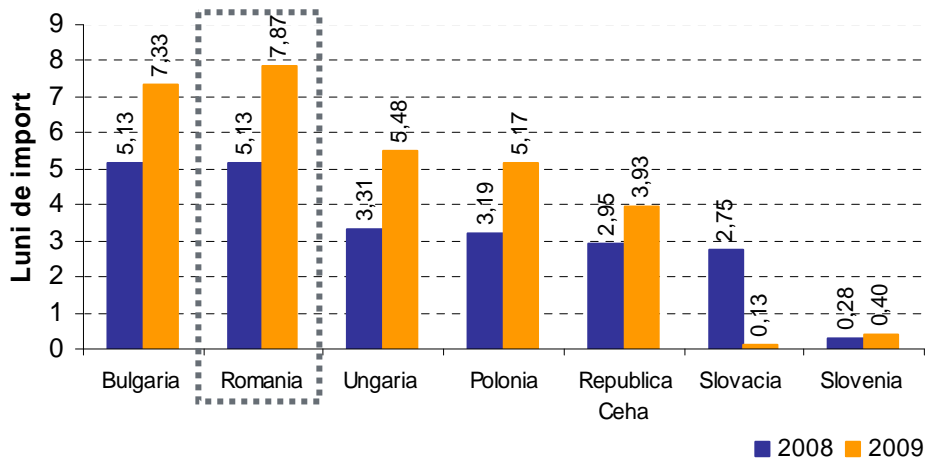
Romania – O Fundatie Solida

Datoria publica 2009 (% din PIB)



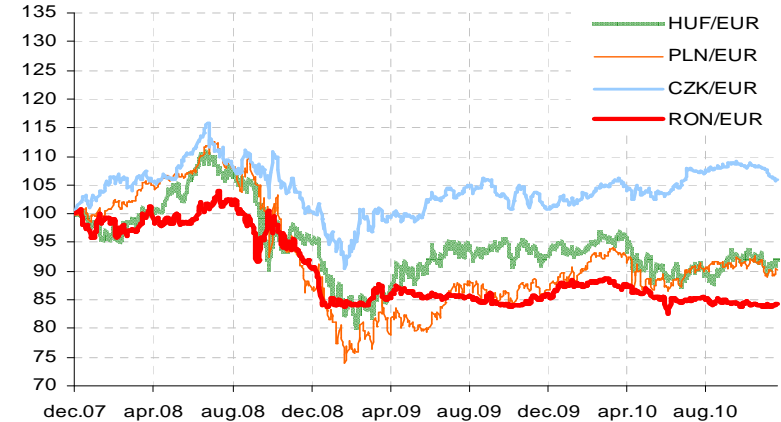
Sursa: EUROSTAT

Rezerve internationale oficiale in valuta 2008 – 2009 (luni de import)



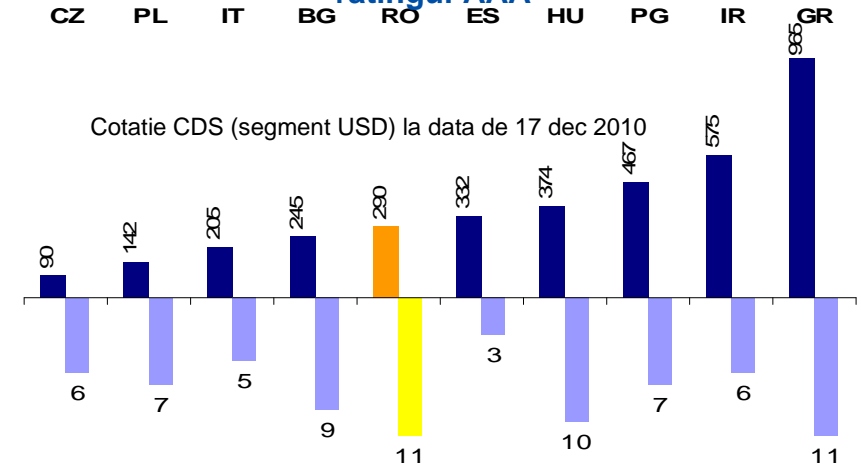
Sursa: EUROSTAT

Curs de schimb 2008 - 2010



Sursa: Banca Nationala a Romaniei

Cotatii CDS vs. numarul de pasi necesari pentru a atinge ratingul AAA



Pasi pana la rating AAA in baza ratingurilor de tara S&P moneda straina (termen lung) la data de 9 dec 2010

Sursa: Bloomberg, pagina de internet S&P



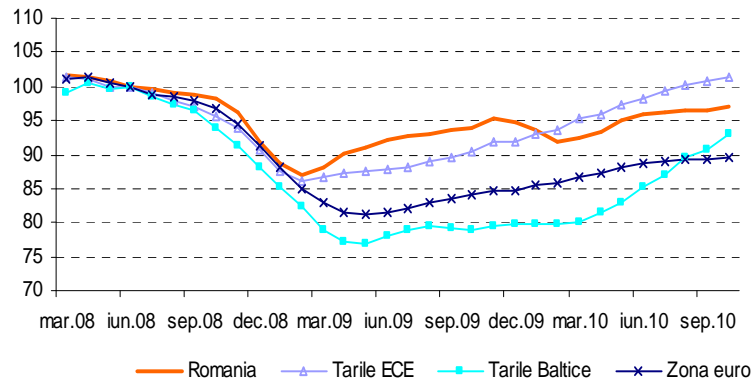
FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

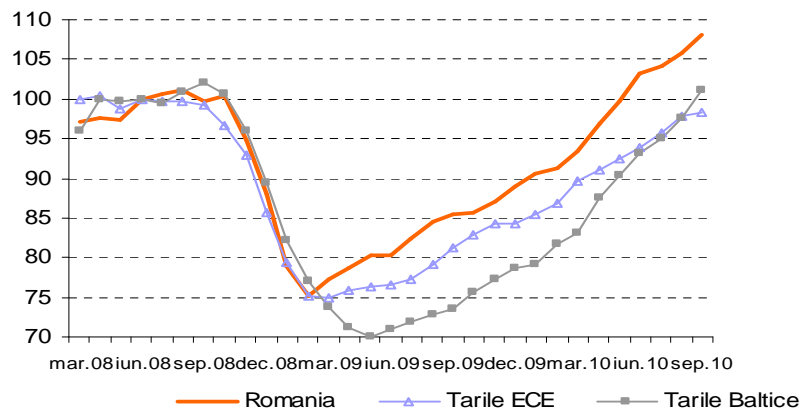
Redresare in Curs

Productia industrială 2008 - 2010



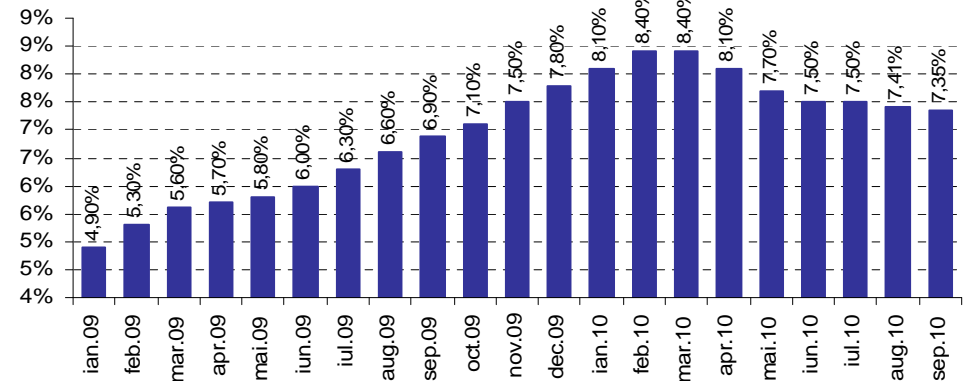
Sursa: EUROSTAT

Exporturi lunare FOB 2008 - 2010



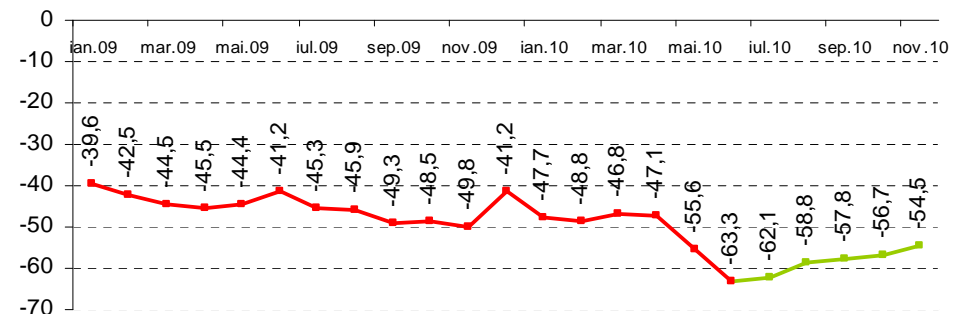
Sursa: EUROSTAT

Rata lunară a somajului 2009- 2010 (%)



Sursa: Institutul National de Statistica

Indicele de incredere al consumatorului 2009 – 2010



Sursa: Comisia Europeana



Fondul si Administratorul Fondului (Societatea de Administrare a Investitiilor si Administratorul Unic)



**FONDUL
PROPRIETATEA**



**FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS**

Fondul - Elemente Cheie si Structura Actionariatului

INFORMATII DESPRE FOND LA 31 DECEMBRIE 2010

Moneda de baza	RON
Data infiintarii Fondului	28 decembrie 2005
Data numirii Franklin Templeton	29 septembrie 2010
Aprobarea Prospectului de catre CNVM (disponibil pe: www.fondulproprietatea.ro , www.rciro.ro , www.brd.ro)	16 decembrie 2010
Data listarii	25 ianuarie 2011

VALORI*	RON	EUR**
VAN CNVM	15,33 mld	3,58 mld
VAN CNVM/actiune	1,1124	0,2596

* La 31 decembrie 2010, conform metodologiei CNVM

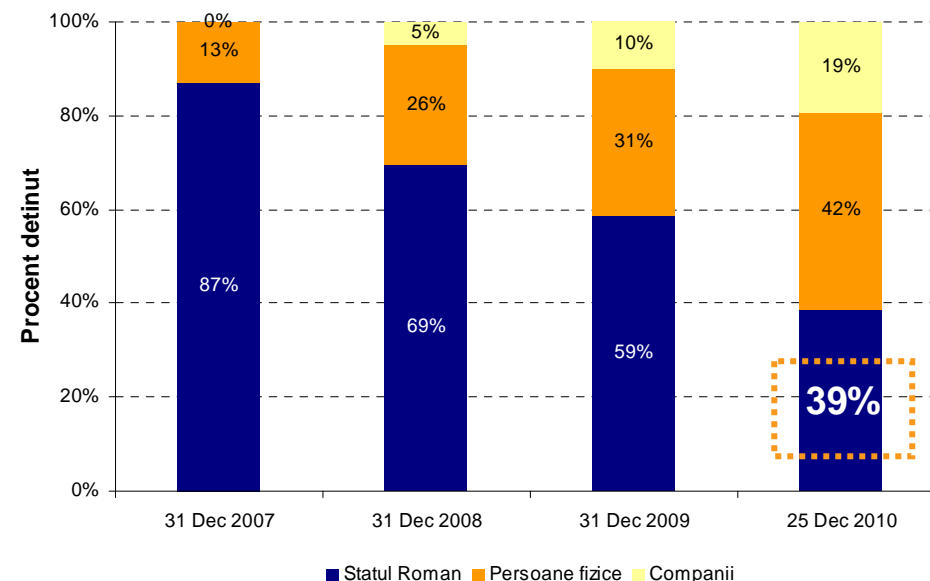
** Valoare calculata utilizand cursul EUR/RON pentru 31 decembrie 2010

DIVIDENDE PLATITE	RON	EUR*
2006	0,0025	0,0070
2007	0,0066	0,0018
2008	-	-
2009	0,0816**	0,0193

* Valoare calculata la cursul EUR/RON pentru sfarsitul perioadei

** Distribuire pentru anii 2008 si 2009

Structura actionariatului (% detinut) - Evolutie -



Sursa: situatiile financiare IFRS auditate pentru exercitiile financiare anuale 2007, 2008 si 2009 si FP pentru informatiile din decembrie 2010

Pana in momentul diminuarii participatiei Ministerului Finantelor sub 33%, exista anumite restrictii privind exercitarea drepturilor de vot pentru detineri semnificative. Ca urmare, la 30 noiembrie 2010, celor 13.778 mil actiuni le corespunde un numar de 12.795 mil drepturi de vot.

