



PREZENTARE PENTRU INVESTITORI
Fondul Proprietatea
02.02.2011



**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 jurisdicții 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 jurisdicția 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 intenționeaza 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, insa 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 mobiliară sau o indicatie a detinelilor autorului sau a detinelilor 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 mobiliară, strategie sau produs de investitii.

Pretul actiunilor si veniturile obtinute cu acestea pot atat sa coboare, cat si sa crească 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. Fluctuatii 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 piete.

Aceasta prezentare este emisa de catre Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom („FTIML”) Sucursala Bucuresti, care este supraveghetă de Comisia Natională 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 supravegheta 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 potențiali trebuie sa analizeze Prospectul Fondului si amendamentul care se gasesc la adresa 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 Înregistrare (CUI) este 18253260 si numarul de inregistrare la Registrul Comertului 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

Romania – O Imagine de Ansamblu

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

Portofoliul Fondului

Strategia de Investitii

Piata de Capital din Romania

Aspecte Cheie

Anexa 1 – Metodologia de Calcul a VAN CNVM

Anexa 2 – Procesul Investitional al Templeton

Anexa 3 – Echipa Emerging Markets Group la Nivel Global

Anexa 4 – Pachetul FMI pentru Romania

Anexa 5 – Alte Companii Relevante din Portofoliu

Anexa 6 – Drepturile actionarilor



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Romania – O Imagine de Ansamblu



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Romania – Date Macroeconomice

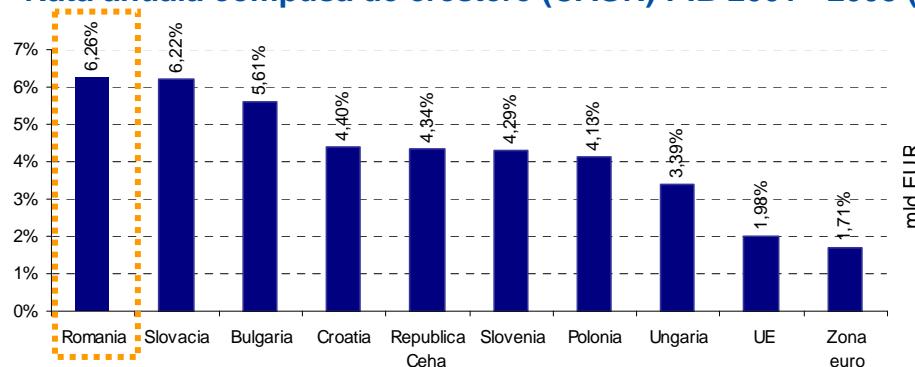


Romania in cadrul Uniunii Europene

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

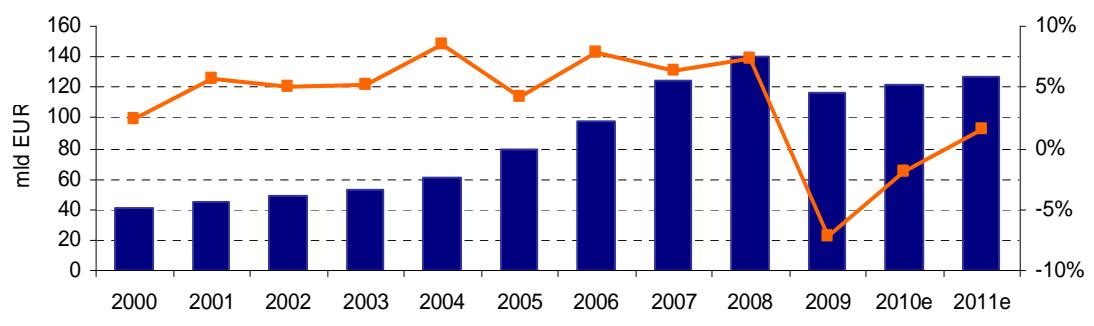
* Valurile de extindere 2004 si 2007

Rata anuala compusa de crestere (CAGR) PIB 2001 - 2008 (%)



Sursa: EUROSTAT

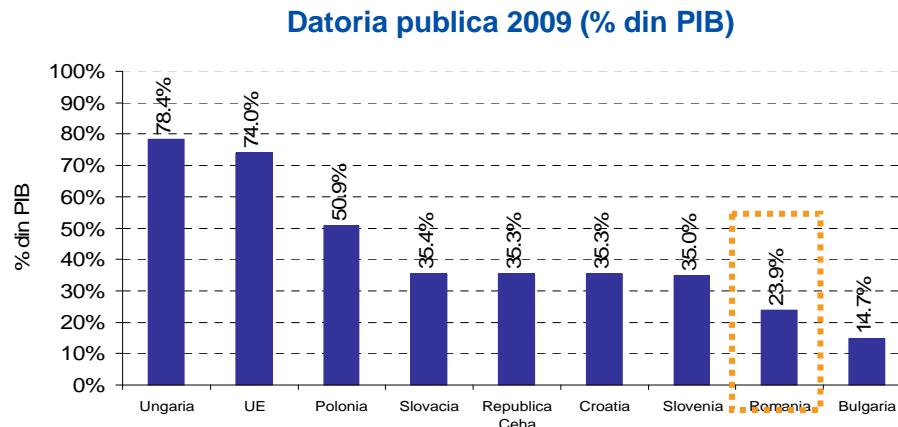
Cresterea PIB 2000 - 2011 (%)



Sursa: Comisia Europeană

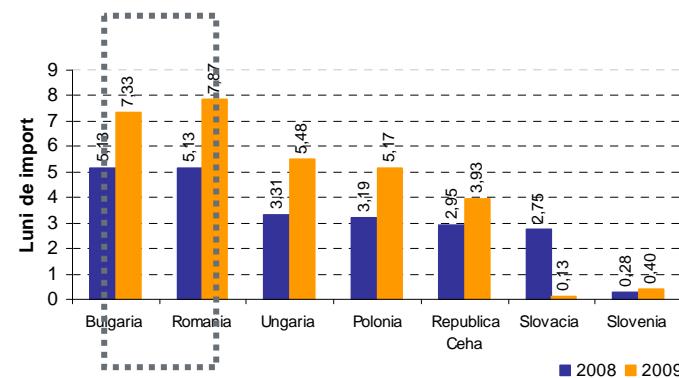
■ PIB nominal ■ Crestere PIB

Romania – Fundamente Solide



Sursa: EUROSTAT

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



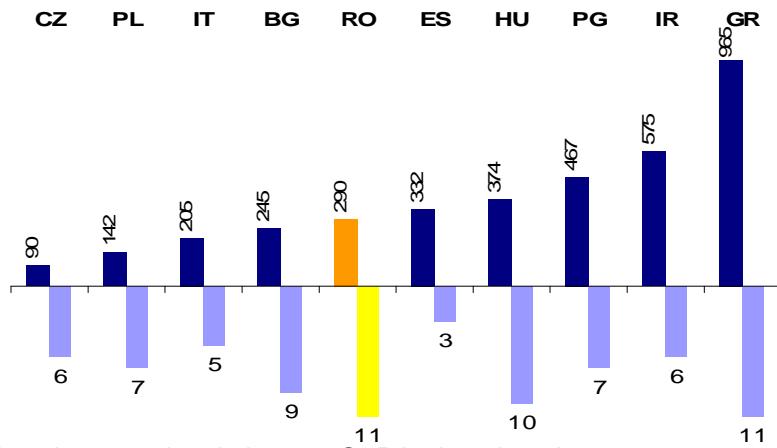
Sursa: EUROSTAT

Curs de schimb 2008 - 2010



Sursa: Banca Nationala a Romaniei

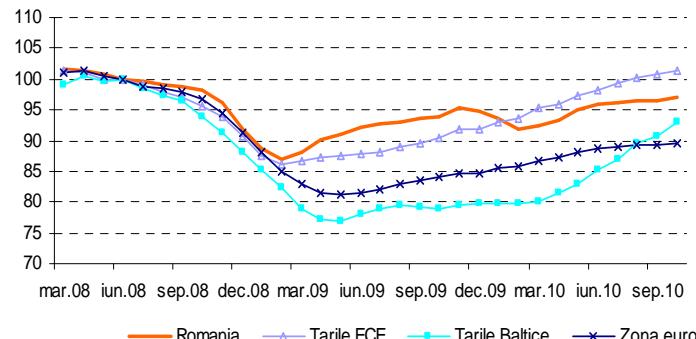
Cotatii CDS vs. numarul de pasi necesari pentru a atinge ratingul AAA



Sursa: Bloomberg, pagina de internet S&P la data de 9 iunie 2010

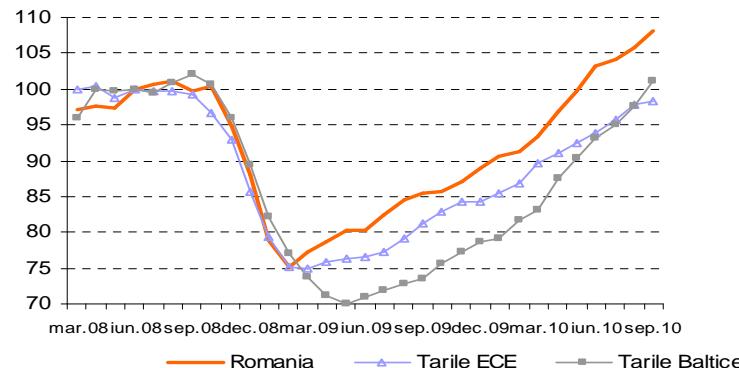
Redresare în Curs

Productia industriala 2008 - 2010



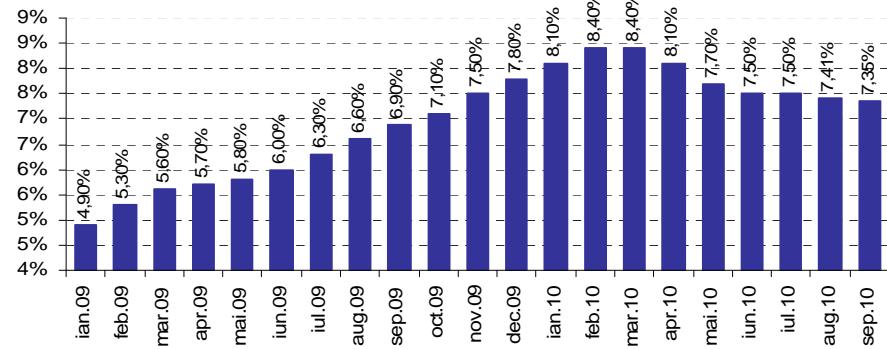
Sursa: EUROSTAT

Exporturi lunare FOB 2008 - 2010



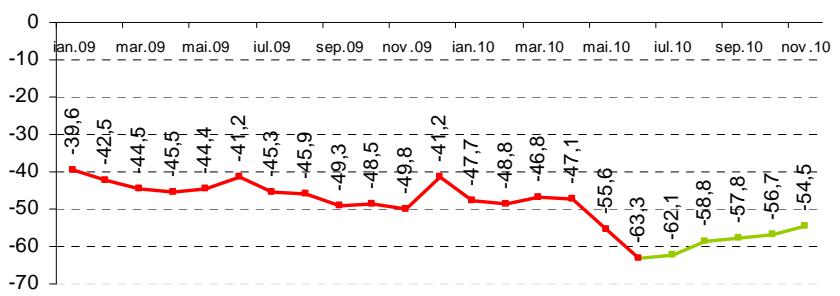
Sursa: EUROSTAT

Rata lunara a somajului 2009- 2010 (%)



Sursa: Institutul National de Statistica

Indicele de incredere al consumatorului 2009 – 2010



Sursa: Comisia Europeană

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	
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

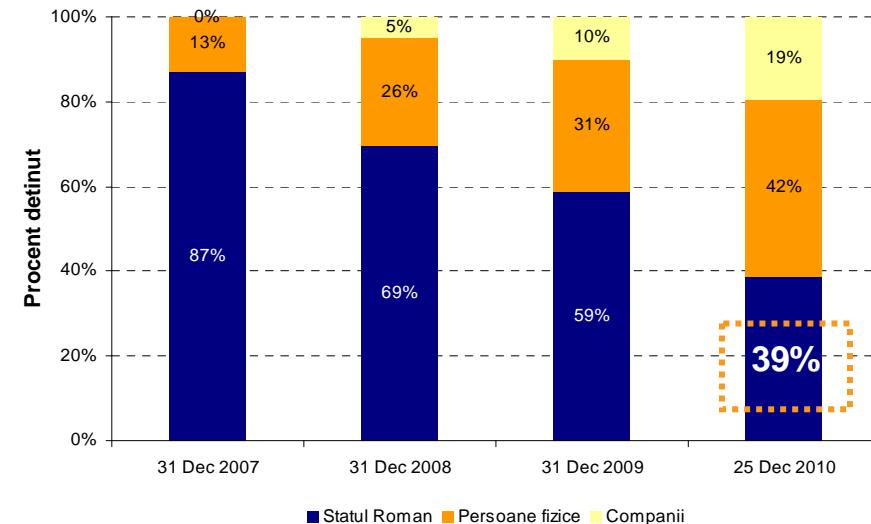
** Valoare calculata utilizand cursul EUR/RON pentru 31 decembrie 2010

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

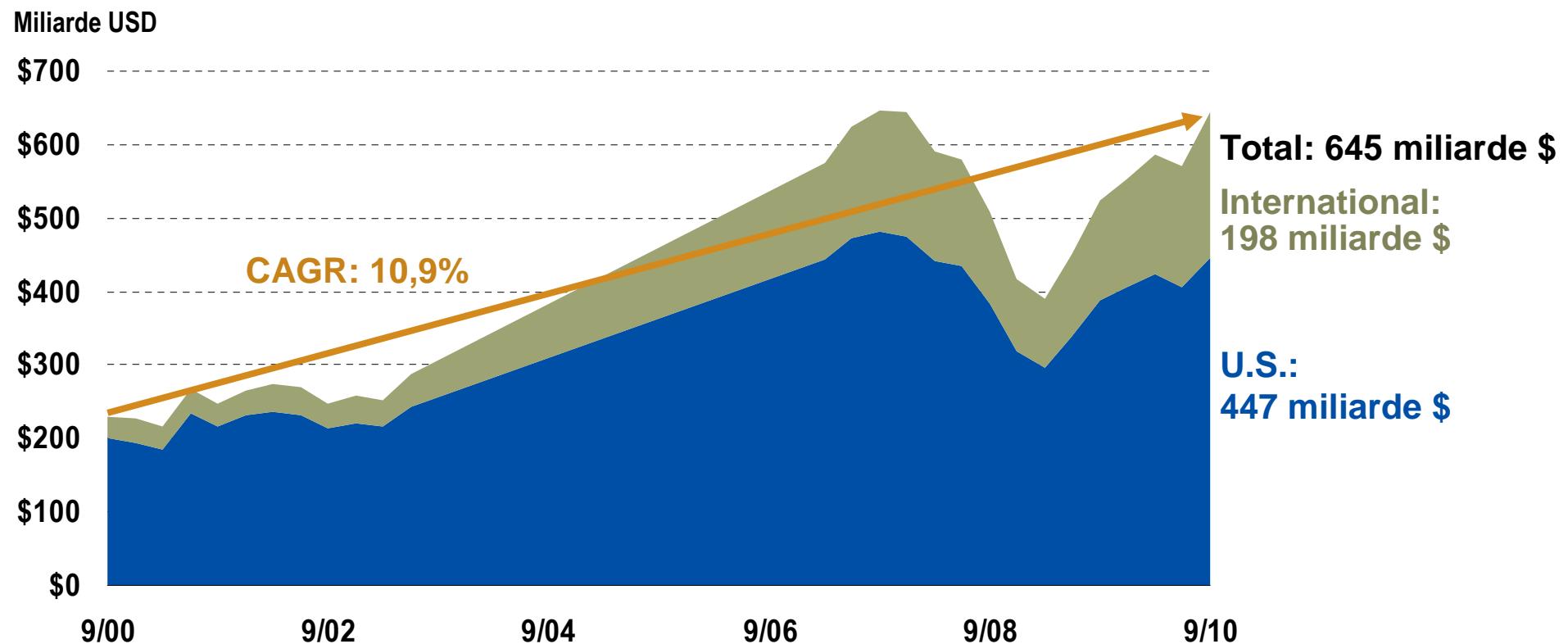
Pana in momentul diminuarii participatiei Ministerului Finantelor sub 33%, exista anumite restrictii privind exercitarea drepturilor de vot pentru detineri semnificative. Ca urmare, la 30 noiembrie 2010, celor 13,778 mil actiuni le corespunde un numar de 12,795 mil drepturi de vot.

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.

Baza de Active FTI in Ultima Decada

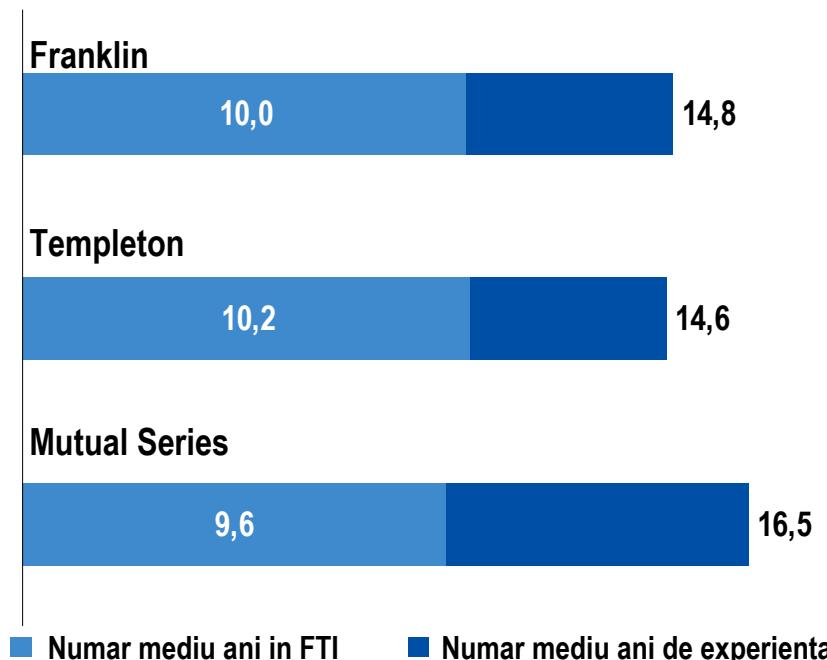
Activele globale sub administrarea Franklin Templeton
Perioada de 10 ani pana la 30/09/10



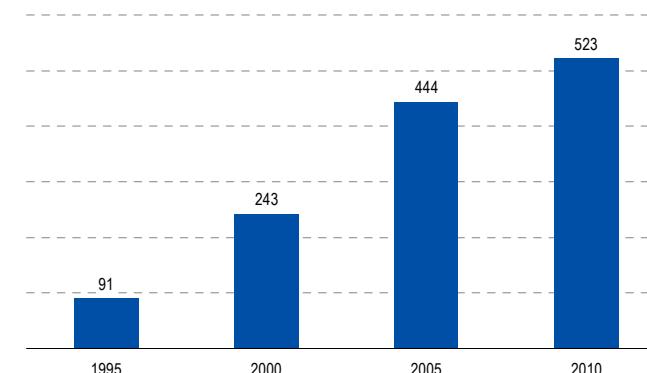
* CAGR (Rata anuala compusa de crestere) ia in considerare activele la sfarsit de luna sub administrarea Franklin Resources Inc. si a subsidiarilor acestuia in perioada selectata.

FTI - Experienta si Expertiza Vasta

Expertiza profesionala a Franklin Templeton Investment¹



Numar de experti in investitii Franklin Templeton²

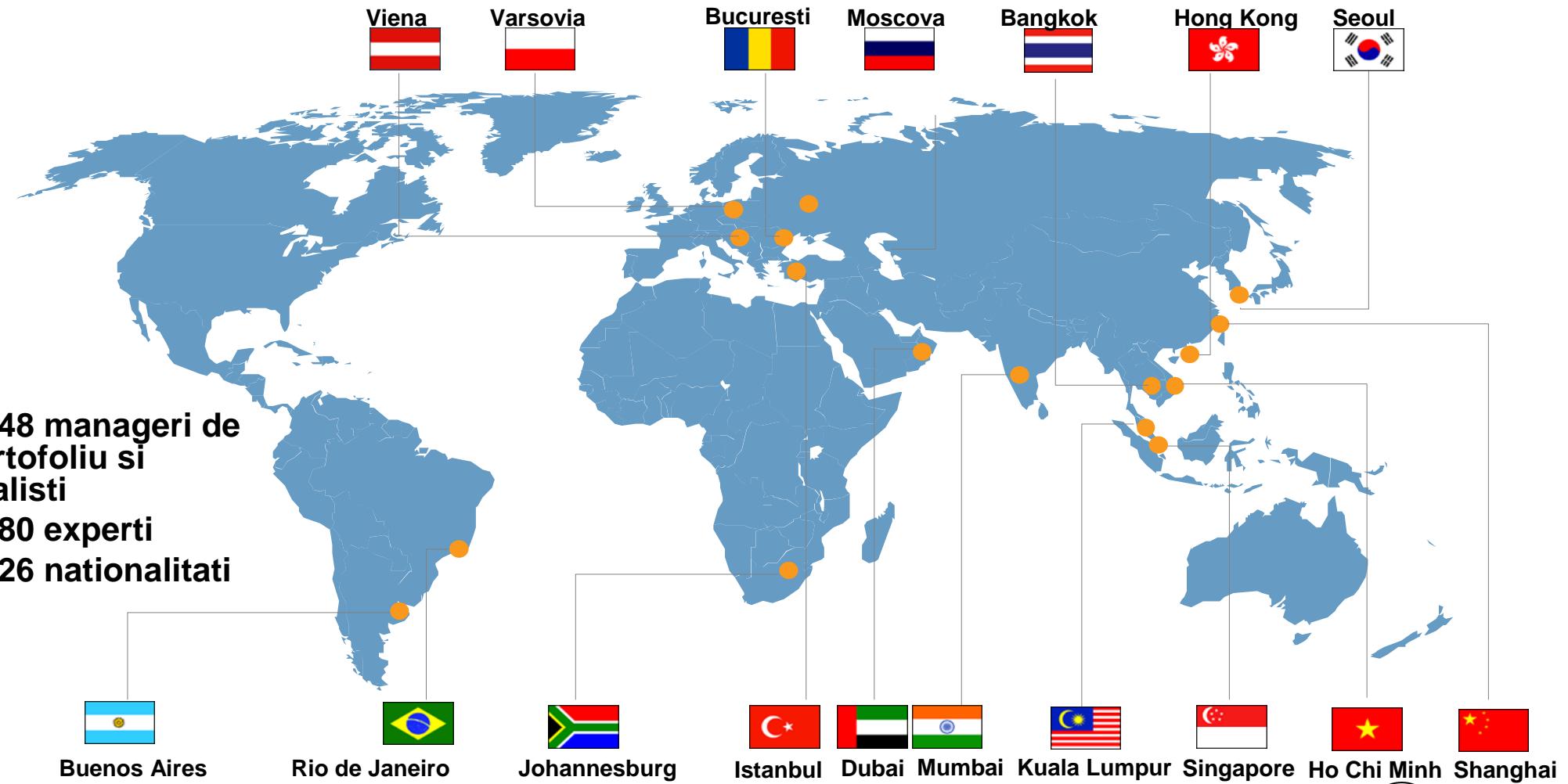


Crestere 479%

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.

Grupul Templeton Emerging Markets



La 30 Sept 2010.

● Birourile de analisti specializati in piete emergente

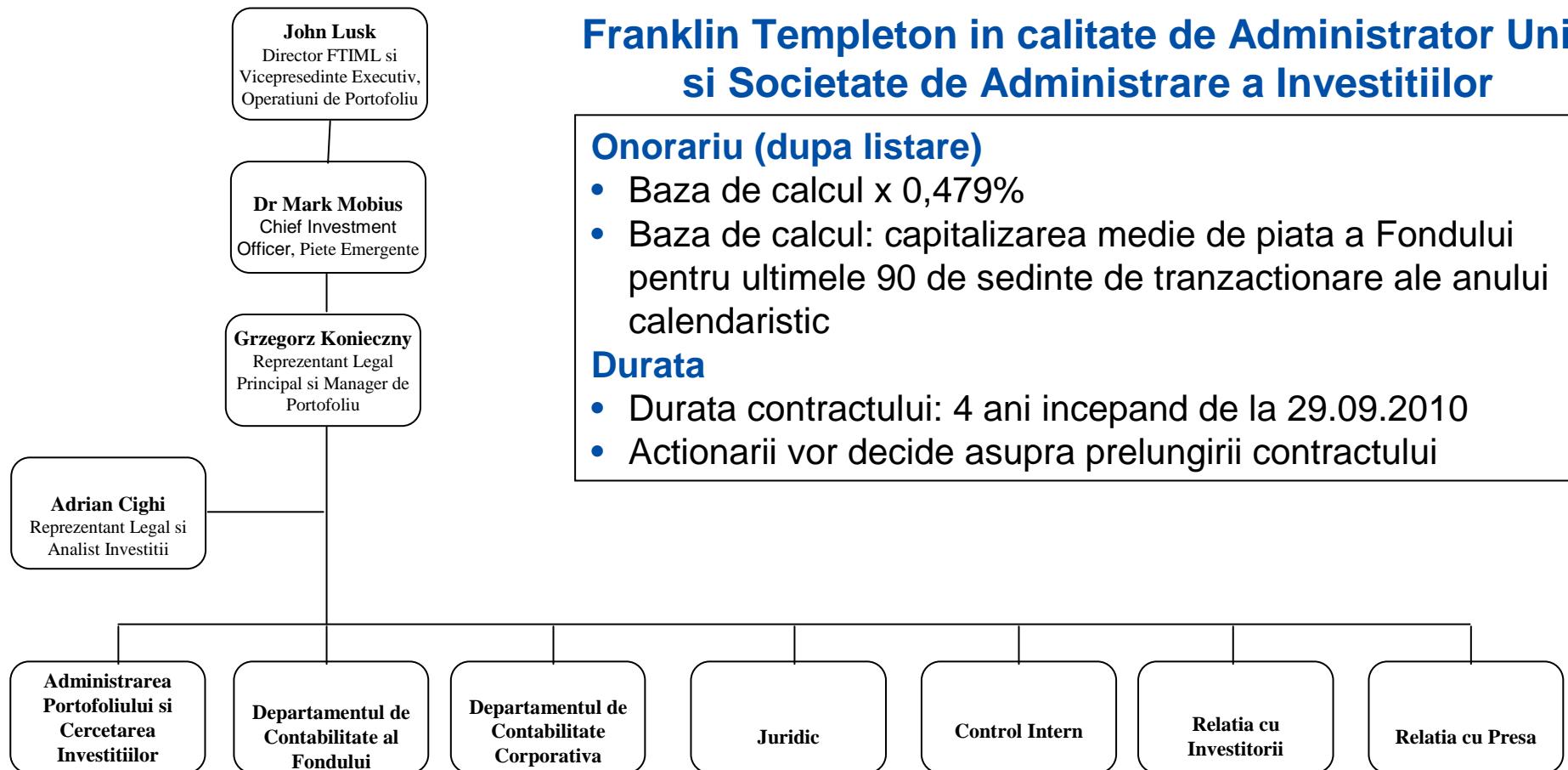


FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

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



Franklin Templeton in calitate de Administrator Unic si Societate de Administrare a Investitiilor

Onorariu (dupa listare)

- Baza de calcul x 0,479%
- Baza de calcul: capitalizarea medie de piata a Fondului pentru ultimele 90 de sedinte de tranzactionare ale anului calendaristic

Durata

- Durata contractului: 4 ani incepand de la 29.09.2010
- Actionarii vor decide asupra prelungirii contractului



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Portofoliul Fondului



FONDUL
PROPRIETATEA

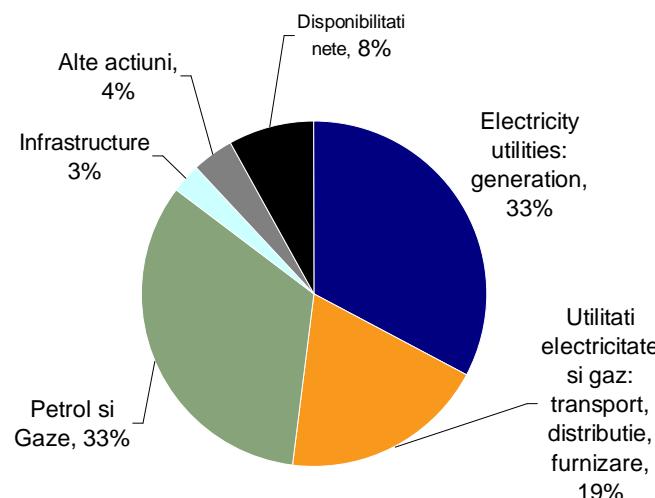


FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Structura Portofoliului

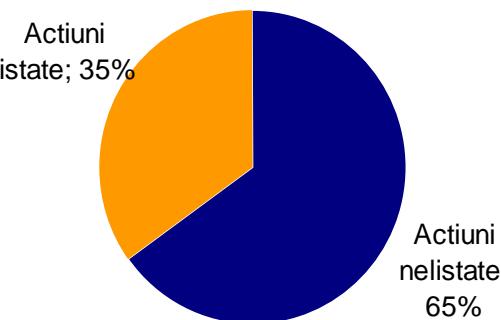
- Portofoliul FP include participatii in 83 de companii (28 listate si 55 nelistate), atat private cat si de stat, de la nivele de detinere de sub 2% pana la 100% (la data Prospectului)
- Portofoliul inregistreaza o pondere mare in sectoarele de energie electrica, petrol si gaze naturale (aprox. 80%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

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



Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 decembrie 2010

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



Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 31 decembrie 2010

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

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

Evaluarea Portofoliului

VAN CNVM

=

Valoarea totala a activelor

Valoarea totala a datorilor 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		

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



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



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

OMV Petrom – Prezentarea Companiei

Compania pe scurt

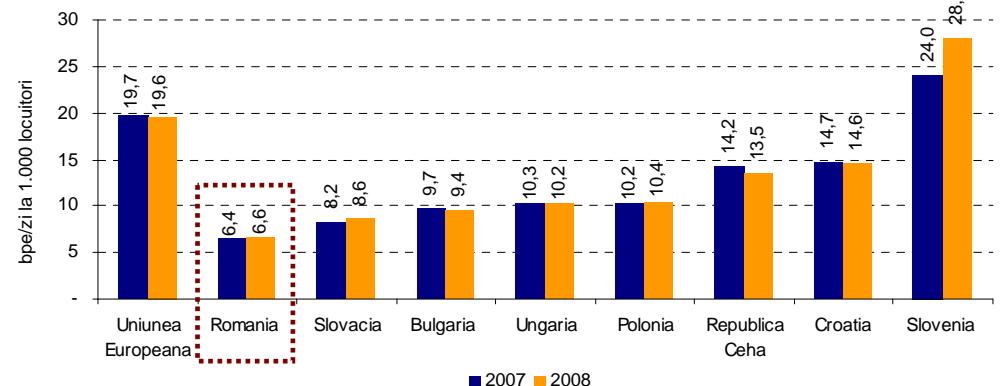
Sector:	Petrol si gaze - integrat
Tip:	Listata
Pondere in VAN:	24,90%
Detinere FP:	3.816 mil RON (891 mil EUR)