Exercitarea drepturilor de vot este restrictionata dupa cum urmeaza:

- Pentru detineri < 1%, inclusiv: 1 actiune = 1 vot
- Pentru detineri intre 1-3%, inclusiv: pentru actiunile pana la 1%, inclusiv, 1 actiune = 1 vot, pentru actiunile intre 1% si 3%, inclusiv, 2 actiuni = 1 vot
- Pentru detineri intre 3-5%, inclusiv: pentru actiunile pana la 1%, inclusiv, 1 actiune = 1 vot, pentru actiunile intre 1% si 3%, inclusiv, 2 actiuni = 1 vot, pentru actiunile intre 3% si 5%, inclusiv, 3 actiuni = 1 vot
- Pentru detineri > 5%, inclusiv, pentru actiunile pana la 1%, inclusiv, 1 actiune = 1 vot, pentru actiunile intre 1% si 3%, inclusiv, 2 actiuni = 1 vot, pentru actiunile intre 3% si 5%, inclusiv, 3 actiuni = 1 vot, pentru actiunile ce depasesc 5% 1 actiune = 0 voturi
- Exceptie face Ministerul Finantelor pentru care 1 actiune reprezinta 1 drept de vot.



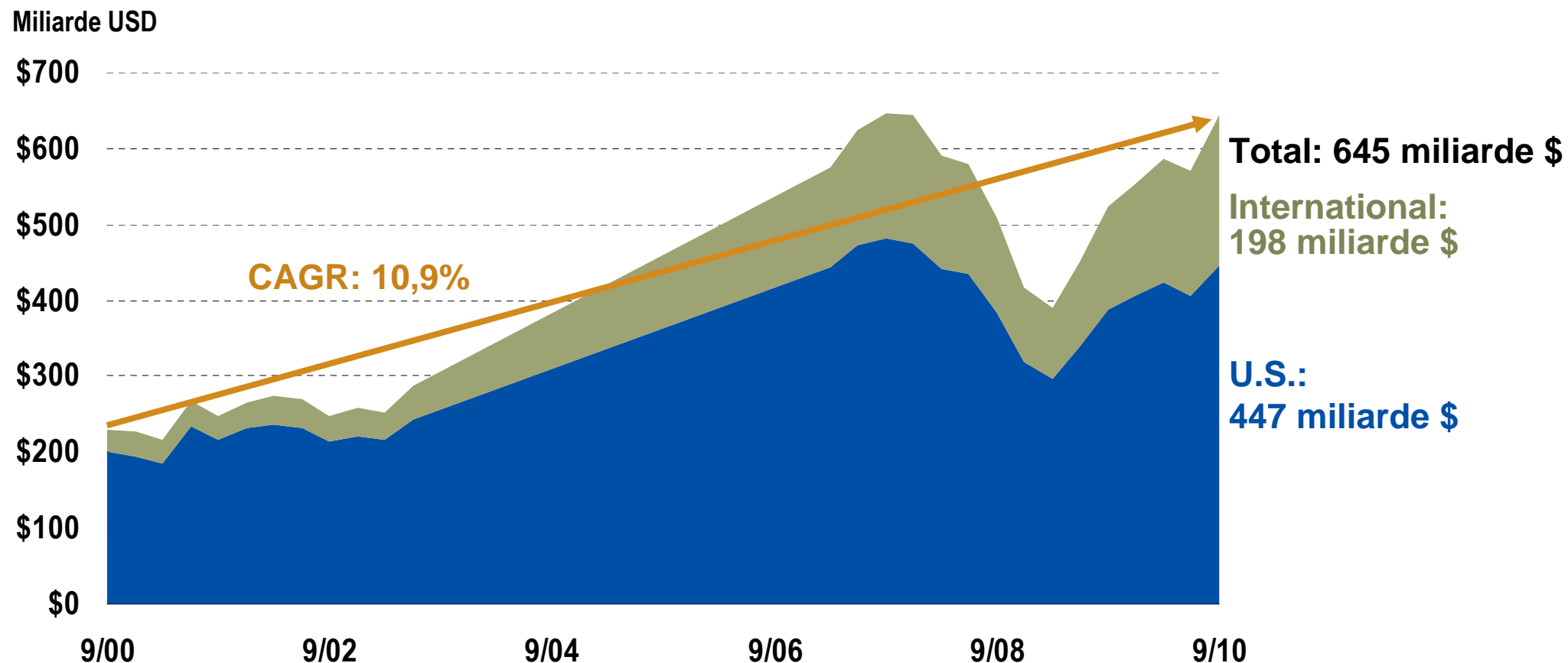
FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Baza de Active FTI- Ultima Decada

Activele globale sub administrarea Franklin Templeton
Perioada de 10 ani terminata la 30/09/10



* CAGR (Rata anuala compusa de crestere) ia in considerare activele la sfarsit de luna sub administrarea Franklin Resources Inc. si a subsidiarelor acestuia in perioada selectata.



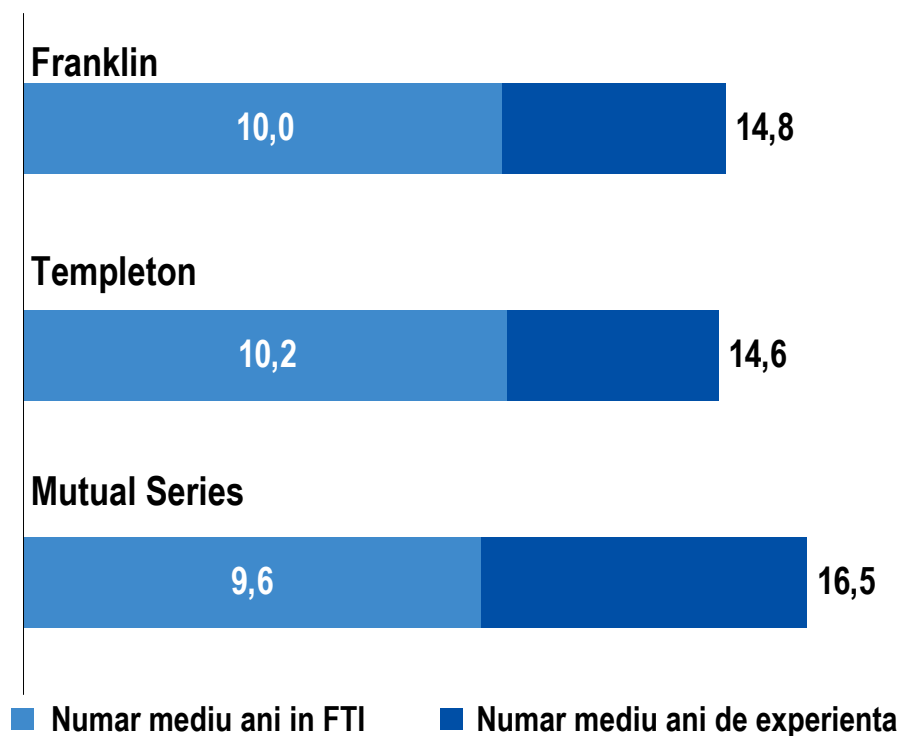
FONDUL
PROPRIETATEA



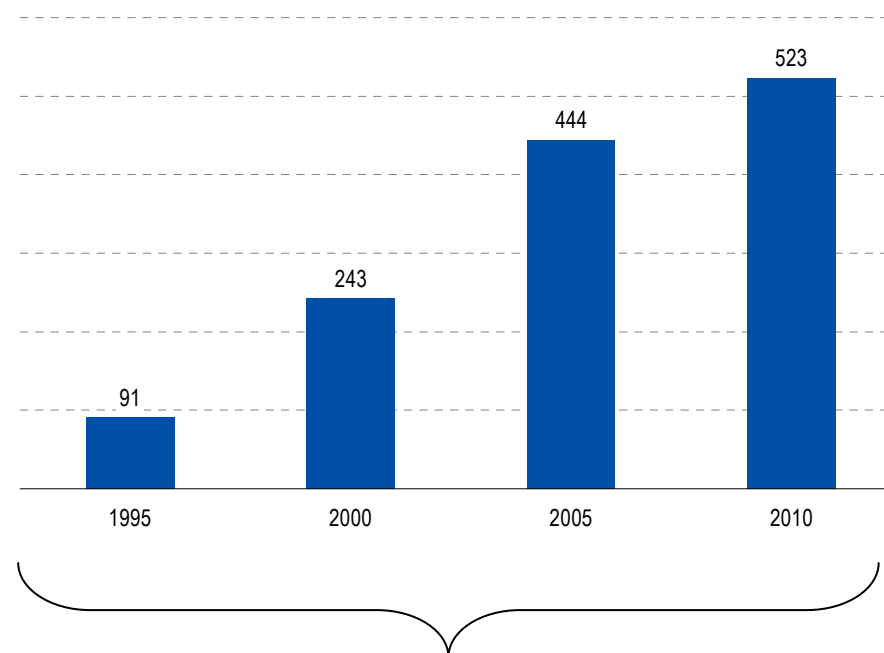
FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

FTI- Experienta si Expertiza Vasta

Expertiza profesionala a Franklin Templeton Investment ¹



Numar de experti in investitii Franklin Templeton ²



Crestere 479%

1. La 30/09/10. Datele referitoare la expertiza cuprind managerii de portofoliu, managerii de portofoliu/analistii, analistii de cercetare si trader-ii din cadrul grupurilor de administrarea a investitiilor Franklin, Templeton si Mutual Series.

2. La 30/09/10. Expertii de investitii cuprind managerii de portofoliu, managerii de portofoliu/analistii, analistii de cercetare si trader-ii din cadrul grupurilor de management de investitii Franklin, Templeton si Mutual Series si al grupurilor subsidiare de administrare a investitiilor.



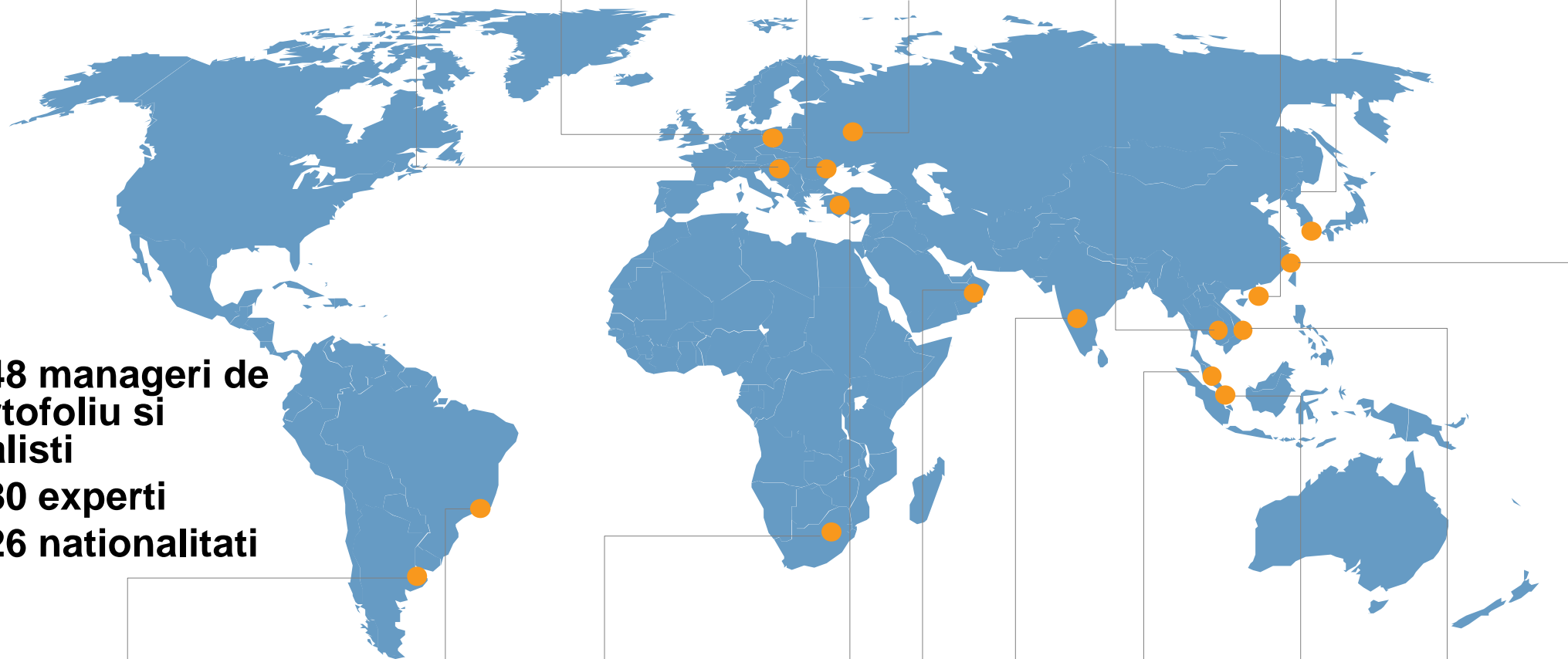
FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Grupul Templeton Emerging Markets

Viena Varsovia Bucuresti Moscova Bangkok Hong Kong Seoul



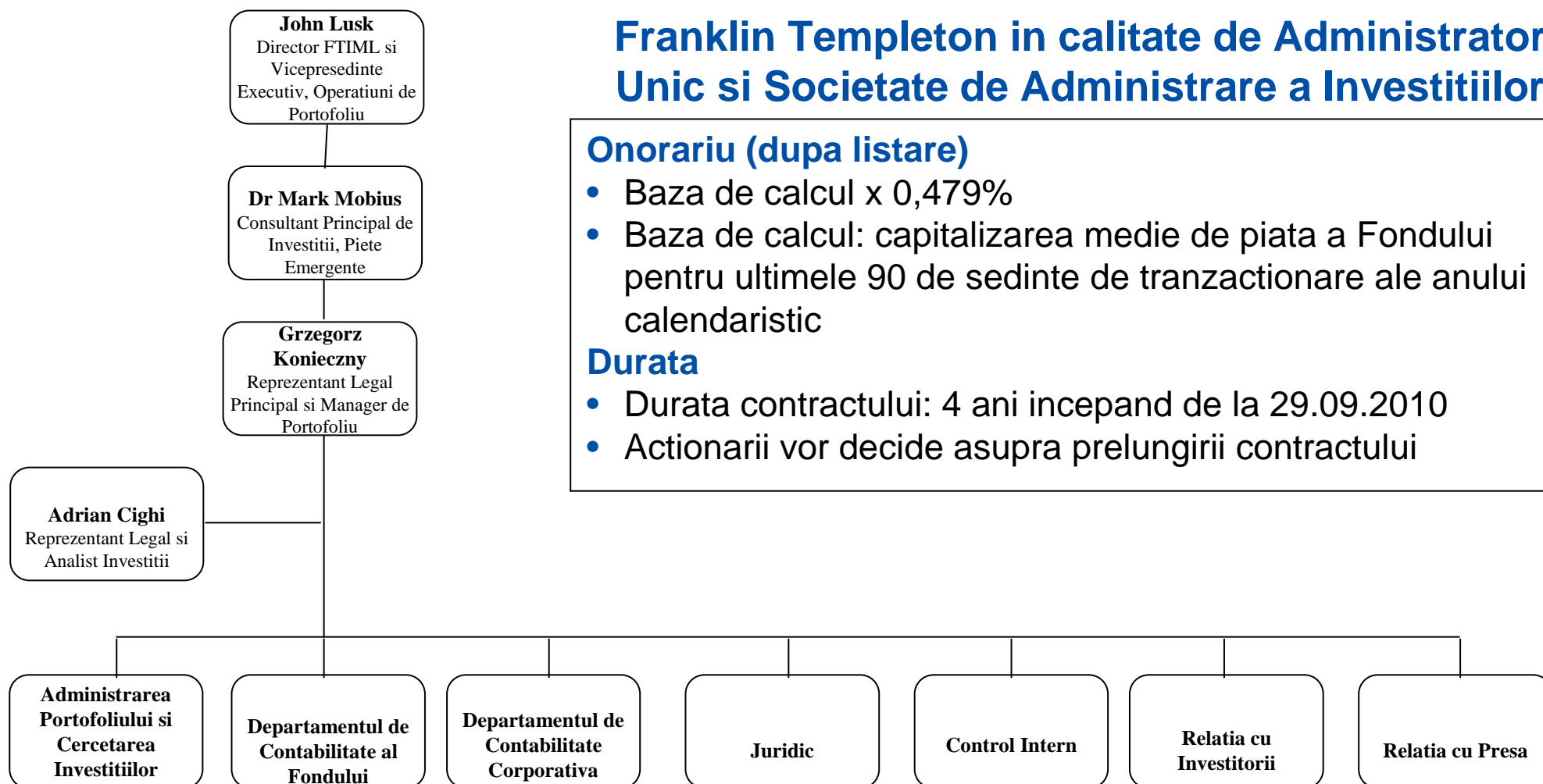
- 48 manageri de portofoliu si analisti
- 80 experti
- 26 nationalitati

Buenos Aires Rio de Janeiro Johannesburg Istanbul Dubai Mumbai Kuala Lumpur Singapore Ho Chi Minh Shanghai

● Birourile de analisti specializati in pietele emergente



Administratorul Fondului – Sucursala din Bucuresti si Rezumatul Contractului de Administrare a Investitiilor





Portofoliul Fondului



FONDUL
PROPRIETATEA

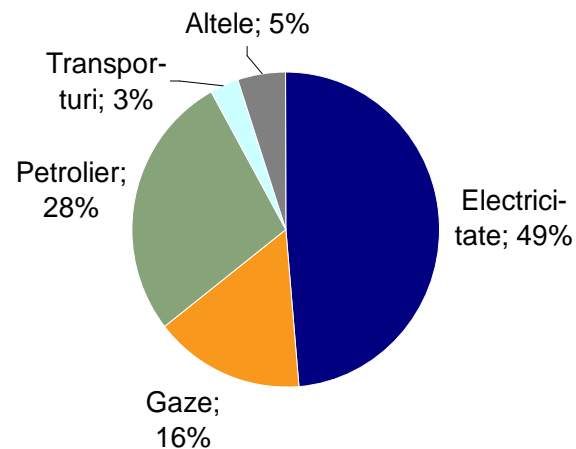


FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

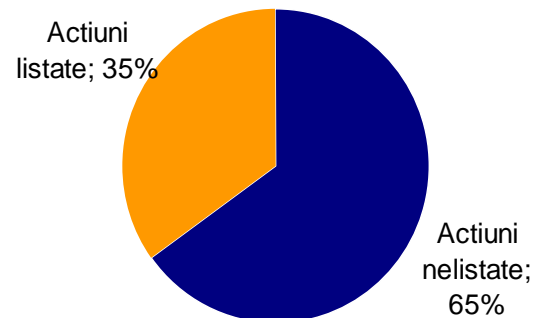
Structura Portofoliului

- Portofoliul FP include participatii in 83 de companii (28 listate si 55 nelistate), atat private cat si de stat, de la nivele de detinere de sub 2% pana la 100% (la data Prospectului)
- Portofoliul inregistreaza o pondere mare in sectoarele de energie electrica, petrol si gaze naturale (aprox. 80% din VAN CNVM), oferind o expunere unica in sectorul energetic

Structura portofoliului, in functie de sector (% detineri FP)



Structura portofoliului, listate vs. nelistate (% detineri FP)



- Principala companie nelistata (% din total nelistate) – **Hidroelectrica (36%)**

- Principala companie listata (% din total listate) - **OMV Petrom (77%)**

Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 decembrie 2010

Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 decembrie 2010



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Evaluarea Portofoliului

VAN CNVM

=

**Valoarea totala a
activelor**

-

**Valoarea totala a datoriilor si veniturilor
inregistrate in avans**

“Valoarea totala a activelor” este calculata prin cumularea activelor imobilizate, activelor circulante, instrumentelor financiare derivate si a cheltuielilor inregistrate in avans.

- Calculul VAN CNVM:
 - Pana in octombrie 2010 – conform Regulamentului CNVM nr 4/2010 – valorile mobiliare nelichide/nelistate evaluate la valoarea contabila si ajustate cu discounturi specifice
 - Incepand cu noiembrie 2010, activele sunt evaluate conform standardelor internationale de evaluare (inclusiv eliminarea oricarui discount aplicat la actiunile nelistate)

Nr.	SOCIETATE DIN PORTOFOLIU	VAN CNVM mil Lei	VAN CNVM mil EUR	% in total VAN CNVM
1	OMV Petrom SA	3.816	891	24,90%
2	Hidroelectrica SA	3.287	767	21,44%
3	Romgaz SA	1.246	291	8,13%
4	Nuclearelectrica SA	706	165	4,60%
5	Complexul Energetic Turceni SA	530	124	3,46%
6	Transgaz SA	494	115	3,22%
7	Enel Distributie Muntenia	325	76	2,12%
8	CN Aeroporturi Bucuresti SA	322	75	2,10%
9	GDF Suez Energy Romania	303	71	1,97%
10	Enel Distributie Banat SA	278	65	1,81%
Top 10 detineri portofoliu		11.306	2.639	73,76%
Total active financiare (detineri FP)		14.079	3.286	91,85%
VAN CNVM la 31 decembrie 2010		15.328	3.577	100,00%
VAN CNVM pe actiune (Lei)		1,1124		

- Detinerile in societatile din portofoliu reprezinta mai mult de 90% din total VAN CNVM

Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 decembrie 2010

Nota: Valorile in EUR sunt calculate in baza cursului EUR/RON din 31 decembrie 2010