Structura Actionariat

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

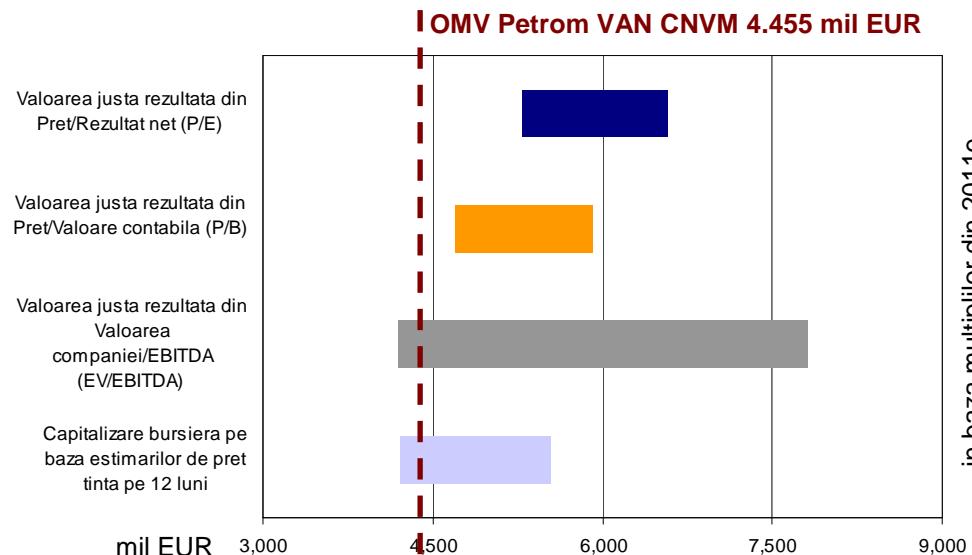
- Vanzarea planificata a unui procent de 9,84% de catre stat in 2011 prin intermediul unei oferte publice
- Utilizarea gazului produs intern pentru generarea de electricitate intr-o centrala de 860 MW pe gaz, incepand cu 2012
- Cresterea consumului de petrol pe cap de locuitor la nivele comparabile cu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

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

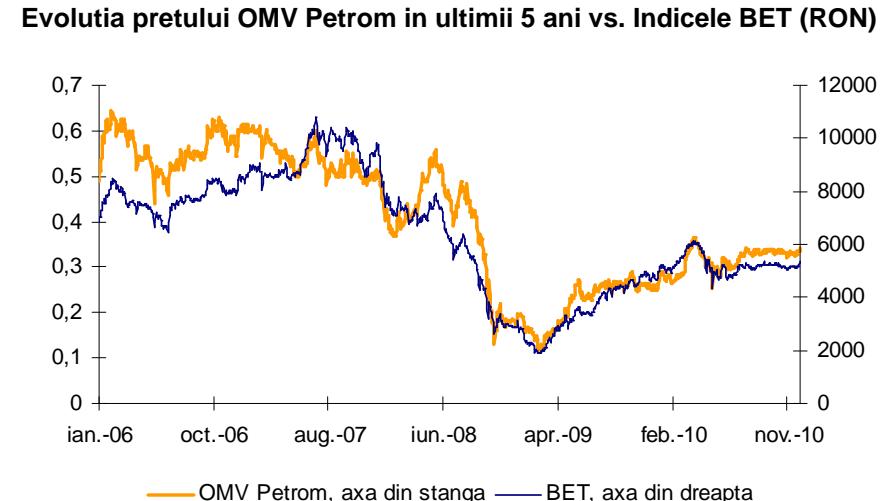


Sursa: EUROSTAT

OMV Petrom vs. Companii Comparabile



Note: Pentru realizarea acestui grafic valorile extreme au fost eliminate



Sursa: Bursa de Valori Bucuresti

- Cifrele prezentate sunt rezultatul unei evaluări limitate, bazată numai pe metodologia de comparare cu companii similare

	P/E			P / B			EV / EBITDA		
	2009	2010e	2011e	2009	2010e	2011e	2009	2010e	2011e
Petrom	22.7	8.3	6.8	1.1	1.0	0.9	7.2	4.1	3.6
Peers Petrom									
Hellenic Petroleum	10.0	9.8	8.2	0.7	0.7	0.7	10.6	8.5	7.8
Repsol YPF	16.1	11.6	9.8	1.6	1.1	1.1	7.0	5.4	4.9
Statoil	24.5	10.5	8.9	2.3	2.1	1.8	3.0	2.7	2.3
MOL	16.0	11.8	9.3	1.6	1.3	1.3	11.2	6.9	6.1
CEPSA	13.5	10.8	9.7	1.0	1.0	0.9	5.2	4.7	4.3
PGNIG	17.5	12.0	11.5	1.0	0.9	0.9	8.0	5.8	5.3
OMV	16.2	7.9	6.7	1.1	1.0	0.9	5.2	3.7	3.4
Mean	15.9	10.6	9.2	1.3	1.0	1.0	7.9	5.3	4.8
Median	16.1	10.8	9.3	1.1	1.0	0.9	7.5	5.4	4.9

Sursa: Bloomberg, Rapoartele financiare OMV Petrom

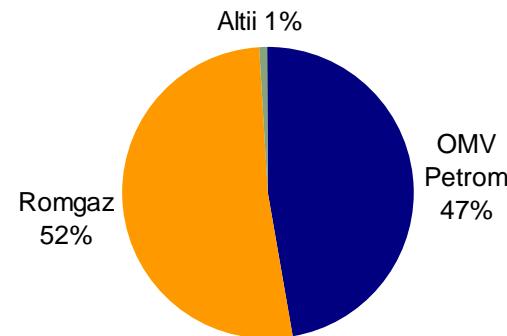
Note: Valorile extreme au fost eliminate din calculul mediei și medianei.

Romgaz – Prezentarea Companiei

Compania pe scurt

Sector:	Explorare si productie gaz
Tip:	Nelistata
Pondere in VAN:	8,13%
Detinere FP:	1.246 mil RON (291 mil EUR)

Productie gaze naturale – cota de piata 2009

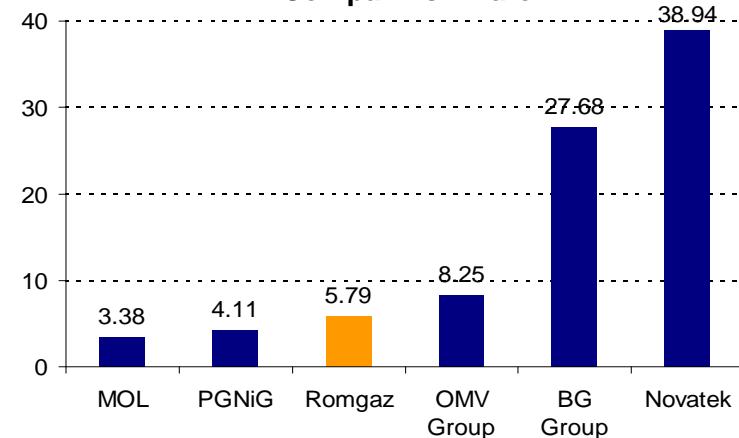


Sursa: Raport Anual ANRE 2009

Structura Actionariatului

Ministerul Economiei	85%
Fondul Proprietatea	15%

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

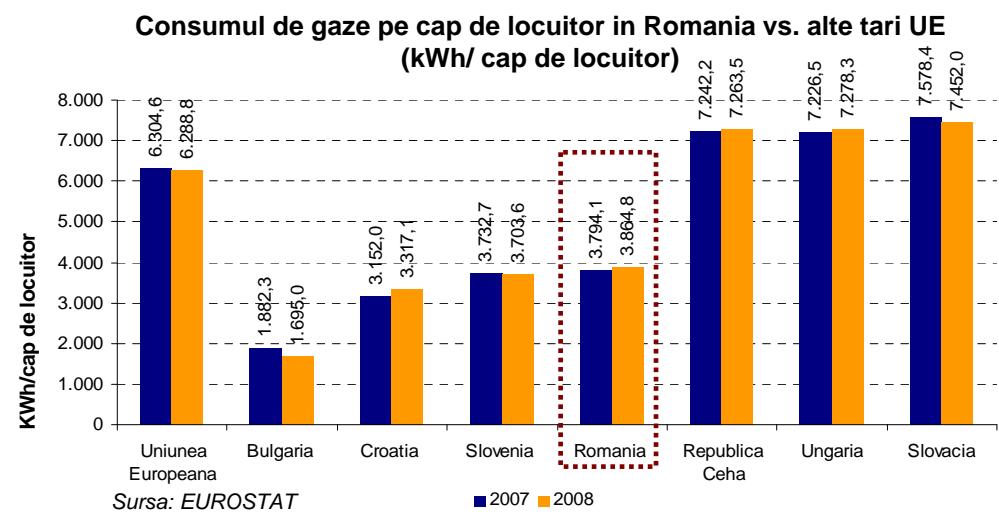
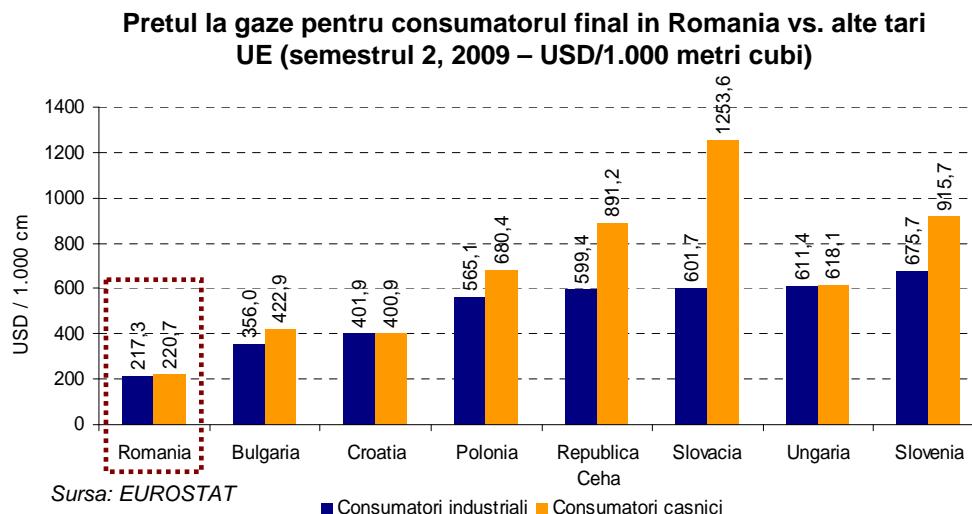


Sursa: pagini de internet ale companiilor si rapoarte anuale

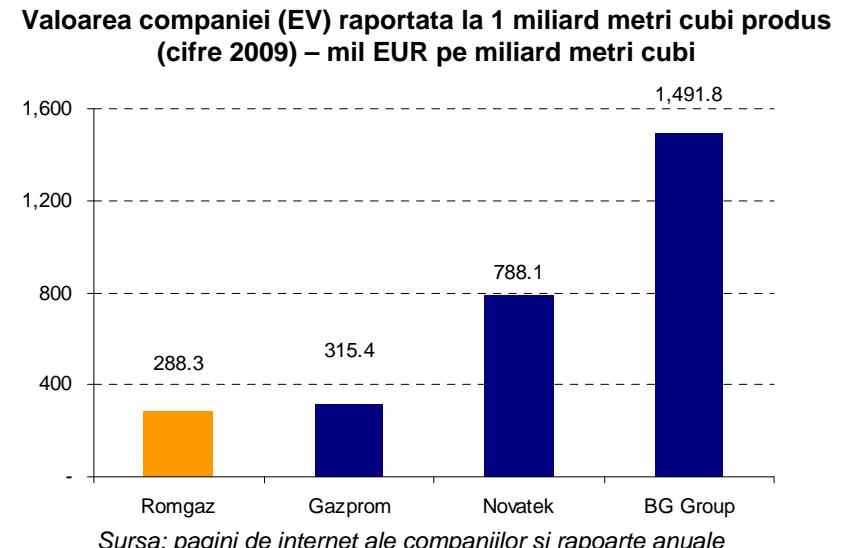
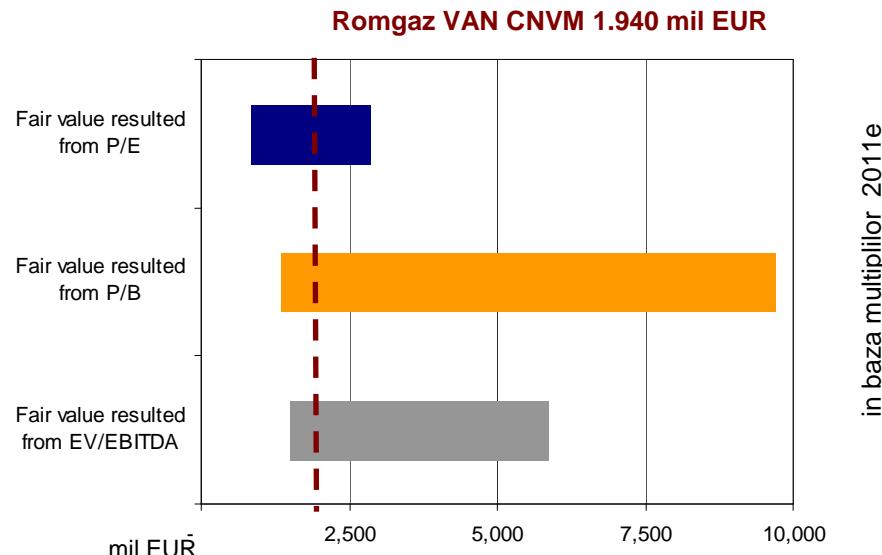
- Capacitati Romgaz: 153 campuri de productie, 8 perimetre de explorare, 3.600 sonde (productie anuala – pana la 7 miliarde metri cubi) si 6 depozite subterane (2,8 miliarde metri cubi)
- Rezerve Romgaz: rezerve 2P (dovedite si probabile) de 93 miliarde metri cubi (566,27 mil bpe)

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



Romgaz vs. Companii Comparabile



- Cifrele prezentate sunt rezultatul unei evaluari limitate, bazata numai pe metodologia de comparare cu companii similare

	P/E			P / B			EV / EBITDA		
	2009	2010e	2011e	2009	2010e	2011e	2009	2010e	2011e
Romgaz	14.4	10.7	11.2	1.0	0.9	0.9	3.9	5.2	5.4
Peers Romgaz									
Gazprom	5.8	5.1	4.8	0.9	0.7	0.6	5.3	4.4	4.0
Novatek Russia	43.5	27.5	22.2	9.9	7.5	5.9	26.9	17.8	14.0
BG Group	19.7	17.5	16.0	3.3	2.7	2.3	9.1	8.6	7.5
PGNIG	17.5	12.0	11.5	1.0	0.9	0.9	8.0	5.8	5.3
Mean	21.6	15.5	13.6	3.7	2.9	2.4	12.3	9.1	7.7
Median	18.6	14.8	13.7	2.1	1.8	1.6	8.5	7.2	6.4