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

OMV Petrom – Prezentarea Companiei

Compania pe scurt

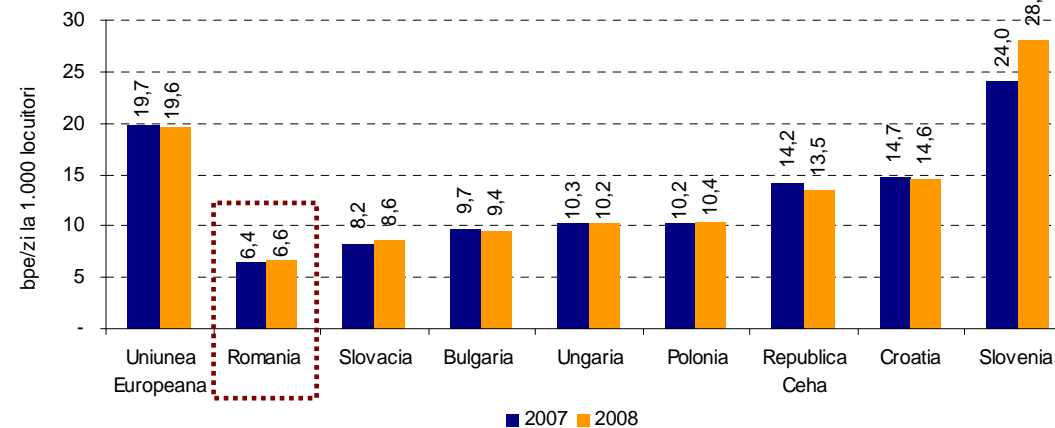
Sector:	Petrol si gaze – integrat
Tip:	Listata
Pondere in VAN CNVM:	24,90%
Detinere FP:	3.816 mil RON (891 mil EUR)

- Privatizarea planificata a unui procent de 9,84% de catre stat in 2011 prin intermediul unei oferte publice
- Utilizarea gazului produs intern pentru generarea de electricitate intr-o centrala de 860 MW pe gaz, incepand cu 2012
- Cresterea consumului de petrol pe cap de locuitor la nivele comparabile cu tarile din Europa Centrala si de Est
- Cresterea bazei de rezerve din Kazakhstan pentru a contracara declinul rezervelor interne

Structura Actionariat

OMV AG	51%
Ministerul Economiei	21%
Fondul Proprietatea	20%
Alti actionari	8%

Consum de petrol pe cap de locuitor in Romania vs. alte tari UE (bpe/zi la 1.000 de locuitori)



Sursa: EUROSTAT



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Romgaz – Prezentarea Companiei

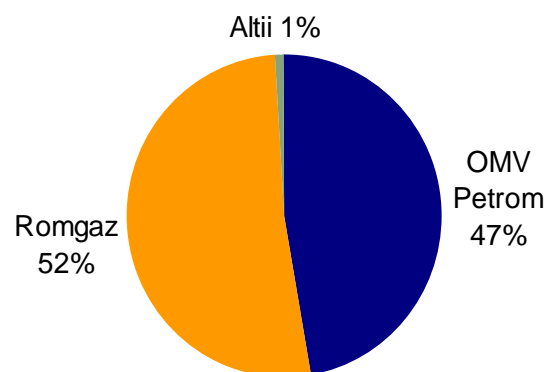
Compania pe scurt

Sector:	Petrol si gaze
Tip:	Nelistata
Pondere in VAN CNVM:	8,13%
Detinere FP:	1.246 mil RON (291 mil EUR)

Structura Actionariatului

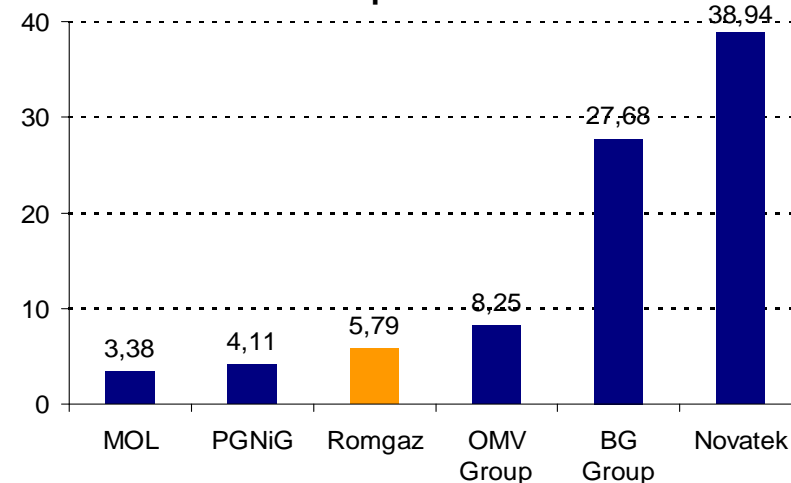
Ministerul Economiei	85%
Fondul Proprietatea	15%

Productie gaze naturale – cota de piata 2009



Sursa: Raport Anual ANRE 2009

Productie gaze (miliarde metri cubi) 2009 Romgaz vs. Companii similare



Sursa: pagini de internet ale companiilor si rapoarte anuale

- Capacitati Romgaz: 153 campuri de productie, 8 perimetre de explorare, 3.600 sonde (productie anuala – pana la 7 miliarde metri cubi) si 6 depozite subterane (2,8 miliarde metri cubi)
- Rezerve Romgaz: rezerve 2P (dovedite si probabile) de 93 miliarde metri cubi (566,27 mil bpe)



FONDUL
PROPRIETATEA

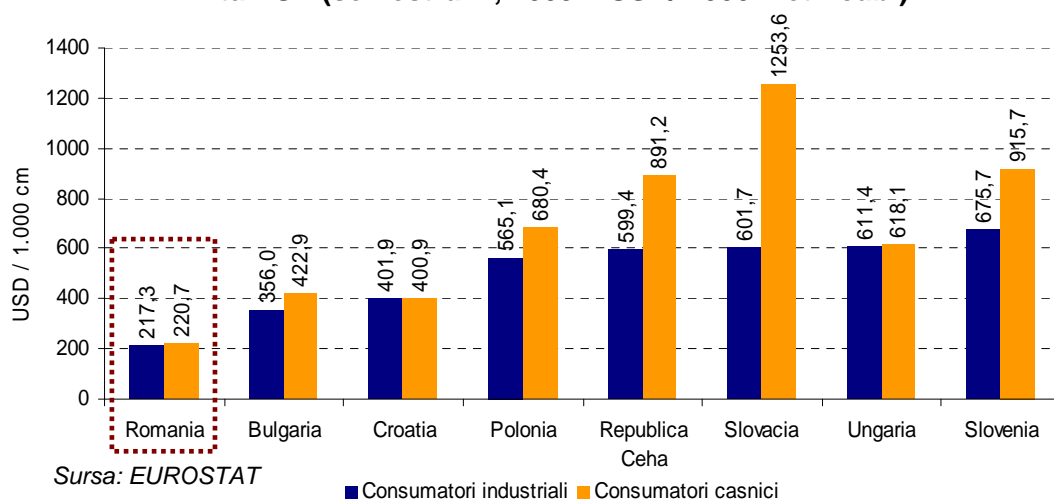


FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

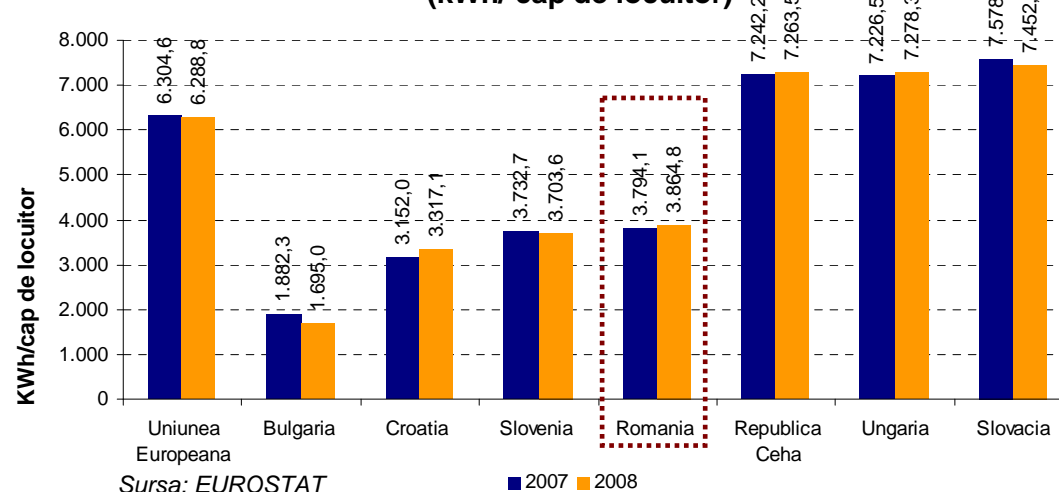
Romgaz – Oportunitati si Riscuri

- Oferta publica initiala planificata prin intermediul vanzarii unui procent de 15% de catre stat in 2011
- Cresterea pretului la gaze pentru consumatori casnici si industriali
- Eficientizari
- Risc: scaderea rezervelor

Pretul la gaze pentru consumatorul final in Romania vs. alte tari UE (semestrul 2, 2009 – USD/1.000 metri cubi)



Consumul de gaze pe cap de locuitor in Romania vs. alte tari UE (kWh/cap de locuitor)



Transgaz – Prezentarea Companiei

Compania pe scurt

Sector:	Transport gaze
Tip:	Listata
Pondere in VAN CNVM:	3,22%
Detinere FP:	494 mil RON (115 mil EUR)

- Companie reglementata – monopol natural
- Doua conducte de tranzit ce opereaza in baza unor contracte bilaterale, in afara jurisdicției autorității de reglementare
- Actionar in proiectul Nabucco (16,67%) – proiect de transport al gazelor naturale din Turcia in Austria, via Bulgaria, Romania si Ungaria (capacitate maxima de 31 miliarde metri cubi/an)
- Elemente ale cadrului de reglementare:
 - perioade de reglementare de 5 ani
 - perioada curenta de reglementare se termina in iunie 2012
 - RRR: 7,88%
- Oferta publica secundara prin vanzarea unui procent de 15% de catre stat in 2011

Structura Actionariatului

Ministerul Economiei	73,51%
Fondul Proprietatea	14,99%
Alti actionari	11,50%

Proiectul Nabucco



Sursa: BBC



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

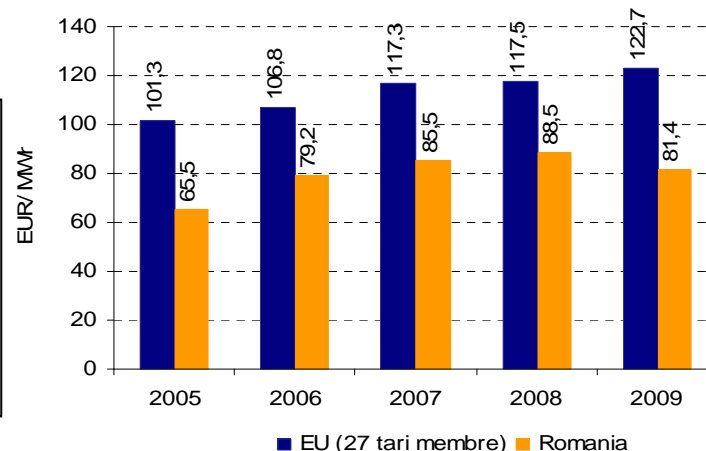
Descrierea Sectorului de Generare a Energiei Electrice

Electricitate generata in functie de producator

Producator	Sursa primara	% detinut de FP	% in total VAN CNVM	Capacitate instalata (MW)	Electricitate produsa (GWh, 2009)
S.C. Hidroelectrica S.A.	hidro	19,94%	21,44%	6.400	15.513
S.N. Nuclearelectrica S.A.	nuclear	9,73%	4,60%	1.414	11.752
S.C. CE Turceni S.A.	carbune	24,79%	3,46%	2.310	6.220
S.C. CE Craiova S.A.	carbune	24,36%	1,74%	930	4.369
S.C. CE Rovinari S.A.	carbune	23,60%	1,64%	1.320	5.354
S.C. Electrocentrale Bucuresti S.A.	carbune	n/a	n/a	2.008	4.393
S.C. Electrocentrale Deva S.A.	carbune	n/a	n/a	1.285	2.648
S.C. Termoelectrica S.A.	carbune	n/a	n/a	2.252	1.554
Altii					4.890
Total					56.693

78%
Cota de piata in generarea de electricitate a companiilor in care FP este actionar

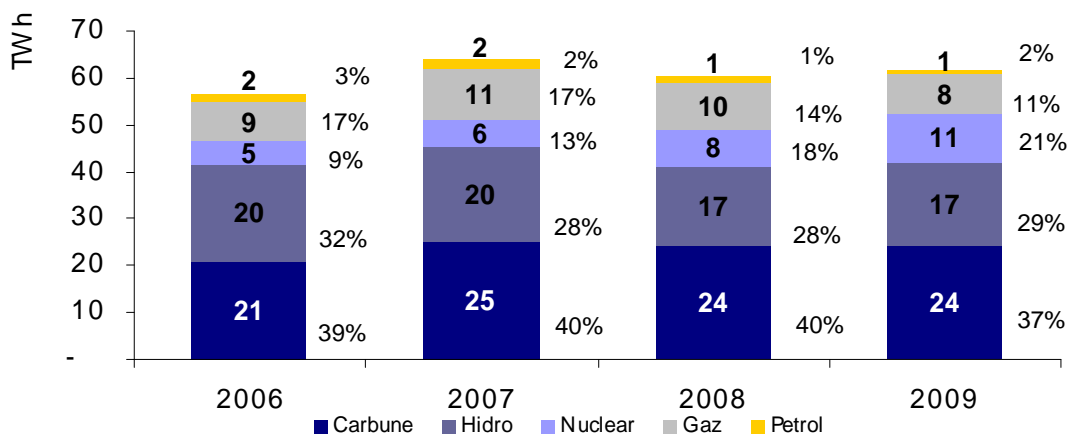
Preturile energiei electrice pentru consumatori casnici (EUR/MWh)



Sursa: EUROSTAT

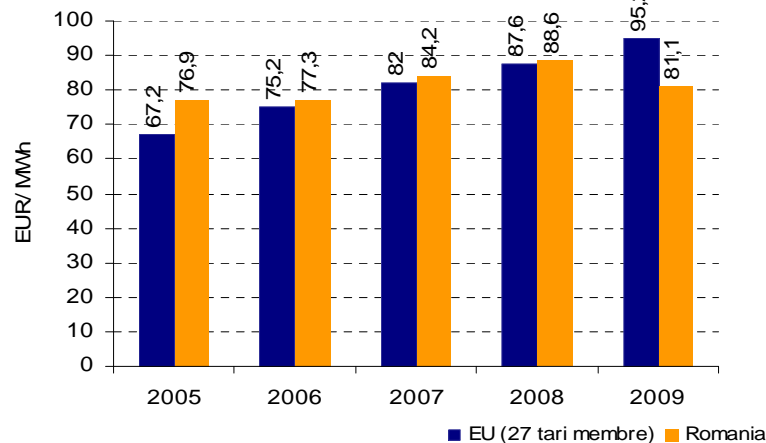
Sursa: Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei si Rapoarte pregatite de Administratoatul Fondului la 31 decembrie 2010

Electricitate generata in functie de sursa primara (TWh)



Sursa: Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei

Preturile energiei electrice pentru consumatori industriali (EUR/MWh)



Sursa: EUROSTAT



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Hidroelectrica – Prezentarea Companiei

Compania pe scurt

Sector:	Productie energie electrica
Tip:	Nelistata
Pondere in VAN CNVM:	21,44%
Detinere FP:	3.287 mil RON (767 mil EUR)

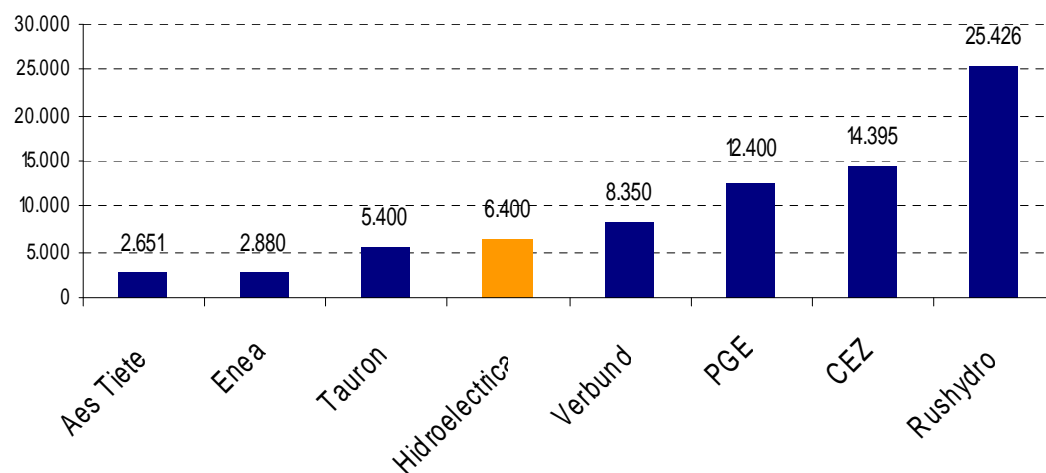
Cota de piata:	26,9%
Capacitate instalata:	6.400 MW

Structura Actionariatului

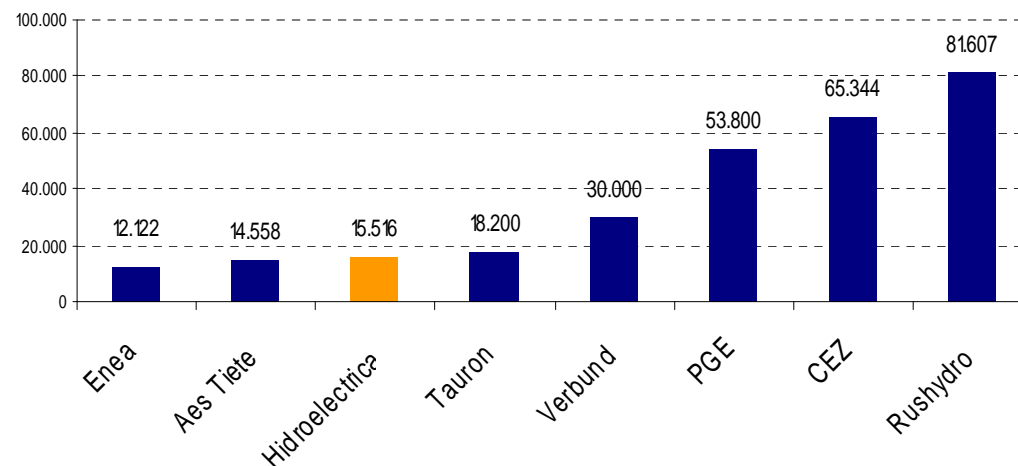
Ministerul Economiei	80%
Fondul Proprietatea	20%

- Principalul activ al companiei este hidrocentrala Portile de Fier I, a treia ca marime in Europa, avand o capacitate instalata de 1.167 MW.
- Energia electrica produsa in conditii hidrologice normale este de cca. 17TWh/an, in timp ce potentialul hidroenergetic al Romaniei este estimat la 35,6 TWh/an.

Capacitate instalata – comparatie cu companii similare (2009 - MW)



Productie energie electrica – comparatie cu companii similare



Sursa pentru grafice: pagini de internet ale companiilor si rapoarte anuale



FONDUL
PROPRIETATEA

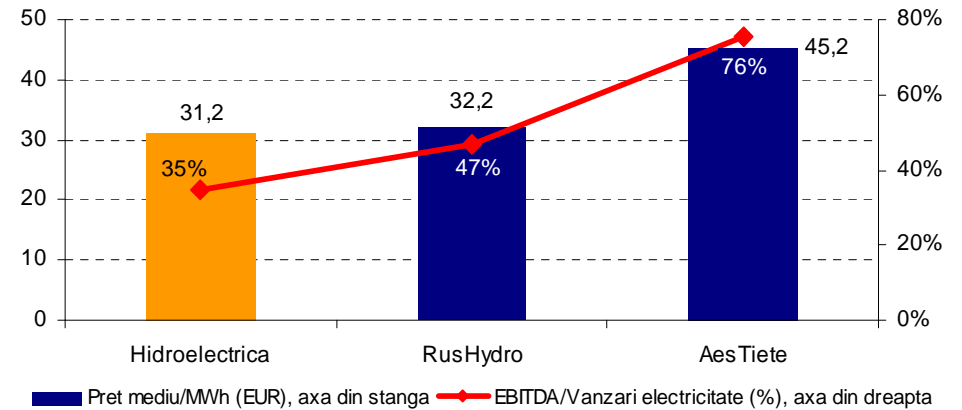


FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Hidroelectrica – Potential

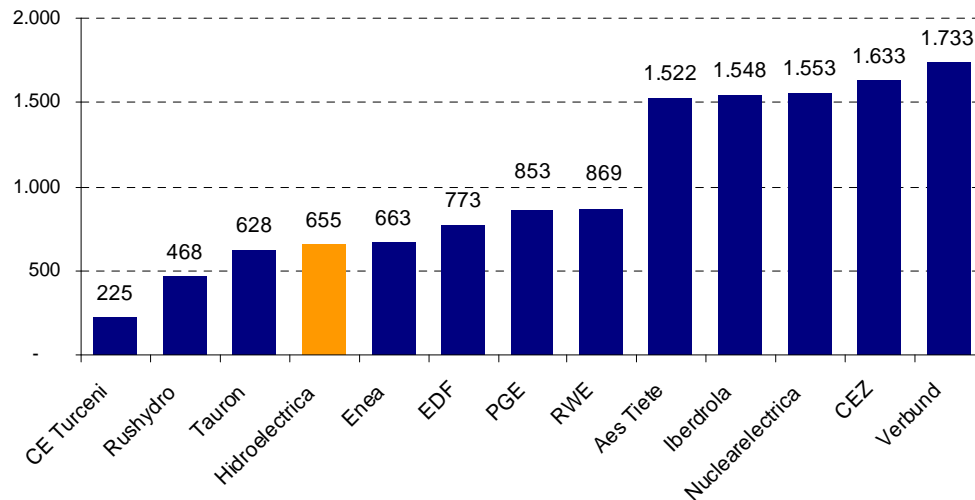
- Oferta publica initiala a companiei
- Suspendarea planurilor de creare a “gigantilor energetici”
- Eficientizari pentru alinierea companiei la acelasi nivel cu companii similare straine
- Transparenta preturilor
- Potential hidroenergetic, centralele actuale valorifica doar 48% din potentialul Romaniei

Pret/MWh si marja EBITDA– analiza comparativa (2009)

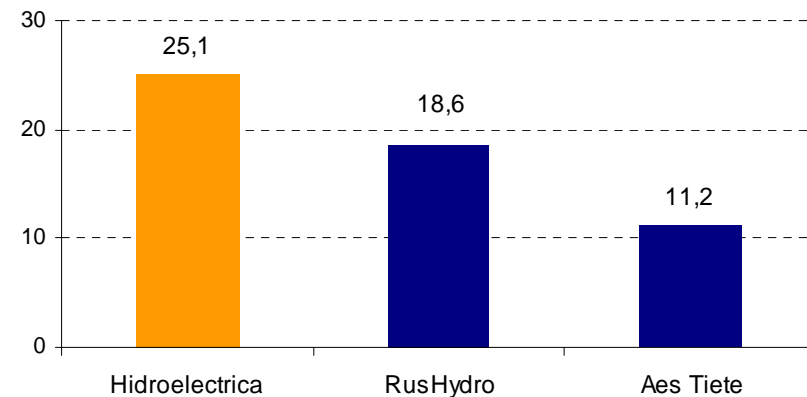


Nota: Pretul mediu/MWh a fost calculat ca venituri din vanzarea de electricitate raportate la volumul de electricitate vanduta.