Sursa: Bloomberg, raport de evaluare Darian DRS (august 2010 – data de referinta a evaluarii 31 mai 2010), Situatii financiare Romgaz

Nota: Pentru Romgaz estimarile Valorii contabile (BV) au fost realizate dupa cum urmeaza:

- 2010e BV = 2009 BV + 2010e Profit net din raportul Darian
- 2011e BV = 2010e BV + 2011e Profit net din raportul Darian – 90% x 2010e Profit net (datorita aplicarii OUG nr 55/23 iunie 2010 ce a impus o rata a dividendelor de 90% din profitul net pe 2010 pentru companii cu capital majoritar de stat)

Transgaz – Prezentarea Companiei

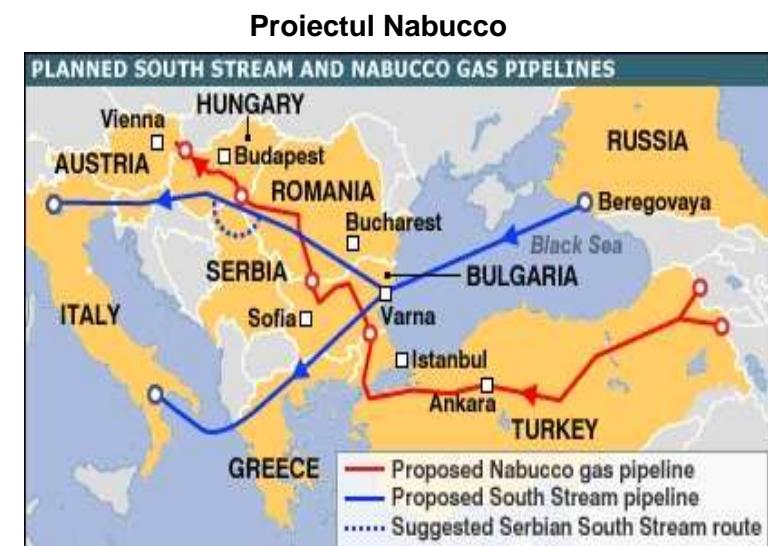
Compania pe scurt

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

Structura Actionariatului

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

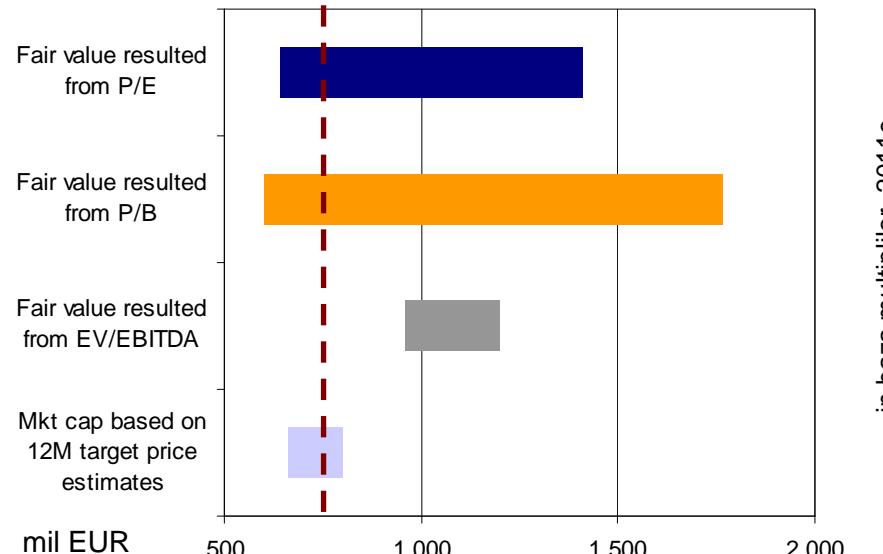
- Companie reglementata – monopol natural
- Trei conducte de tranzit ce opereaza in baza unor contracte bilaterale, in afara jurisdicției autoritatii de reglementare
- Actionar in proiectul Nabucco (16,67%) – proiect de transport al gazelor naturale din Turcia in Austria, via Bulgaria, Romania si Ungaria (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



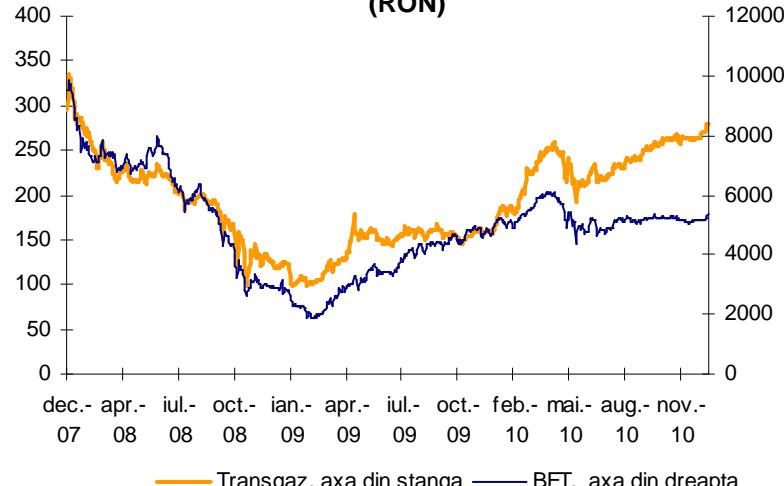
Sursa: BBC

Transgaz vs. Companii Comparabile

Transgaz VAN CNVM 767 mil EUR



Evolutia pretului Transgaz de la listare (Dec 2007) vs. Indicele BET (RON)



Sursa: Bursa de Valori Bucuresti

- Cifrele prezentate sunt rezultatul unei evaluari limitate, bazata numai pe metodologia de comparare cu companii similare

	2009	P/E 2010e	2011e	2009	P / B 2010e	2011e	2009	EV / EBITDA		
	2009	2010e	2011e					2010e	2011e	
Transgaz	11.9	11.1	11.7	11.9	1.2	1.1	1.1	6.9	5.7	5.9
Peers Transgaz										
Snam Rete	13.1	12.5	12.1	2.2	2.0	1.9	12.3	9.5	9.0	
Fluxys	16.0	14.2	21.6	1.2	n/a	n/a	8.0	7.2	8.6	
Enagas	11.7	10.5	9.9	2.2	2.0	1.9	9.4	8.3	7.6	
Red Electrica	13.7	11.6	10.3	3.1	2.8	2.5	9.9	8.7	7.4	
ELIA	17.1	9.0	15.8	1.0	0.9	0.9	13.1	8.5	9.3	
Mean	14.3	11.5	13.9	1.9	1.9	1.8	10.5	8.4	8.4	
Median	13.7	11.6	12.1	2.2	2.0	1.9	9.9	8.5	8.6	

Sursa: Bloomberg

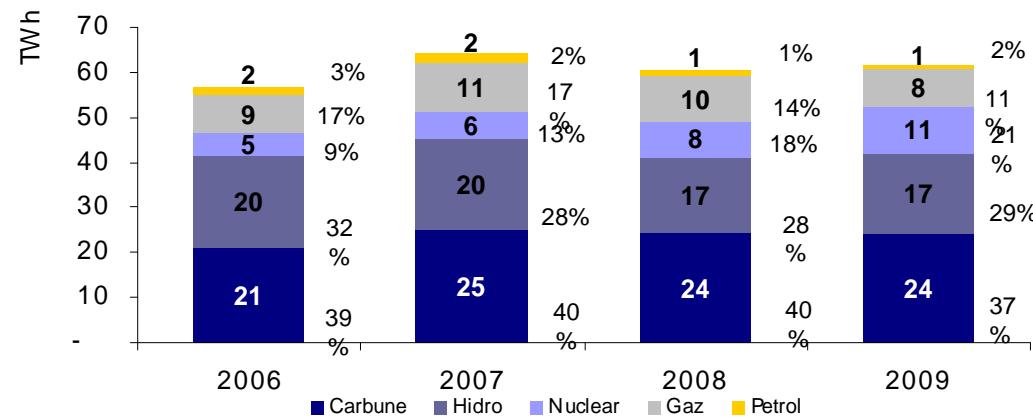
Prezentarea Sectorului de Generare a Energiei Electrice

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
Alti					4.890
Total					56.693

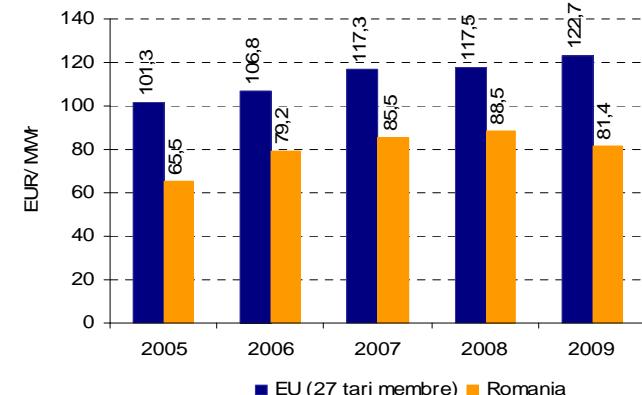
Sursa: Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei si Rapoarte pregatite de Administratotul Fondului la 31 decembrie 2010

Electricitate generata in functie de sursa primara (TWh)



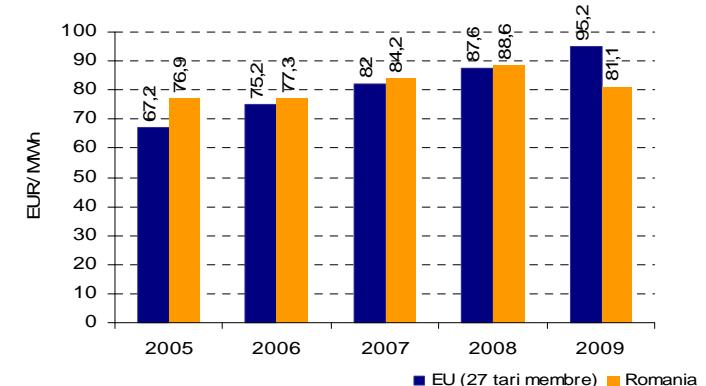
Sursa: Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei

Preturile energiei electrice pentru consumatori casnici (EUR/MWh)



Sursa: EUROSTAT

Preturile energiei electrice pentru consumatori industriali (EUR/MWh)



Sursa: EUROSTAT

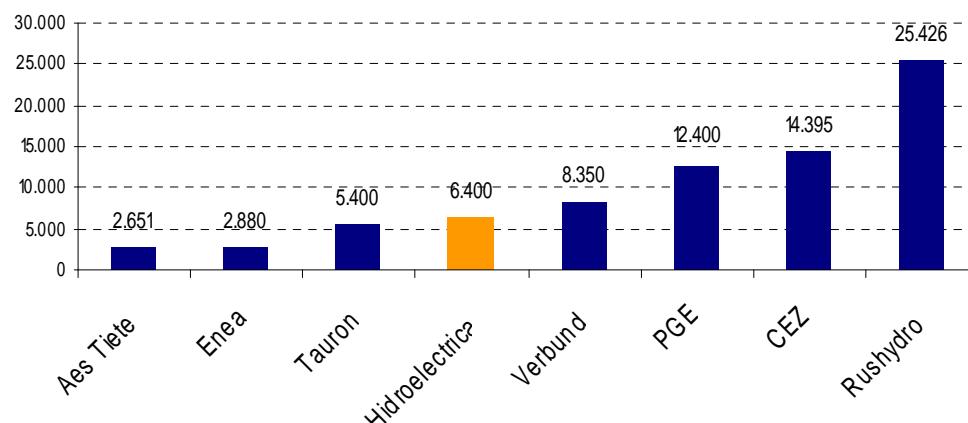
Hidroelectrica – Prezentarea Companiei

Compania pe scurt

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

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

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



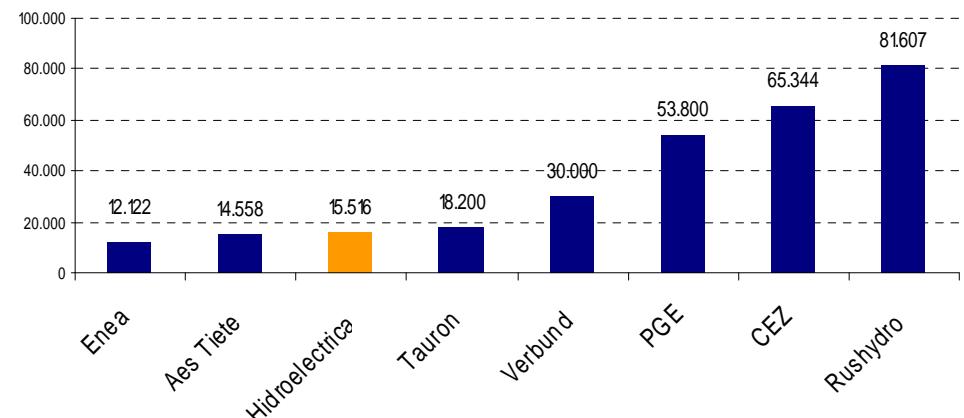
Sursa pentru grafice: pagini de internet ale companiilor si rapoarte anuale

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.

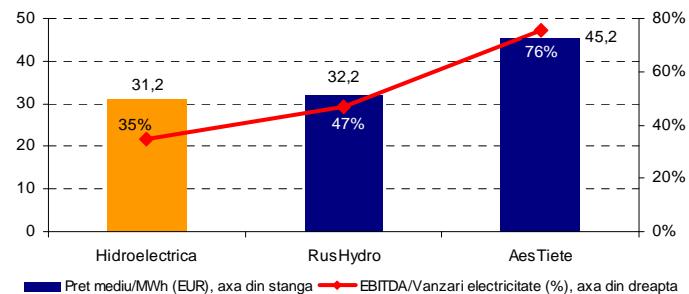
Productie energie electrica – comparatie cu companii similare
(2009 - GWh)



Hidroelectrica – Potential

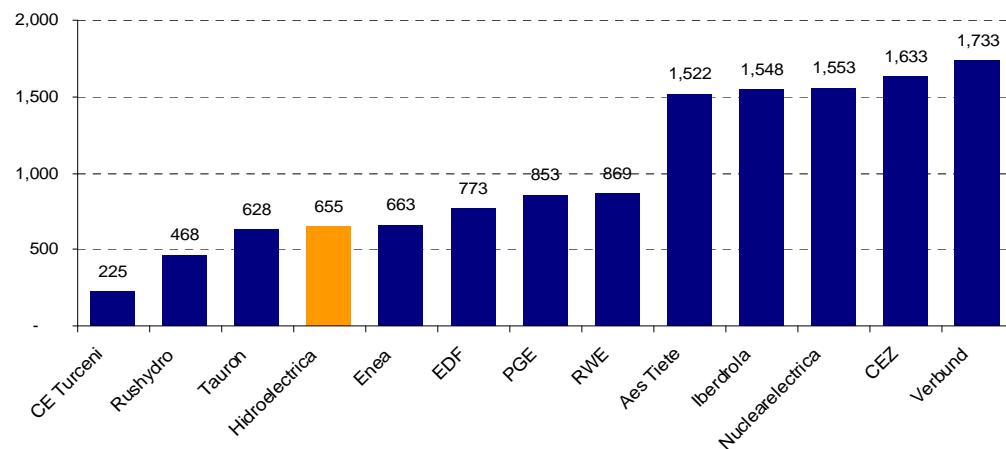
- Oferta publica initiala a companiei
- Suspendarea planurilor de creare a “gigantilor energetici”
- Eficientizari pentru alinierea companiei la acelasi nivel cu companii similare straine
- Transparenta preturilor
- Potential hidroenergetic, centralele actuale valorifica doar 48% din potentialul Romaniei

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



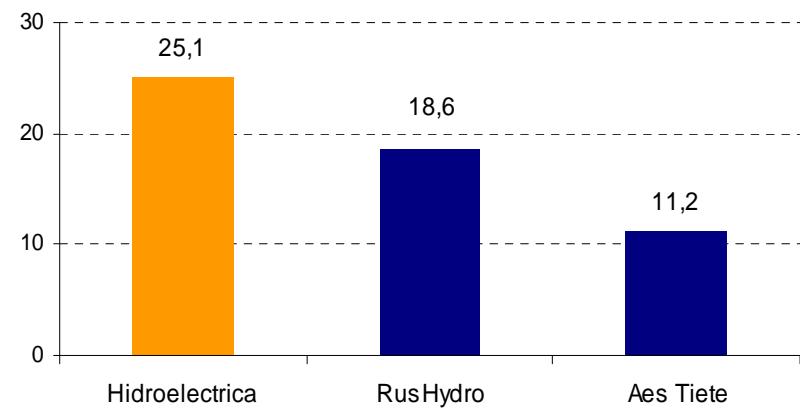
Nota: Pretul mediu/MWh a fost calculat ca venituri din vanzarea de electricitate raportate la volumul de electricitate vanduta.

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



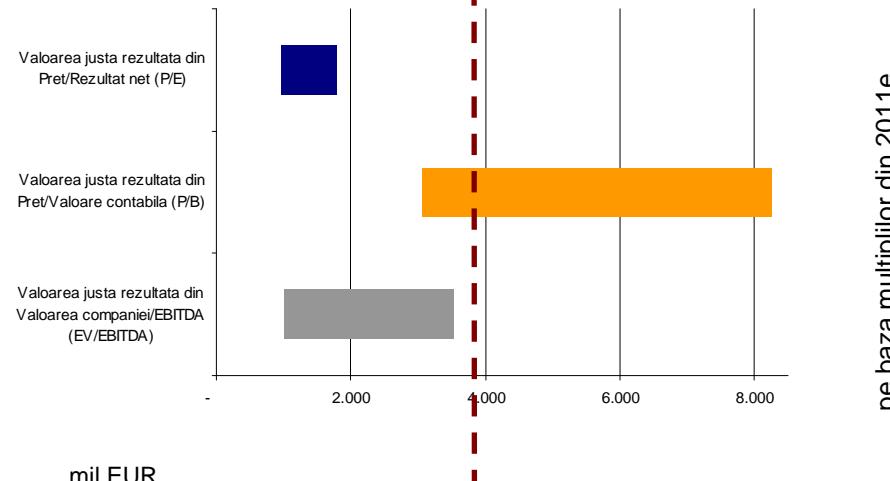
Surse pentru grafice: pagini de internet ale companiilor si rapoarte anuale & Bloomberg

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



Hidroelectrica – Evaluare

Hidroelectrica VAN CNVM 3.847 mil EUR



Nota: Pentru realizarea acestui grafic valorile extreme au fost eliminate

- Cifrele prezentate sunt rezultatul unei evaluari limitate, bazata numai pe metodologia de comparare cu companii similare

	P/E			P/B			EV/EBITDA			Sursa: Bloomberg, consens analisti independenti, Situatii financiare Hidroelectrica
	2009	2010e	2011e	2009	2010e	2011e	2009	2010e	2011e	
Hidroelectrica	337.0	46.1	33.0	1.0	1.0	1.0	21.2	15.7	13.3	
Peers Hidroelectrica										
RusHydro	13.8	11.7	9.7	1.1	1.0	0.9	9.4	7.9	6.6	
Verbund	12.9	18.7	16.2	2.7	2.3	2.2	11.6	13.9	13.0	
Aes Tiete	11.9	11.2	10.6	18.5	15.3	16.2	7.1	6.6	6.2	
CEZ	8.5	9.2	9.6	2.2	2.0	1.8	6.5	6.6	6.6	
EDF	14.2	15.7	15.3	2.0	1.9	1.7	7.0	6.8	7.0	
RWE	7.5	7.3	8.8	2.1	1.9	1.8	4.5	4.3	4.6	
Iberdrola	10.2	10.7	10.4	1.1	1.0	1.0	9.9	9.1	8.7	
ENEA	18.0	15.3	12.4	1.1	1.1	1.0	6.4	5.5	4.6	
Tauron	15.0	12.2	10.3	0.8	0.8	0.8	5.3	5.0	4.6	
PGE	17.2	13.3	11.3	1.2	1.2	1.1	5.3	6.2	5.4	
Mean	12.9	12.5	11.4	1.6	1.5	1.4	7.3	7.2	6.7	
Median	13.4	11.9	10.5	1.2	1.2	1.1	6.8	6.6	6.4	



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Nota 1: Pentru Hidroelectrica estimarile Valorii contabile (BV) au fost realizate dupa cum urmeaza:
• 2010e BV = 2009 BV + 2010e Profit net in baza consensului analistilor independenti
• 2011e BV = 2010e BV + 2011e Profit net in baza consensului analistilor independenti – 90% x 2010e Profit net (datorita aplicarii OUG nr 55/23 iunie 2010 ce a impus o rata a dividendelor de 90% din profitul net pe 2010 pentru companii cu capital majoritar de stat)
Nota 2: Media si mediana au fost calculate fara a lua in considerare valorile extreme

Nuclearelectrica – Prezentarea Companiei

Compania pe scurt

Sector:	Productie energie electrica
Tip:	Nelistata
Pondere in VAN:	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:

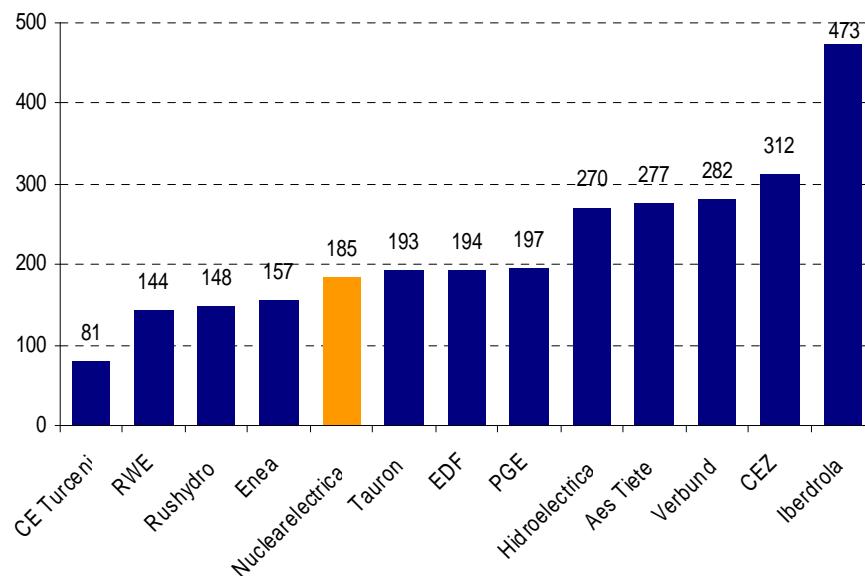
• Nuclearelectrica	60,15%
• GDF Suez	9,15%
• Enel	9,15%
• RWE	9,15%
• Iberdrola	6,20%
• Arcelor Mittal	6,20%

* GDF Suez, RWE and Iberdrola si-au anuntat recent retragerea din cadrul acestui proiect

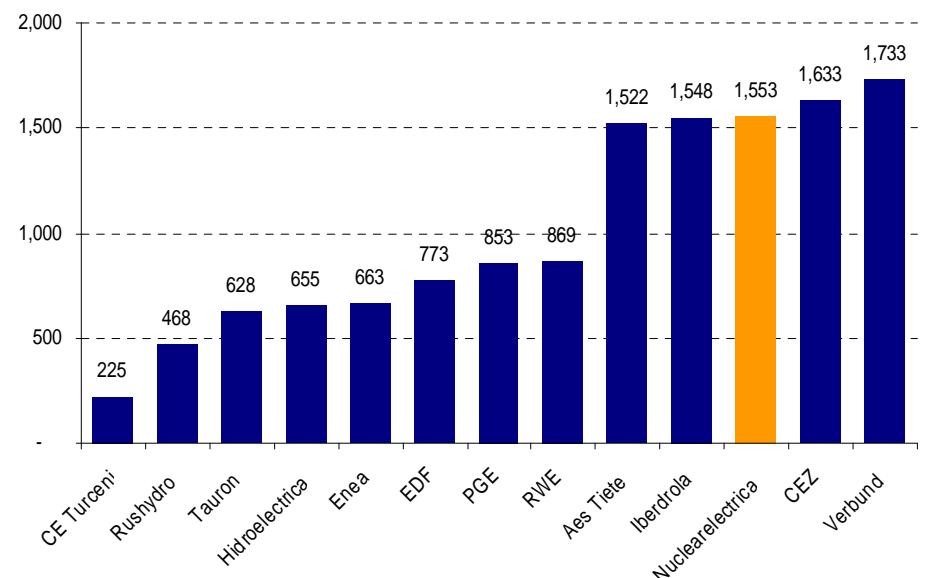
Nuclearelectrica – Potential

- 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



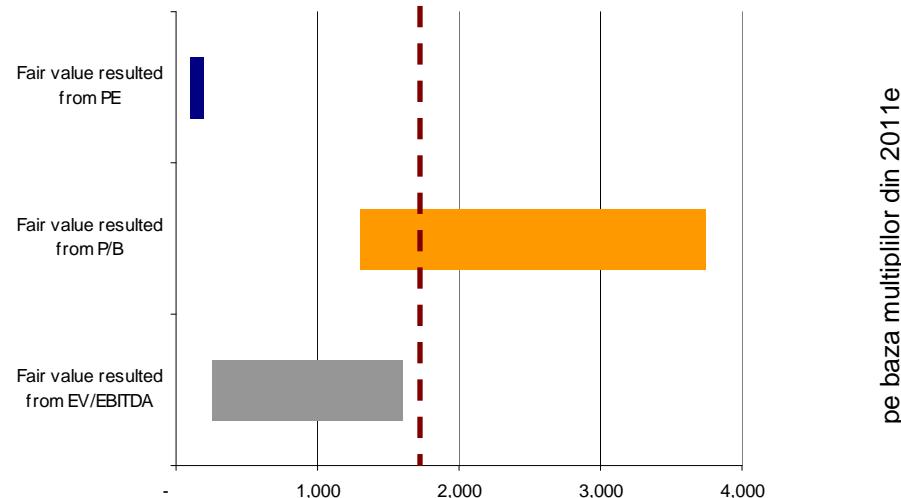
Valoarea companiei (EV) raportata la capacitatea instalata (cifre la 2009) – mii EUR/MW



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

Nuclearelectrica – Evaluare

Nuclearelectrica VAN CNVM 1.693 mil EUR



- Cifrele prezentate sunt rezultatul unei evaluari limitate, bazata numai pe metodologia de comparare cu companii similare

Nota: Pentru realizarea acestui grafic valorile extreme au fost eliminate

	P/E			P/B			EV/EBITDA		
	2009	2010e	2011e	2009	2010e	2011e	2009	2010e	2011e
Nuclearelectrica	145.4	99.3	136.1	1.0	1.0	1.0	14.2	13.6	13.6
Peers Nuclearelectrica									
RusHydro	13.8	11.7	9.7	1.1	1.0	0.9	9.4	7.9	6.6
Verbund	12.9	18.7	16.2	2.7	2.3	2.2	11.6	13.9	13.0
Aes Tiete	11.9	11.2	10.6	18.5	15.3	16.2	7.1	6.6	6.2
CEZ	8.5	9.2	9.6	2.2	2.0	1.8	6.5	6.6	6.6
EDF	14.2	15.7	15.3	2.0	1.9	1.7	7.0	6.8	7.0
RWE	7.5	7.3	8.8	2.1	1.9	1.8	4.5	4.3	4.6
Iberdrola	10.2	10.7	10.4	1.1	1.0	1.0	9.9	9.1	8.7
ENEA	18.0	15.3	12.4	1.1	1.1	1.0	6.4	5.5	4.6
Tauron	15.0	12.2	10.3	0.8	0.8	0.8	5.3	5.0	4.6
PGE	17.2	13.3	11.3	1.2	1.2	1.1	5.3	6.2	5.4
Mean	12.9	12.5	11.4	1.6	1.5	1.4	7.3	7.2	6.7
Median	13.4	11.9	10.5	1.2	1.2	1.1	6.8	6.6	6.4

Sursa: Bloomberg, Raport de evaluare KPMG (octombrie 2010 – data de referinta a evaluarii 31 mai 2010), situtatile financiare la Nuclearelectrica

Nota 1: Pentru Nuclearelectrica estimarile Valorii contabile (BV) au fost realizate dupa cum urmeaza:
• 2010e BV = 2009 BV + 2010e Profit net din raportul KPMG
• 2011e BV = 2010e BV + 2011e Profit net din raportul KPMG
– 90% x 2010e Profit net (datorita aplicarii OUG nr 55/23 iunie 2010 ce a impus o rata a dividendelor de 90% din profitul net pe 2010 pentru companii cu capital majoritar de stat)

Nota 2: Media si mediana au fost calculate fara a lua in considerare valorile extreme



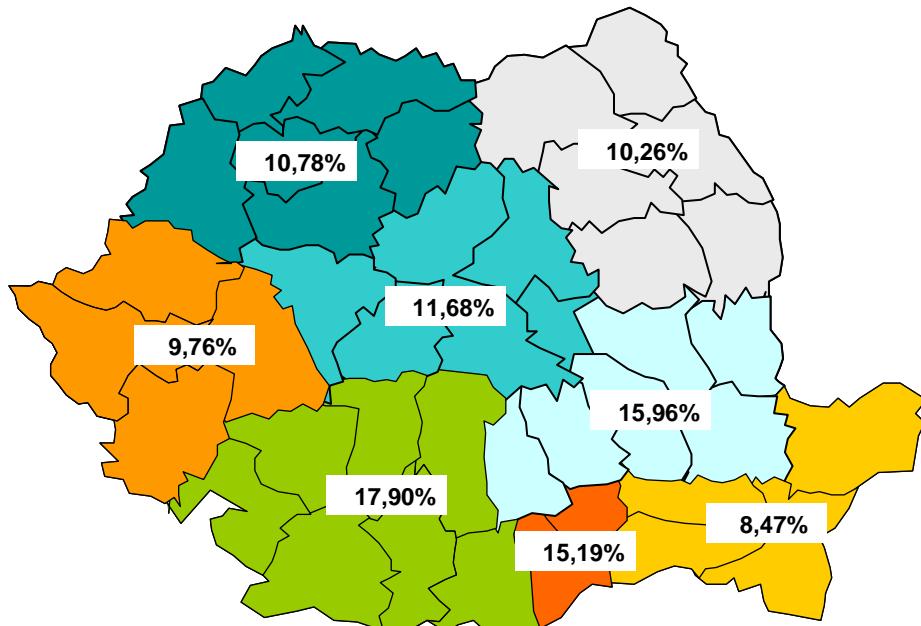
**FONDUL
PROPRIETATEA**



**FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS**

Prezentarea Pietei de Distributie a Energiei Electrice

Principalele companii de distributie – acoperire si cota de piata (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