Valoarea companiei (EV) raportata la capacitatea instalata (cifre la 2009) – mii EUR/MW



OPEX / productie de electricitate (cifre la 2009) – EUR/MWh



Surse pentru grafice: pagini de internet ale companiilor si rapoarte anuale & Bloomberg



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Nuclearelectrica – Prezentarea Companiei

Compania pe scurt

Sector:	Productie energie electrica
Tip:	Nelistata
Pondere in VAN CNVM:	4,60%
Detinere FP:	706 mil RON (165 mil EUR)

Cota de piata:	21%
Capacitate instalata:	1.414 MW

- Detine singura centrala nucleara din Romania, care opereaza doua reactoare CANDU folosind uraniu slab imbogatit, fiecare cu o putere instalata de 707MW; primul reactor a inceput productia in 1996, iar cel de al doilea in 2008
- Rata de utilizare a capacitatii de peste 95%
- Extinderea capacitatii planificata pentru anul 2015: Energonuclear, companie proiect infiintata in 2008 pentru construirea reactoarelor 3 si 4 (fiecare cu o capacitate de 720MW, dublul capacitatii curente). Costul estimat al proiectului este de 4 mld. EUR.

Structura Actionariatului

Ministerul Economiei	90%
Fondul Proprietatea	10%

EnergONuclear - Actionari:

- Nuclearelectrica 60,15%
- GDF Suez 9,15%
- Enel 9,15%
- RWE 9,15%
- Iberdrola 6,20%
- Arcelor Mittal 6,20%



FONDUL
PROPRIETATEA

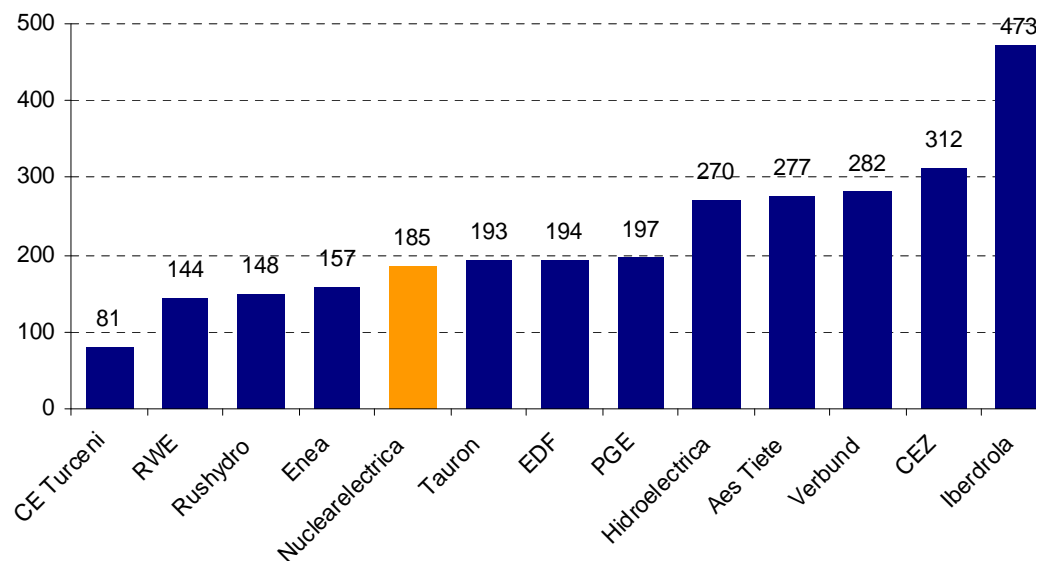


FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

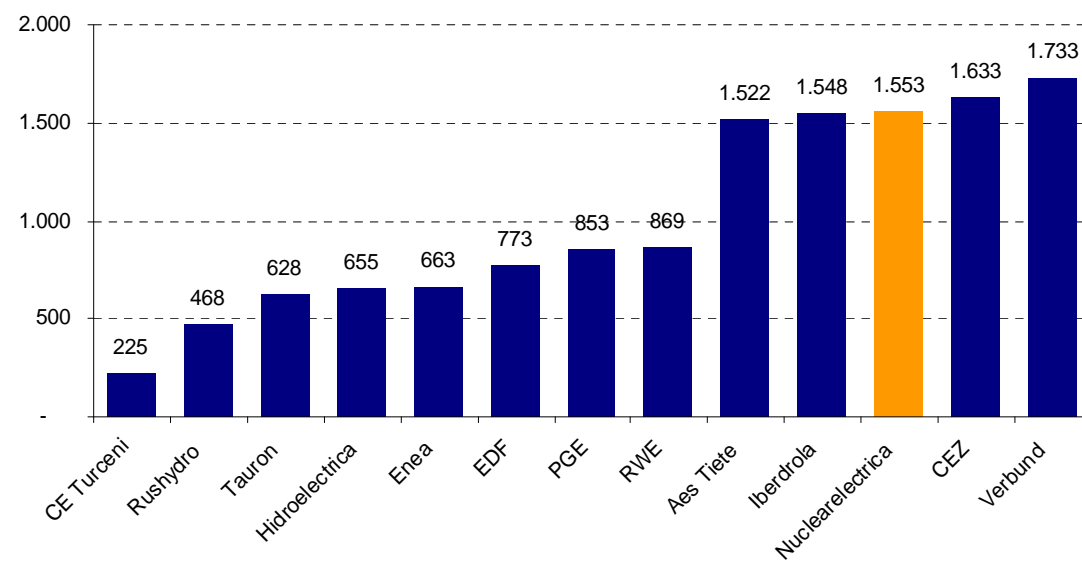
Nuclearelectrica – Potential

- Oferta publica initiala a companiei
- Suspendarea planurilor de creare a “gigantilor energetici”
- Transparenta preturilor
- Cresterea planificata a capacitatii

Valoarea companiei (EV) raportata la productia de electricitate (cifre la 2009) - EUR/MWh



Valoarea companiei (EV) raportata la capacitatea instalata (cifre la 2009) – mii EUR/MW



Surse pentru grafice: pagini de internet ale companiilor si rapoarte anuale



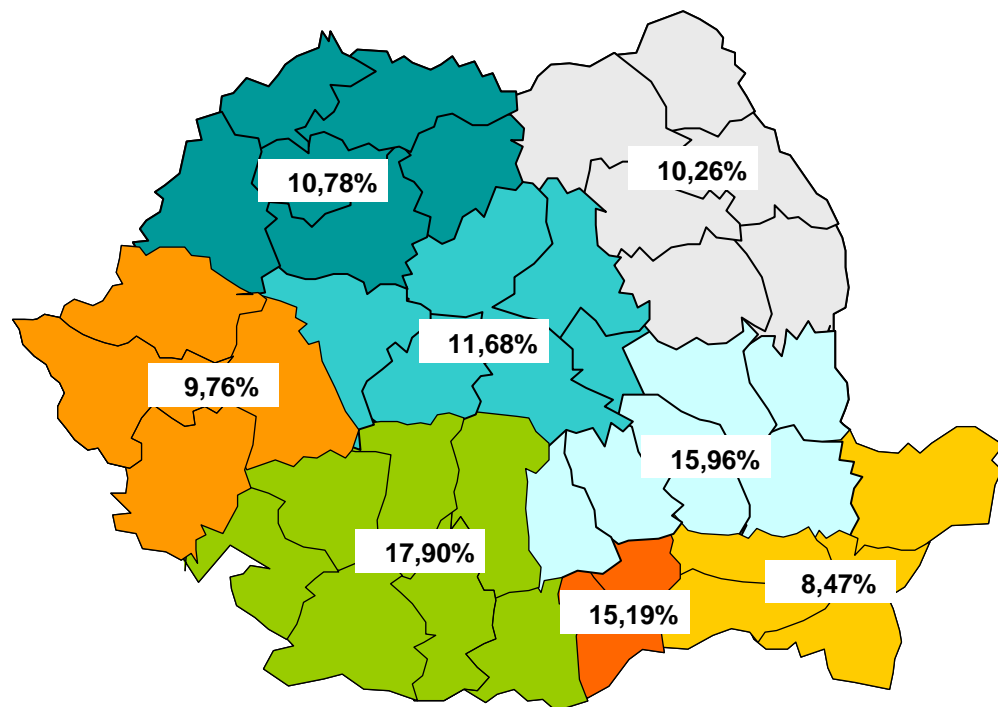
FONDUL
PROPRIETATEA




FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Prezentarea Pieței de Distribuție a Energiei Electrice

Principalele companii de distribuție – acoperire și cota de piață (2009)



Legenda

 CEZ	 Electrica Transilvania Sud	 Enel Muntenia
 Electrica Muntenia Nord	 Enel Banat	 E.ON Moldova
 Electrica Transilvania Nord	 Enel Dobrogea	

Sursa: Raport Anual ANRE 2009

Principalele companii de distribuție – detineri FP și ponderi în portofoliul FP

Numele companiei de distribuție	Procent detinut de FP	% VAN CNVM
Enel Distribuție Muntenia	12%	2,12%
Enel Distribuție Banat	24%	1,81%
Electrica Distribuție Muntenia Nord	22%	1,52%
Enel Distribuție Dobrogea	24%	1,27%
Electrica Distribuție Transilvania Sud	21%	1,18%
Electrica Distribuție Transilvania Nord	22%	1,10%
E.ON Moldova Distribuție	22%	1,06%
CEZ Distribuție*	-	-

*vândută în 2009

Cota de piață a companiilor din portofoliul FP => **82,1%**
din total piața de distribuție



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS



Strategia de Investitii



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Strategia de Investitii

Filozofia de Investitii

- Orientarea spre valoare
- Orizont de investitii pe termen lung
- Abordare “bottom-up”

Obiectivul Investitiei

- Aprecierea pe termen lung a capitalului prin investitii in principal in actiuni romanesti sau in instrumente de capitaluri proprii

Abordare si Tehnici Investitionale

- Analiza detaliata si supervizare activa a portofoliului de companii
- Cooperare stransa cu co-investitorii in companiile de portofoliu
- Diversificare in cele mai atractive sectoare si companii
- Listarea societatilor din portofoliu