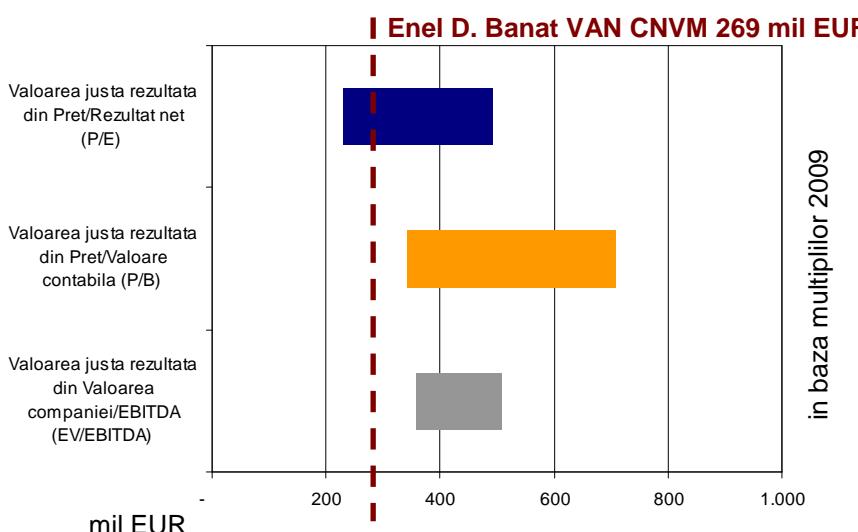
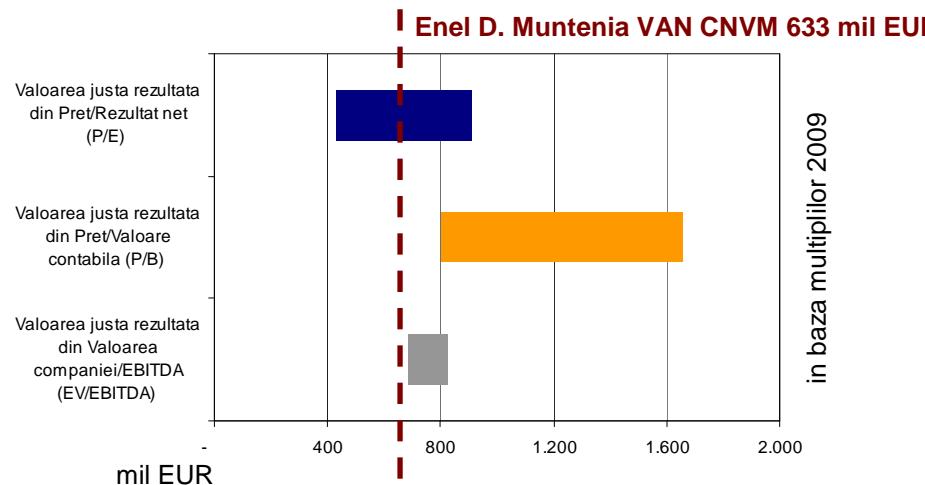
Principalele companii de distributie – detineri FP si ponderi in portofoliul FP

Numele companiei de distributie	Procent detinut de FP	% VAN CNVM
Enel Distributie Muntenia	12%	2,04%
Enel Distributie Banat	24%	1,75%
Electrica Distributie Muntenia Nord	22%	1,46%
Enel Distributie Dobrogea	24%	1,22%
Electrica Distributie Transilvania Sud	21%	1,14%
E.ON Moldova Distributie	22%	1,14%
Electrica Distributie Transilvania Nord	22%	1,06%
CEZ Distributie*	-	-

*vanduta in 2009

Cota de piata a companiilor din portofoliul FP => **82,1%** din total piata de distributie

ENEL-uri – Potential si Evaluare



Elemente comune

- Companii reglementate – monopoluri naturale
- Elemente ale cadrului de reglementare:
 - perioade de reglementare de 5 ani
 - perioada curentă de reglementare se încheie în decembrie 2012
 - RRR: 10% (vs. 7% pentru companii de distribuție controlate de stat)

	2009	P/E	P / B	EV / EBITDA
--	------	-----	-------	-------------

Enel Muntenia	9.6	1.0	4.4
Enel Banat	7.6	1.0	3.6

Peers Enels

Prazska Energetika	14.4	2.7	9.0
ELMU	9.1	1.5	5.6
EMASZ	6.6	1.3	5.8
Mean	10.0	1.8	6.8
Median	9.1	1.5	5.8

Sursa: situațiile financiare ale companiilor & Bloomberg

- Cifrele prezentate sunt rezultatul unei evaluări limitate, bazată numai pe metodologia de comparare cu companii similare



Strategia de Investitii



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Strategia de Investitii

Filosofia 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 cvasi-actiuni

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 , reprezentand 70% din VAN pana la 31 Decembrie 2010
- Utilizarea de instrumente juridice pentru a proteja si a spori valoarea participatiilor Fondului – ex. gigantii energetici, donatia Romgaz
- Implementarea unor reguli de guvernanta corporativa adecvate (convocarea şedinţelor 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 (actiuni 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

Piata de Capital din Romania



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Romania vs. MSCI Eastern Europe vs. Frontier Markets vs. World : Performanta pe 10 ani



Sursa: MSCI

Romania vs. MSCI Eastern Europe vs. Frontier Markets vs. World : Performanta pe 5 ani



Sursa: MSCI



Romania vs. MSCI Eastern Europe vs. Frontier Markets vs. World : Performanta pe 3 ani



Sursa: MSCI

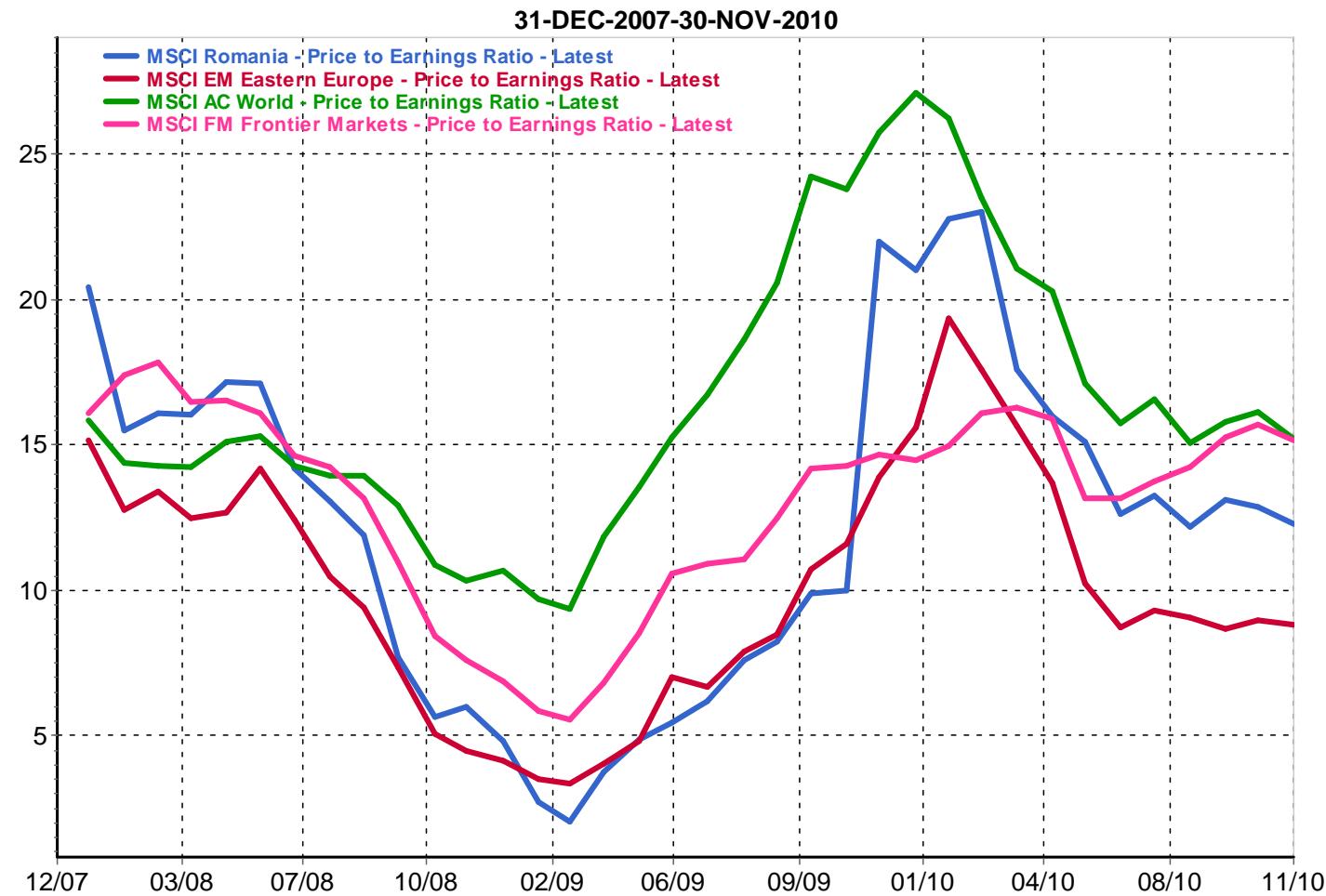


Romania vs. MSCI Eastern Europe vs. Frontier Markets vs. World : Performanta pe 1 an



Sursa: MSCI

Romania vs. MSCI Eastern Europe vs. Frontier Markets vs. World : Pret/Rezultat net (P/E)



Sursa : MSCI

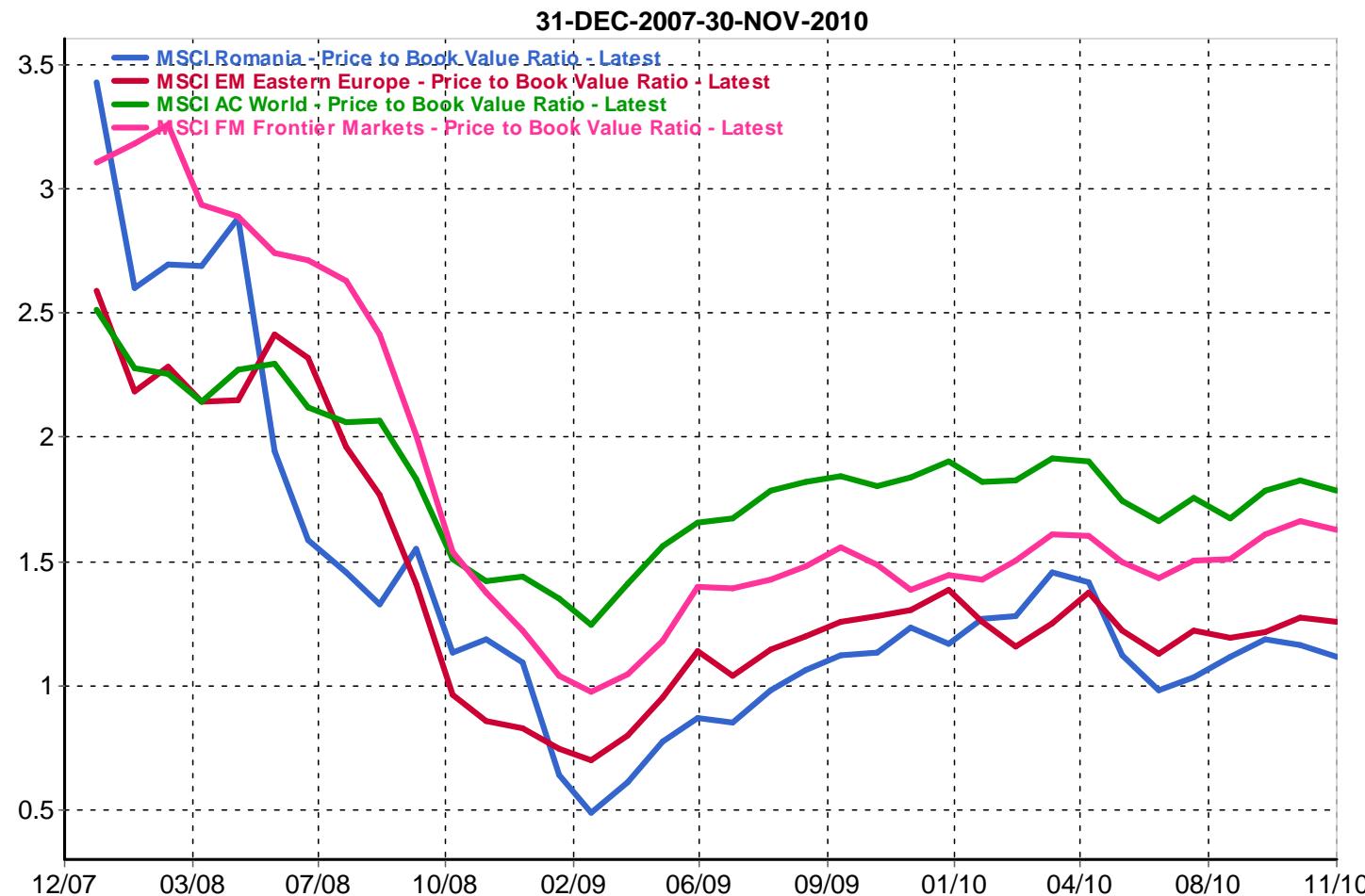
*- Trailing P/E



FONDUL
PROPRIETATEA



Romania vs. MSCI Eastern Europe vs. Frontier Markets vs. World : Pret/Valoare contabila (P/B)

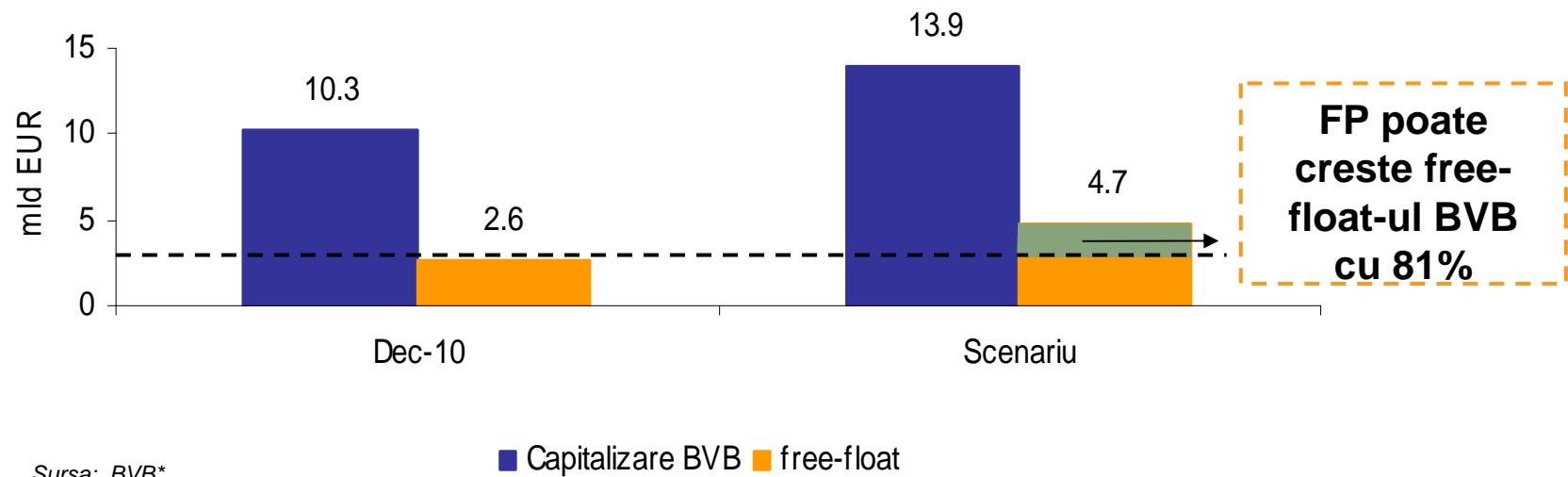


Sursa: MSCI



Capitalizare BVB si free-float

Capitalizare BVB (fara categoria internationala)



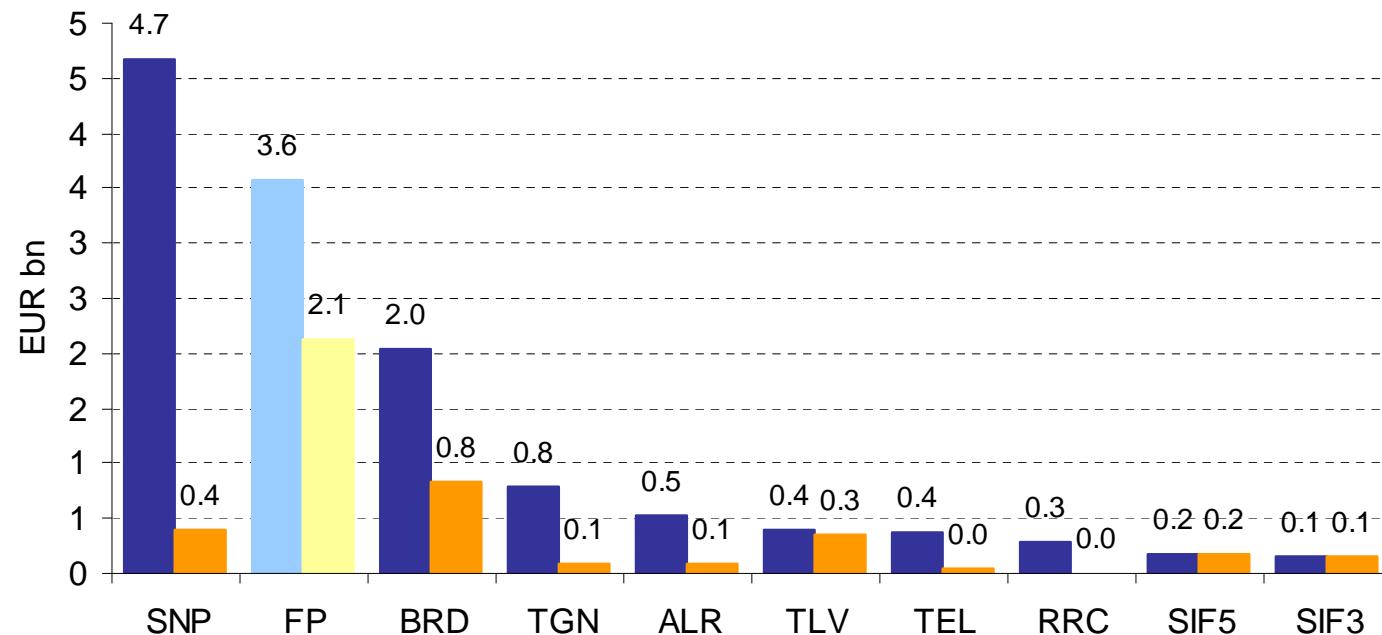
* Valoarea capitalizarii pentru Fond este considerata ca fiind VAN la data de 31 decembrie 2010.
Capitalizarea pietei pentru BVB este calculata pentru 3 luni incepand cu data de 4 octombrie.

Capitalizare curenta BVB: 22,63 mld EUR

Scenariu: cu Fondul Proprietatea (date VAN decembrie 2010)

FP in Universul Actiunilor Listate la BVB

**Top 10 companii listate (fara categoria internationala)
Capitalizare si free-float pentru 2010 (mld EUR)**



Sursa: BVB*

* Valoarea capitalizarii pentru Fond este considerata ca fiind media capitalizarii aferenta primelor 8 zile de tranzactionare.

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

Aspecte Cheie



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

FP – Aspecte Cheie

- Romania – o fundatie solida si potential de crestere pe termen lung
- Expunere unica la companii cheie din Romania – ex: Fondul detine indirect:
 - 2.451 MW capacitate de generare a energiei electrice
 - 337 mil bpe de rezerve 2P (dovedite si probabile) de petrol si gaze naturale
 - Distributie/furnizare electricitate catre 1,5 milioane consumatori finali (17% din total)
 - Distributie/furnizare gaze catre 340 mii consumatori finali (12% din total)
- Provocare importanta: detinerile minoritare in companiile din portofoliu
- Participatia statului roman in Fond este deja sub 39% si se asteapta sa scada in continuare
- Numirea unei societati de administrare a investitiilor internationala independenta
- Cea mai lichida actiune de la BVB

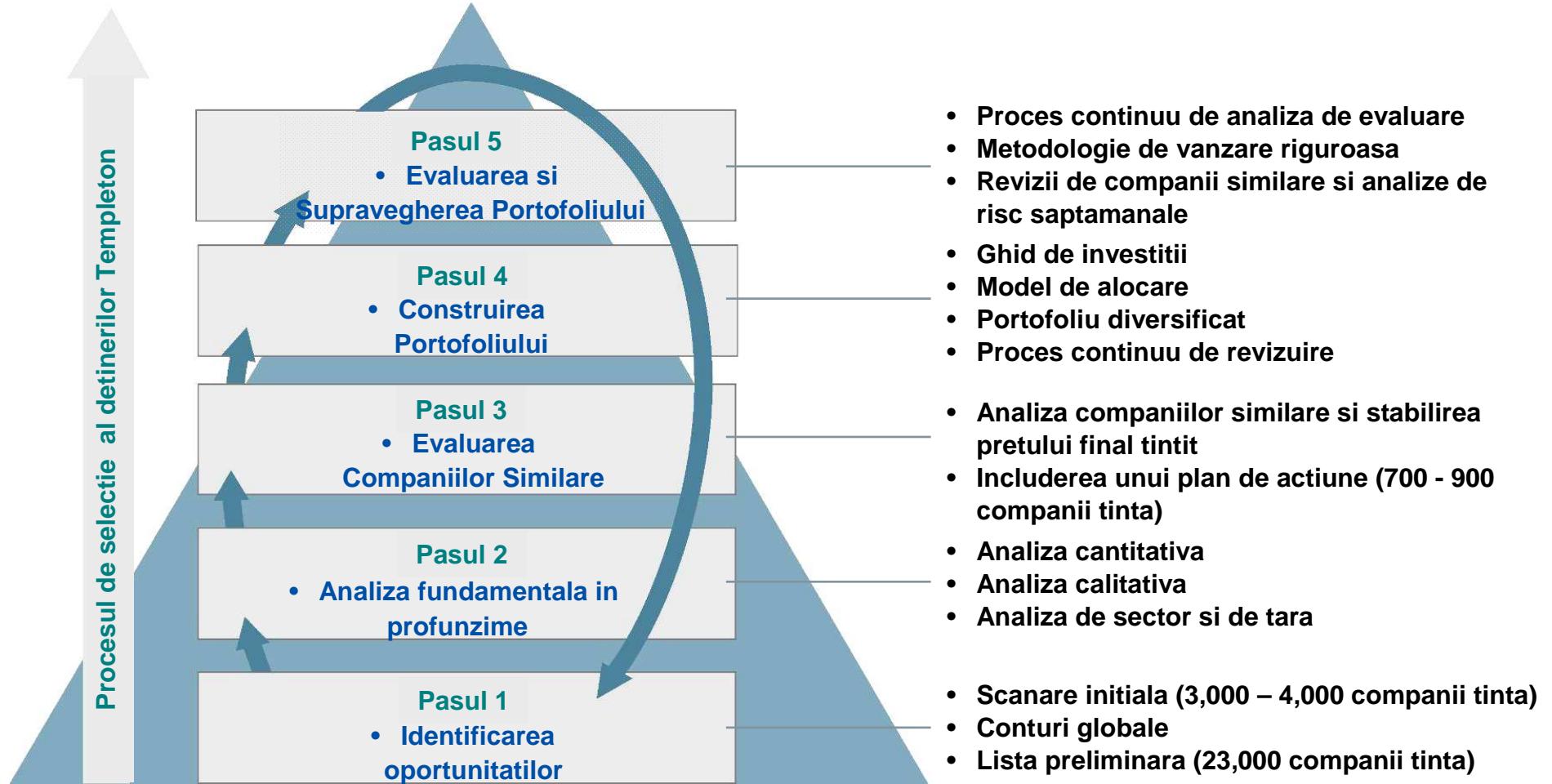
Anexa 1 – Metodologia de evaluare a VAN CNVM

Metodologia de evaluare a VAN CNVM

	Metoda de evaluare	Valoare la 31 decembrie 2010	
Active		- mil RON -	
A. Portofoliu de active financiare		14.079,29	
A.1. Actiuni nelistate	detinere FP % x valoarea capitalurilor proprii din cele mai recente situatii financiare	9.145,01	
A.2. Actiuni listate	a. Tranzactionate in ultimele 30 de zile b. Netranzactionate in ultimele 30 de zile	Ultimul pretul de inchidere La fel ca pentru actiuni nelistate	4.903,48 30,80
B. Numerar si echivalente de numerar	Valoare contabila (inclusiv dobanda acumulata)	1.078,47	
C. Titluri de stat	Cost de achizitie + dobanda acumulata	248,02	
D. Creante	Valoare contabila	5,98	
E. Alte active financiare	Valoare contabila	0,08	
F. Cheltuieli in avans	Valoare contabila	0,03	
TOTAL ACTIVE		15.411,88	
Datorii			
A. Datorii pe termen scurt	Valoare contabila	69,29	
B. Provizioane	Valoare contabila	14,42	
C. Venituri in avans	Valoare contabila	-	
TOTAL DATORII		83,71	
VAN CNVM	Total active – Total datorii	15.328,17	
VAN CNVM (mil EUR)		3.577,34	
Nr de actiuni emise		13.778,39 mil actiuni	
VAN CNVM pe actiune		RON 1,1124	

Anexa 2 – Procesul Investitional al Templeton

Procesul Investitional al Templeton



Pasul 1. Identificarea Oportunitatilor

Indeplineste compania tinta criteriile noastre de evaluare, dimensiune si lichiditate?

Este compania tinta o oportunitate pentru Templeton din perspectiva contextului global, a sectorului aferent si a considerentelor istorice?

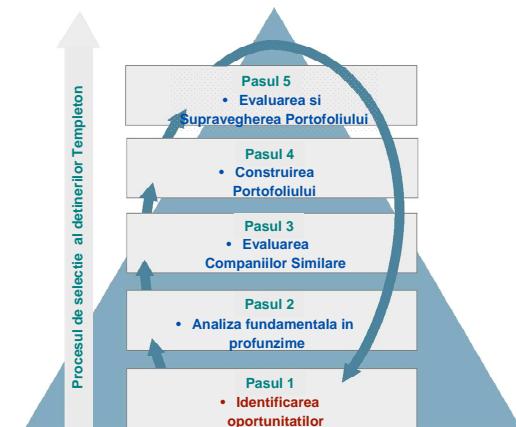
PROCESUL TEMPLETON IN PIETE EMERGENTE

Procesul de cercetare incepe cu o lista preliminara – o baza de date proprie constituita din 23.000 de companii din pietele emergente.

Analistii sunt aliniati pe piete si tari, cu responsabilitati in sectoare secundare, rezultand intr-o acoperire extensiva a cercetarilor in pietele emergente.

Analistii sunt responsabili pentru examinarea integritatii si a calitatii fiecarei tari prin intocmirea unui "Studiu de Initiere Tara" concentrandu-se pe urmatoarele:

- Cadrul legislativ, standardele de contabilitate si fiscalitate
- Transparenta bancara, monetara si fiscala si controalele la nivelul cursului de schimb
- Respectarea cadrului legislativ
- Stabilirea unui custode: proceduri de inregistrare, activitate si decontare
- Limitarile asupra investitiilor straine
- Conformitatea cu clauzele principale de responsabilitate sociala



PUNCTELE FORTE ALE TEMPLETON IN PIETELE EMERGENTE

Toti managerii de portofolio sunt si analisti, acest lucru avand drept rezultat o echipa de analiza experimentata care este elementul cheie al procesului Templeton.

In timp ce filozofia noastra ramane neschimbata, imbunatatirea continua, aprofundarea procesului nostru investitional sunt parte a culturii Templeton.

Experienta de peste 60 de ani in investitii globale ne-a permis sa construim o retea extinsa de contacte locale in lumea intreaga.

REZULTATUL

Din aproximativ 23.000 de companii tinta rezulta 3.000-4.000 de companii care se califica pentru o analiza ulterioara.

Pasul 2. Analiza Fundamentală în Profunzime

Este aceasta valoare mobiliara o candidata pentru Lista de Actiune Templeton Piete Emergente?

Este valoarea mobiliara tranzactionata la un discount substantial fata de valoarea indicata pe termen lung de catre analiza noastra?

PROCESUL TEMPLETON PIETE EMERGENTE

Se realizeaza o analiza fundamentala cuprinzatoare pentru a estima valoarea pe termen lung a companiei:

–Analiza cantitativa:

- Situatii financiare istorice auditate
- Previziuni pe cinci ani bazate pe venituri estimate normalize viitoare, cash flow sau potentialul valorii activelor

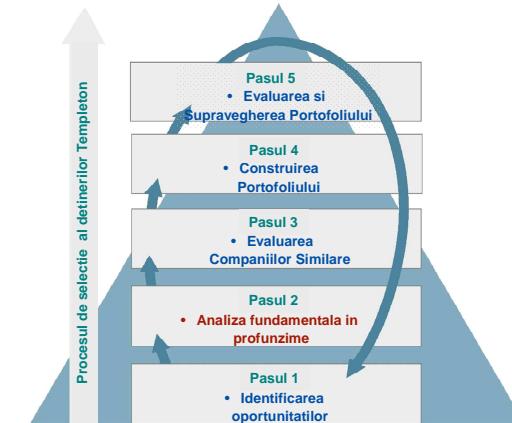
–Analiza calitativa:

- Intelegerea afacerii, managementul calitatii, structurii actionariatului, guvernanta corporativa si angajamentul pentru crearea de valoare pentru actionari

•Comparatia cu companii similare de la nivel global—evaluare relativa, pozitie competitiva

•Vizite la companie—tururi ale instalatiilor si interviuri cu managementul

•Considerarea Listei de Actiune—identificarea potentialilor candidati ce pot fi inclusi in cadrul listei noastre dinamice de companii care sunt considerate de catre noi a fi cele mai bune oportunitati de investii



PUNCTE FORTE TEMPLETON PIETE EMERGENTE

- In contextul abordarii disciplinate si pe termen lung utilizate de catre Templeton, analistii nostri privesc dincolo de zgometul pe termen scurt pentru a estima valoarea pe termen lung a unei companii.
- Evaluarea noastra in profunzime, cunoasterea industriei si accesul la managementul companiei, determina o evaluare originala.

REZULTAT

3.000-4.000 idei de investitii sunt restranse la 700 pana la 900 valori mobiliare ce alcmaresc Lista de Actiune a Templeton.

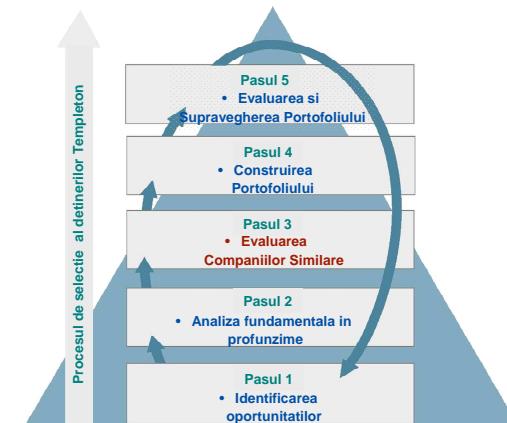
Pasul 3. Evaluarea Companiilor Similare

A indeplinit analiza standardele Templeton?