Management Activ

Cresterea valorii participatiilor

- Prezenta reprezentantilor FP in cadrul Consiliilor de Administratie a peste 20 de societati din portofoliu
- Utilizarea de instrumente juridice pentru a proteja sau a spori valoarea participatiilor Fondului – ex. gigantii energetici, donatia Romgaz
- Implementarea unor reguli de guvernanta corporativa adecvate (convocarea ședințelor AGA cu 30 de zile înainte, eficientizarea proceselor de decizie, etc.)
- Monitorizarea activa a companiilor din portofoliu
- Includerea expertizei straine pentru societatile din portofoliu (Zirom)

Oportunitati de investitii

- Evaluarea si realizarea rapoartelor de due diligence pentru oportunitatile noi de investitii
- Investitii in afara Romaniei prin utilizarea analizelor FTI EMG

Alte masuri

- Tranzactionare prin ‘Conturi globale’
- Implementarea metodologiei de calcul a VAN bazata pe valoarea justa
- Program de rascumparare a actiunilor dupa listare
- Politica privind dividendele



Un Fond Romanesc – Principalele Restrictii de Investitii

- Minim 70% din active in actiuni romanesti listate
- Pana la 12% din active in actiuni straine
- Pana la 20% din active in actiunile nelistate (actiunile detinute in prezent de FP in companiile nelistate sunt exceptate de la aceasta regula de alocare, potrivit legii).
- Nu mai mult de 10% din active intr-un singur emitent listat
- Nicio restrictie sectoriala



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Procesul de Listare FP



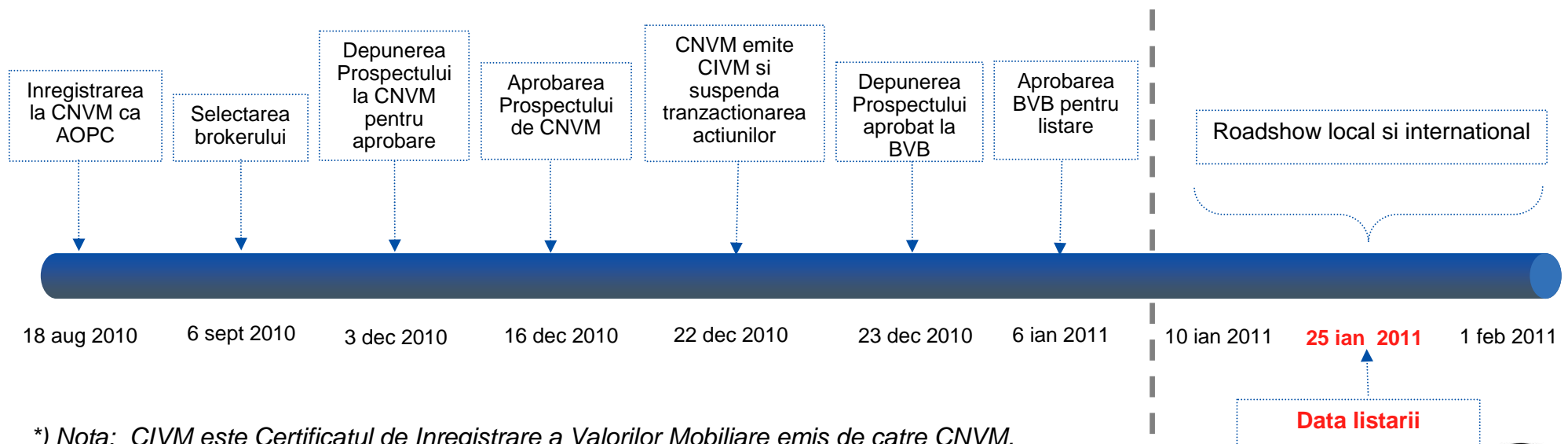
FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Listarea Fondului Proprietatea

- Beneficiile listarii pentru actionari vs. tranzactionarea actiunilor la Depozitarul Central:
 - Asigura transparenta pretului;
 - Oferă o lichiditate semnificativ imbunatatita;
 - Asigura o contrapartida permanenta pentru tranzactii;
 - Furnizeaza o procedura mult mai simpla de cumparare/vanzare a actiunilor Fondului;
 - Mai multe informatii despre emitent si portofoliul acestuia;
 - Un mediu de tranzactionare mai sigur si protectia investitorilor (reglementate de CNVM);
 - Nu mai este necesara procedura greoaie de prezentare in persoana la Depozitarul Central.
- Cronologia listarii:



*) Nota: CIVM este Certificatul de Inregistrare a Valorilor Mobiliare emis de catre CNVM.



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Prospectul

Importanta Prospectului

- Oferă informațiile necesare investitorilor pentru a putea lua o decizie de investiție cu privire la acțiunile Fondului;
- Este elaborat în concordanță cu standardele internaționale;
- Oferă informații în plus față de cerințele legale;
- Prezintă informații relevante cu privire la Fond, ce includ, dar nu se limitează la:
 - politica de investiții
 - informații financiare
 - descrierea Administratorului Fondului
 - expunerea Fondului
 - descrierea societăților din portofoliu
 - riscuri legate de investiția în acțiunile Fondului

Unde poate fi găsit Prospectul ?

- Pagina de internet a Fondului:
- Paginile de internet ale brokerilor:

www.fondulproprietatea.ro

www.rciro.ro ; www.brd.ro



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Cel Mai Mare Roadshow Organizat Vreodata pentru un Emitent Roman

Motivatia:

- Cresterea recunoasterii pe plan international a Fondului;
- Stimularea cererii de la investitorii straini (toate tipurile de investitori potentiali);
- Road-show (turneu de prezentare) international amplu merit sa stimuleze cererea din partea investitorilor institutionalisti straini;
- Crearea unei piete lichide pentru actiunile FP;
- Punerea la dispozitia investitorilor actuali a unei solutii de valorificare a actiunilor la cel mai bun pret posibil.

Intalniri cu investitorii:

- Intalniri cu peste 100 de fonduri cu active sub administrare mai mari de 3.388 mld EUR;
- Intalniri in principalele centre financiare europene (Zurich, Varsovia, Frankfurt, Paris, Londra, Viena, Copenhaga, Stockholm, Helsinki si Budapesta);
- Abordarea investitorilor institutionalisti (fonduri de pensii, companii de asigurari, fonduri de investitii, etc).

Intalniri cu analistii:

- Canalul principal de comunicare cu investitorii este prin brokeri. Analistii brokerilor:
 - Evalueaza oportunitatea de investitie;
 - Contribuie la crearea unei opinii independente cu privire la pretul actiunilor;
 - Pregatesc rapoarte de analiza care sunt distribuite catre clientii brokerilor.
- Brokerii romani au fost invitati, iar majoritatea brokerilor si-au trimis reprezentanti la aceasta intalnire



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Transparența după Listarea Fondului

Obligații de raportare în conformitate cu regulamentele actuale (Codul BVB și Regulamentele CNVM)

- Raportare financiară periodică: trimestrială, semestrială, anuală
- Raportarea acelor evenimente care ar putea avea un impact direct sau indirect asupra pretului acțiunilor și/sau asupra deciziei de a investi (rapoarte ad-hoc)
- Cerințe specifice de raportare: publicarea de rapoarte lunare cu privire la VAN-ul calculat în baza reglementărilor CNVM
- Persoanele din interior sau acționarii care au acces la informații importante se supun unor proceduri de raportare particulare

Principiu – în privința accesului la informație – tratament egal pentru toți investitorii



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

FP si Piata de Capital din Romania



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Scurt Istoric al Pietei de Capital din Romania

- Bursa de Valori Bucuresti (**BVB**)
 - redeschisa oficial pe 21 aprilie 1995
 - tranzactionarea a inceput efectiv pe 20 noiembrie 1995, cu sase companii si o sesiune de tranzactionare pe zi.
- In decembrie 2005, BVB a absorbit RASDAQ.
- In prezent, sunt doua sectiuni de piata :
 - BVB
 - RASDAQ, fosta piata OTC.
- In prima jumatate a anului 2006, BVB a fost autorizata de CNVM ca operator de piata.

Participanti si structura BVB

- Participanti :
 - 74 de companii listate – un nivel ridicat de raportare si de transparenta (in comparatie cu sectiunea RASDAQ);
 - 69 brokeri autorizati.
- Segmentare BVB :
 - *Categoria I* (categoria “blue chip”– cu un numar de 23 actiuni listate), care include cele mai lichide actiuni;
 - *Categoria a II-a* (categoria “de baza” – cu 49 de actiuni listate)
 - *Categoria a III-a* (o actiune)
 - *Categoria Internationala* (o actiune).

Piata reglementata

- Activitatile BVB sunt reglementate si supervizate de catre CNVM
- Cadrul legislativ din Romania ofera un mediu sigur pentru investitori
- Legislatia referitoare la piata de capital este aliniata cu directivele Uniunii Europene



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Institutiile si Indici

Institutiile ale pietei de capital

Bursa de Valori Bucuresti (BVB)

- Operator de piata

Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (CNVM)

- Principala entitate de reglementare
- Infiintata in octombrie 1994, ca o autoritate administrativa independenta ce raspunde in fata Parlamentului Romaniei

Depozitarul Central

- Oferă servicii de custodie/depozitare, registru, compensare și decontare a tranzacțiilor cu instrumente financiare, precum și alte operațiuni conexe, pe piata din Romania
- Supervizat de către CNVM și BNR

Banca Nationala a Romaniei (BNR)

- Autorizarea bancilor de compensare și custodie, în cooperare cu CNVM
- Banca de decontare în numerar pentru ambele piețe de capital.

Indici principali

- **Indicele Bucharest Exchange Trading (BET sau BET-10)** reflectă evoluția celor mai lichide 10 acțiuni (cu excepția SIF-urilor). A fost lansat pe 19 septembrie 1997 cu o valoare de 1.000,00.
- **BET-FI** reflectă modificările de preț ale societăților de investiții financiare (SIF-urile) tranzacționate pe piata reglementată a BVB. A fost lansat pe 31 octombrie 2000 cu o valoare de 1.000,00.
- **BET-C (BET Compozit)** reflectă evoluția tuturor acțiunilor listate (cu excepția societăților de investiții financiare).
- **BET-XT** urmărește performanța celor mai lichide companii tranzacționate la BVB inclusiv SIF-urile.
- **BET-NG** este un indice sectorial format din companii de energie și utilități.