PROCESUL TEMPLETON PIETE EMERGENTE

Prezentarea Propunerii de Investitii:

- Conferinte intensive de analiza la fiecare sase luni cu o durata de 2 saptamani
 - Analize de ansamblu ale companiei/industriei si teza de investitii
 - Cele mai importante elemente si ipoteze ale modelului financiar
- Luare de decizii in echipa— analiza fiecarii companii include:
 - Analystul companiei: analiza cantitativa si calitativa
 - Analyst sectorial: tendinte ale industriei si perspective
 - Analystul de tara: factori macroeconomici si politici
- Determinarea pretului tinta
 - Analystii stabilesc pretul tinta dupa ce colegii **ii** pun la dispozitie comentarii si sugestii



PUNCTE FORTE ALE TEMPLETON PIETE EMERGENTE

- O cultura a colaborarii care face uz de experienta intregii echipe din Emerging Markets Group produce analize cuprinzatoare si aprofundate.
- Interesele Templeton si ale clientilor sai sunt puternic aliniate; analystii si administratorii de portofoliu sunt evaluati pe baza recomandarilor de investitii **in** actiuni.

REZULTAT

Recomandarea de investitii in actiuni este inclusa in Lista de Actiuni Templeton.

Pasul 4. Constituirea Fondului Templeton Tari Emergente

Care sunt principiile si/sau constrangerile clientilor nostri?

Care este cea mai buna combinatie de detineri pentru crearea unui portofoliu diversificat cu cel mai mare potential de crestere?

Există alta idee de detineri cu o valoare mai mare?

PROCESUL TEMPLETON IN TARILE EMERGENTE

PLANUL DE ACTIUNE

Planul de actiune constituie baza pentru portofoliile individuale.

Planul de actiune permite o abordare comună pentru portofoliile globale diversificate cu mandate similare.

Planul de actiune este revizuit săptamanal pentru asigurarea indeplinirii limitelor de preț și a cerintelor de conformitate.

CONSTITUIREA SI DIVERSIFICAREA PORTOFOLIUULUI

Considerând obiectivele de investiții și principiile clientului, portofoliile individuale sunt constituite în funcție de nivelele de diversificare și risc.

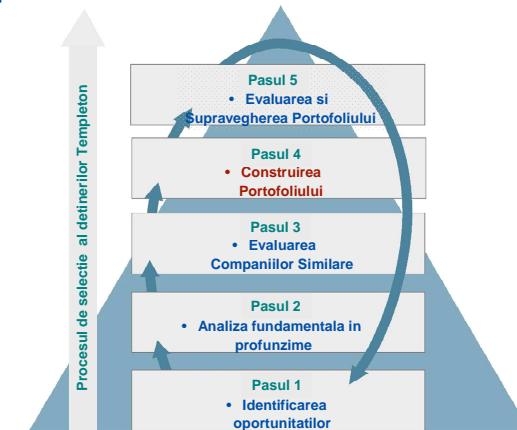
- Detinările sunt în general achiziționate în sistem pro-rata în toate portofoliile din țările emergente.
- Caracteristicile generale ale unui portofoliu tipic Templeton includ:
 - Aproximativ 100–150 detinări
 - 5% ponderea maxima a detinării
 - Diversitate pe sector și localizare geografică
 - Un stil de management care urmărește un nivel redus al fluctuației și o politică de investiție integrală²

REZULTATUL

Portofoliul diversificat Templeton combina potențialul de creștere a celor mai bune idei cu beneficiile rezultate din diversificare.

1. Caracteristicile portofoliului actual vor depinde de o varietate de factori inclusiv principiile și obiectivele portofoliului.

2. Un fond Templeton este considerat ca fiind investit integral când cel mult 5% din activele sale totale sunt în numerar.



PUNCTE FORTE ALE TEMPLETON PIETE EMERGENTE

Procesul de constituire a portofoliului urmărește reducerea fluctuațiilor.

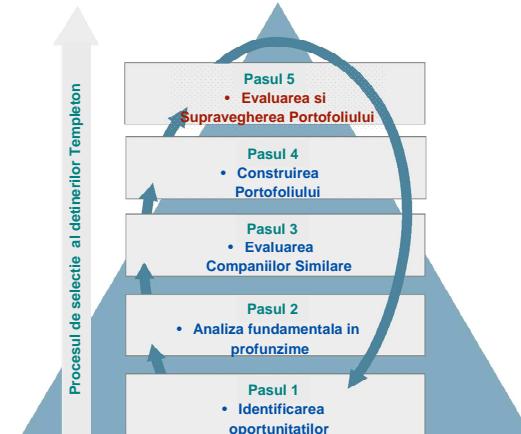
În timp ce filozofia noastră ramane neschimbata, îmbunătățirea continuă, aprofundarea procesului nostru investițional sunt parte a culturii Templeton.

PASUL 5. Evaluarea si Supravegherea Portofoliului

Care sunt contributorii/detactorii performantei?

PROCESUL TEMPLETON PIETE EMERGENTE

- Metodologie de vanzare disciplinata
 - Pretul actiunii depaseste estimarea noastra prin valoarea justa
 - Există un potential de valoare mai mare intr-o alta valoare mobiliara
 - O modificare fundamentală are loc în companie modificând previziunile noastre
- Revizuire săptămânală
 - Analistii monitorizează evaluările, administratorii de portofoliu asigură diversificare, și, împreună, revizuiesc tintele de pret
 - Echipa verifică compatibilitatea portofoliului la obiectivele de investitii
- Întâlniri bianuale
 - Administratorii de portofoliu estimatează și evaluatează metodologia, resursele, eficiențele interne, și
 - Echipa dezbat teme legate de portofoliu cum ar fi aspecte specifice companiei, aspecte legate de țara și tendințe ale industriei globale în detaliu



PUNCTE FORTE ALE TEMPLETON PIETE EMERGENTE

- Procesul investitional al Templeton combina beneficiile managementului de portofoliu individual și de echipă.
- Biroul global de tranzacționare al Templeton, de talie mondială, și utilizarea unei tehnologii de ultima generație a adăugat valoare în mod consecvent prin reducerea costurilor de tranzacționare și a impactului pieței.

REZULTAT

Portofoliul reflectă în permanenta cele mai bune idei de investitii ale Templeton Piete Emergente.



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Filozofia Franklin Templeton asupra Managementului Riscului: Construita pe Baza celor 3 R

- Franklin Templeton are o abordare cuprinsatoare si disciplinata asupra managementului riscului din cadrul portofoliilor si strategiilor
- Filozofia noastra se bazeaza pe convingerea ca riscurile de investitii sunt:
- Recunoscute – Efortul de a asigura recunoasterea si intelegerea riscurilor la nivel de securitate, portofoliu si operational
- Rationale – Deciziile legate de risc reprezinta o componenta rationala si planificata a fiecarei strategii de portofoliu
- Recompense – Incercarea de garanta asocierea fiecarui risc cu o oportunitate de obtinere a unei o recompense corespunzatoare pe termen lung



Specialisti independenti si dedicati managementului riscului

- Integrati: Specialistii sunt localizati in toata lumea pentru a lucra si a se consulta cu echipele de portofoliu
- Independenti: Acestia contribuie cu o analiza solida si o perspectiva critica si imparciala

Consiliii de supraveghere

- Concentrate asupra celor mai complexi factorilor de risc
- Sustinerea analizei de risc pentru:
 - Tranzactiile cu terțe parti
 - Valori mobiliare complexe
 - Produse globale
 - Stabilirea pretului si lichiditate

Instrumente si platforme

- Sustinute central, fiind cei mai buni in platforme pentru:
 - Analiza datelor si modelare
 - Conformatatea portofoliului
 - Monitorizarea tranzactionarii si executie

Managementul riscului este **construit pe o fundatie solida**

Efectivul si stabilitatea organizatiei noastre ofera o fundatie solida pentru ceea ce facem si permite astfel echipelor noastre sa aiba o perspectiva pe termen lung acompaniata de meninterea filozofiei de baza in ciuda ciclicitatii pieterelor.

Anexa 3 – Echipa Emerging Markets Group la Nivel Global



**FONDUL
PROPRIETĂȚEA**



**FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS**

Administratorul Fondului

Portofoliul Fondului Proprietatea este administrat de catre Greg Konieczny, cu sprijinul unei echipe de analisti de investitii locali, care raporteaza cu totii catre Dr. Mark Mobius, Presedinte Executiv al Templeton Emerging Markets Group



Dr. Mark Mobius

Presedinte executiv, Templeton Emerging Markets Group

- Dr. Mark Mobius, presedinte al Templeton Emerging Markets Group, coordoneaza in prezent analistii din cele 17 reprezentante Templeton din cadrul pietelor emergente si administreaza portofoliile aferente.
- Dr. Mobius a petrecut peste 30 de ani lucrand in piete emergente din toata lumea. In 1987, s-a alaturat Franklin Templeton Investments ca presedinte al Templeton Emerging Markets Fund, Inc. In 1999, a fost numit co-presedinte al Global Corporate Governance Forum Investor Responsibility Taskforce din cadrul Bancii Mondiale si al Organizatiei pentru Cooperare si Dezvoltare Economica.
- Dr. Mobius a fost numit de catre publicatia Asiamoney in anul 2006 ca unul dintre cei "100 Cei mai puternici si influenti oameni". Conform Asiamoney, acesta "...se poate lauda cu unul dintre cele mai bune profile de investitor din regiune, fiind considerat de catre multe persoane din industria financiara drept unul dintre cei mai de succes investitori pentru pietele emergente in ultimii 20 de ani. In ciuda crizei financiare de acum noua an, acesta inca reprezinta un exemplu de urmat in lumea investitiilor si influenteaza directia a miliarde de dolari investiti."
- Alte premii obtinute: (1) "Emerging Markets Equity Manager of the Year 2001" acordat de catre International Money Marketing, (2) includerea in "Ten Top Money Managers of the 20th Century" intr-un sondaj realizat de catre Carson Group in 1999, (3) "Number One Global Emerging Market Fund" in sondajul din 1998 al Reuters, (4) "1994 First in Business Money Manager of the Year" acordat de catre CNBC, (5) "Closed-End Fund Manager of the Year" in 1993, premiu acordat de catre Morningstar si, (6) "Investment Trust Manager of the Year 1992" acordat de catre Sunday Telegraph.
- Dr. Mobius a absolvit studiile universitare si de master ale Universitatii Boston si este doctor in economie si stiinte politice al Massachusetts Institute of Technology. El este autorul cartilor: Trading with China, The Investor's Guide to Emerging Markets, Mobius on Emerging Market, Passport to Profits, Equities - An Introduction to the Core Concepts, Mutual Funds - An Introduction to the Core Concept, Foreign Exchange - An Introduction to the Core Concepts si Mark Mobius - An Illustrated Biography.



Grzegorz Konieczny

CEO Romania

Vicepresedinte executiv/ Manager de portofoliu Fondul Proprietatea

- S-a alaturat organizatiei Franklin Templeton in 1995 avand peste 15 ani de experienta in administrare de portofoliu si de investitii. El este responsabil pentru activitatile de analiza si de administrare a portofoliului in Europa Centrala si de Est.
- Inainte de a se alatura Templeton, Dr. Konieczny a ocupat functia de director al departamentului de Piata de Capital la Bank Gdanski SA, una dintre cele mai mari institutii financiare din Polonia la vremea respectiva.
- Dr. Konieczny a absolvit studiile de master in domeniul economiei si contabilitatii extern la Universitatea din Gdansk (Polonia). In 1994, a obtinut licenta de consultant de investitii emisa de Comisia de Supraveghere a Sectorului Financiar din Polonia.

Echipa Emerging Markets Group la Nivel Global

Urmatorii 5 analisti de investitii lucreaza in biroul din Bucuresti si il sprijina pe Dr. Konieczny in administrarea zilnica a Fondului si interactioneaza cu companiile din portofoliu.

ADRIAN CIGHI

Analist de Investitii

Franklin Templeton Investment Management Ltd., Bucuresti, Romania

- Adrian Cighi, analist de investitii, s-a alaturat sucursalei Templeton din Bucuresti in 2010. Dr. Cighi este responsabil de analiza companiilor listate si nelistate de pe piata romaneasca.
- Inainte de a face parte din Templeton, Dr. Cighi a ocupat pentru trei ani functia de analist de investitii si membru al comisiei de investitii din cadrul BT Asset Management, unul dintre cei mai mari administratori de fonduri din Romania. De asemenea, a lucrat in managementul riscului de credit si managementul cheltuielilor la Goldman Sachs si Lehman Brothers din Londra.
- Dr. Cighi are un masterat in Contabilitate si Finante la London School of Economics and Political Science si este licentiat al Richmond, the American International University din Londra.

CALIN METES

Analist de Investitii

Franklin Templeton Investment Management Ltd., Bucuresti, Romania

- Calin Metes, analist de investitii, s-a alaturat Franklin Templeton in 2010. Dr. Metes este responsabil de analiza companiilor listate si nelistate de pe piata romaneasca.
- Inainte de a se alatura Franklin Templeton, dl. Metes a fost manager de portofoliu al Raiffeisen Asset Management, una dintre cele mai mari companii de administrare a activelor din Romania. Aceasta a detinut si pozitia de analist de investitii in cadrul Finas Invest, o companie de investitii cu crestere rapida din Romania.
- Dr. Metes are un masterat in banchi si piete si de capital si este licentiat in banchi si burse de valori al Universitatea Babes-Bolyai in Romania. Acesta este licentiat si in stiinte politice la Universitatea Babes-Bolyai participat la programul de schimb Erasmus la Free University of Brussels din Belgia. Vorbeste fluent romana, engleza si franceza.

Echipa Emerging Markets Group la Nivel Global

DAN GHEORGHE

Analist de Investitii

Franklin Templeton Investment Management Ltd., Bucuresti, Romania

- Dan Gheorghe, analist de investitii, a devenit membru al organizatiei Templeton in 2010 in biroul din Bucuresti. Dl. Gheorghe este responsabil de analiza companiilor listate si nelistate de pe piata romaneasca.
- Inainte de a se alatura Templeton, Dl. Gheorghe a fost analist de investitii in carul EFG Eurobank Finance SA, sucursala din Romania de investment banking a Eurobank EFG, cel de-al doilea mare grup bancar si financiar din Grecia. Acesta a lucrat si ca analist de investitii pentru Wood & Company Financial Services SA, o companie de investment banking din Europa Centrala cu sediul in Praga.
- Dl. Gheorghe are un master in management financiar si piete de capital de la Academia de Studii Economice Bucuresti si o diploma de licenta obtinuta in cadrul aceleasi universitatii.

DANIEL NAFTALI

Analist de Investitii

Franklin Templeton Investment Management Ltd., Bucuresti, Romania

- Daniel Naftali, analist de investitii, s-a alaturat Franklin Templeton Investments in 2010. Dl. Naftali este responsabil de analiza companiilor listate si nelistate de pe piata romaneasca.
- Inainte de a se alatura Franklin Templeton Investments, Dl. Naftali a lucrat peste trei ani pe piata de capital ca analist de cercetare, prima data intr-o banca de investitii locala si ulterior in cadrul Raiffeisen Asset Management Romania, unul dintre principalii actori pe piata locala de administrare a activelor. De altfel