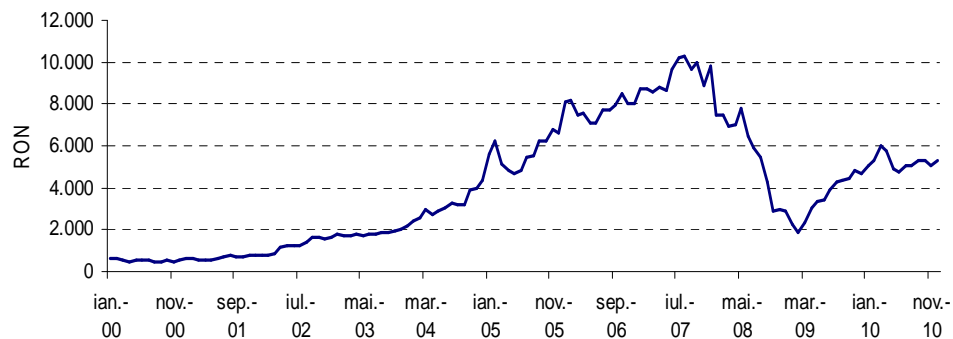
FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

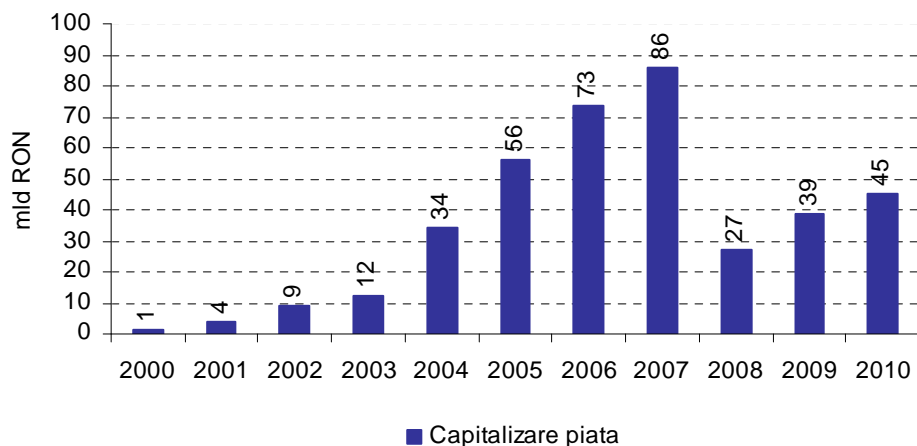
Cele Mai Recente Evolutii

Evolutia indicelui BET 2000 -2010



Sursa: BVB

Capitalizare bursiera 2000 – 2010 (mld RON)



Sursa: BVB*

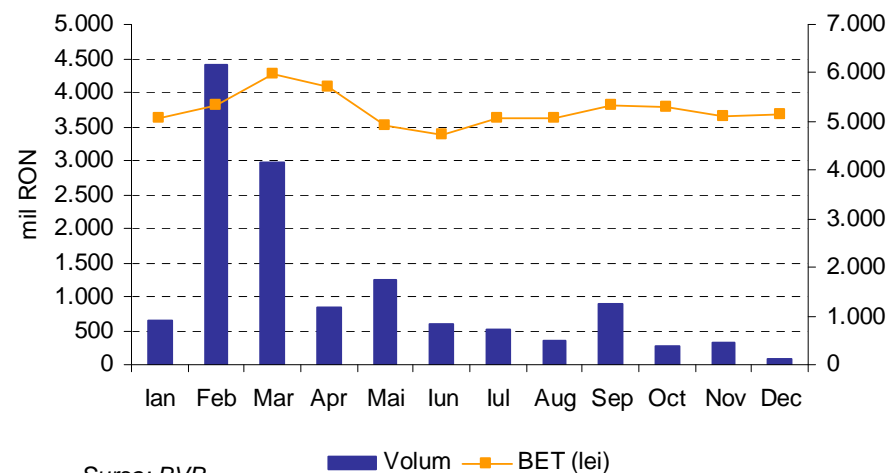
*Valorile pentru capitalizarea pietei sunt calculate la finalul lui decembrie pentru fiecare an. Capitalizarea pietei pentru anii 2008, 2009 si 2010 nu include capitalizarea pietei pentru sectorul international.

Dinamica indicilor BVB in 2010

	Valoare la 31 decembrie 2010	Performanta 2010
BET	5.268,61	12,32%
BET-FI	21.980,58	-7,98%
BET-C	3.111,17	14,60%
BET-XT	470,61	1,87%
BET-NG	771,97	29,49%

Sursa: BVB

Volume si evolutia indicelui BET 2010 (mil RON)



Sursa: BVB



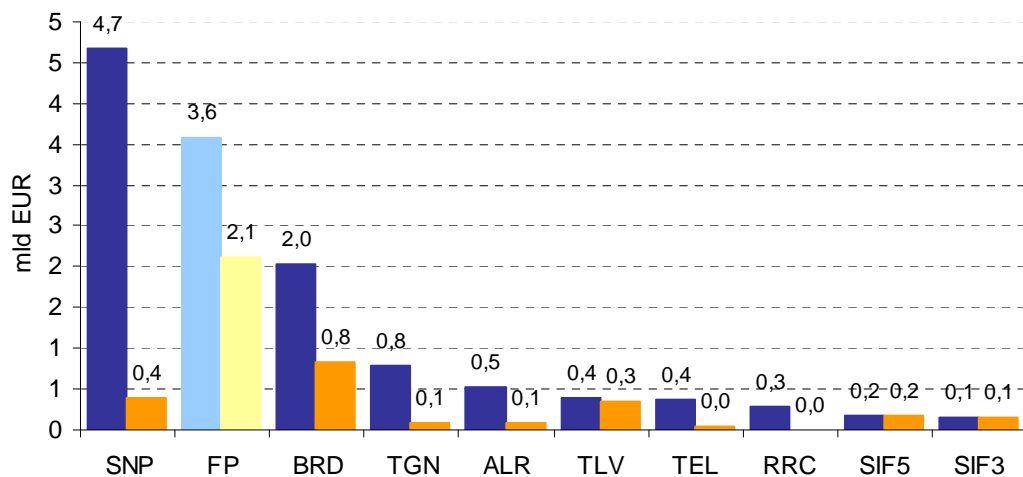
**FONDUL
PROPRIETATEA**



**FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS**

FP in Universul Actiunilor Listate la BVB

Top 10 companii listate (fara categoria internationala) Capitalizare 2010

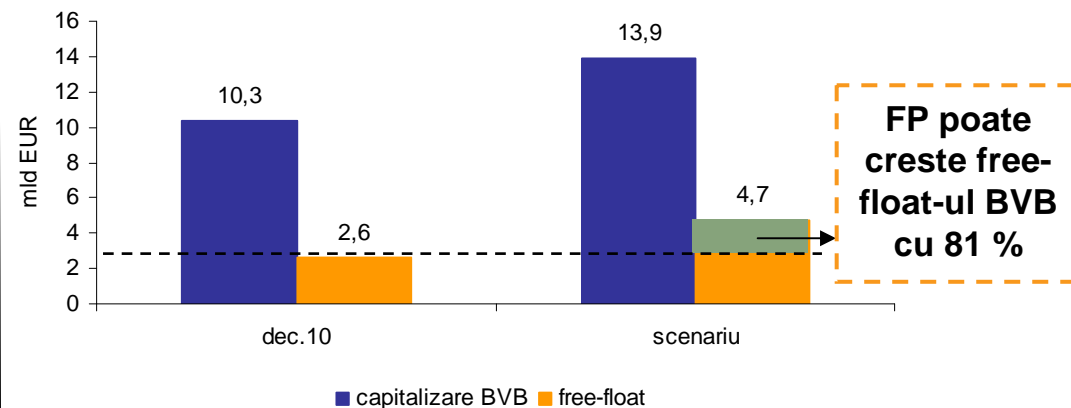


Sursa: BVB*

*Valoarea pentru Fond este reprezentata de VAN CNVM la data de 31 decembrie 2010.

Capitalizarea pietei pentru companiile listate este calculata pentru 3 luni incepand cu data de 4 octombrie.

Capitalizare BVB (fara categoria internationala)



Sursa: BVB*

*Valoarea pentru Fond este reprezentata de VAN CNVM la data de 31 decembrie 2010.

Capitalizarea pietei pentru companiile listate este calculata pentru 3 luni incepand cu data de 4 octombrie.

Capitalizare curenta BVB: 22,63 mld EUR

Scenariu: cu Fondul Proprietatea (VAN CNVM decembrie 2010)



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Impozitare si Comisioane

Impozitarea dividendelor

- Dividende platite persoanelor si companiilor din Romania– impozitate cu 16%*.

Impozitarea castigurilor de capital

- Castigurile de capital pentru persoanele si companiile din Romania fac obiectul unui impozit de 16%*.
- Veniturile rezultate din vanzarea actiunilor primite ca si compensatie de la ANRP sunt scutite de impozit.
- Exemplu:
 - Un actionar are un numar de 1.000 de actiuni din despagubire si a cumparat prin intermediul unei cesiuni la Depozitarul Central, pe langa acestea, 500 de actiuni la pretul de 0,4 RON pe actiune. Sa presupunem ca isi vinde intreaga participatie (1.500 de actiuni la 1 RON pe actiune).
 - Total venituri: $1.500 \times 1 = 1.500$ RON
 - Impozitul pe castigul de capital (CC) va fi calculat dupa cum urmeaza:
 - Pentru primele 1.000 de actiuni: impozit CC = 0 (in conformitate cu Legea 247/2005)
 - Pentru celelalte 500 de actiuni: impozit CC = $(1-0,4) \times 500 \times 16\% = 48$ RON
 - Prin urmare, castigurile nete vor fi: $1.500 - 48 = 1.452$ RON

Comisioane de tranzactionare

- Comisioanele de brokeraj includ:
 - Comisioane de tranzactionare platite catre CNVM (0,08% din fiecare tranzactie de cumparare)
 - Comisioane de tranzactionare platite bursei de valori (0,117% din valoarea de vanzare, 0,045% din valoarea de cumparare)**
- Comisioanele de tranzactionare sunt aplicabile tuturor investitorilor, indiferent de tara de origine

* Regulile fiscale aplicabile persoanelor si entitatilor domiciliata inafara Romaniei pot fi diferite.

** Nota: Se vor aplica comisioane mai mici daca brokerul este formator de piata.



Pasi in Tranzactionarea Actiunilor FP

- Alegerea unui broker autorizat
- Punerea la dispozitia brokerului a documentatiei necesare
- Semnarea unui contract de brokeraj
- Pentru achizitionarea de actiuni – asigurarea disponibilitatii de fonduri suficiente in contul de brokeraj al clientului
- Pentru vanzarea de actiuni:
 - Punerea la dispozitia brokerului a unui extras de cont care contine numarul de actiuni pe care le detineti si codul confidential alocat de Depozitarul Central, **SAU**
 - Solicitarea adresata brokerului de a obtine extrasul mentionat mai sus in numele dvs *) **SI**
 - Instructiunea brokerului de a transfera actiunile din sectiunea 1 a Depozitarului Central in contul de brokeraj
- Introducerea unui ordin de vanzare/cumparare:
 - La broker prin:
 - Instructiune scrisa
 - Instructiune telefonica
 - Tranzactionare online
- Primirea unei confirmari de tranzactie
- Decontarea tranzactiei, in 3 zile lucratoare de la data tranzactiei
- Transferul de numerar in contul bancar al clientului, la cerere

**) Nota: Actionarii care sunt deja posesori ai unui cont de brokeraj pot: (i) sa semneze in persoana la sediul brokerului o cerere pentru un extras de cont (care contine codul confidential), (ii) sa furnizeze brokerului o procura notariala in aceasta privinta si brokerul va cere extrasul de cont in locul acestora*



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Pentru informatii suplimentare va rugam contactati:

**Franklin Templeton Investment Management Limited
Premium Point
Strada Buzesti nr 80, etajul 7-8, sectorul 1
Bucuresti 011017
Romania
00 40 21 200 96 00**

Consortiu:

**Raiffeisen Capital & Investment
Piata Charles de Gaulle nr 15, sectorul 1
Bucuresti, Romania
00 40 21 306 12 36 ; 00 40 21 306 12 37**

**ING Bank NV Amsterdam Sucursala Bucuresti
Sos.Kiseleff nr 11-13, sectorul 1
Bucuresti, Romania
00 40 21 209 12 52**

**BRD Groupe Societe Generale
Bs. Ion Mihalache nr 1-7, sectorul 1
Bucuresti, Romania
00 40 21 301 41 52**



**FONDUL
PROPRIETATEA**



**FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS**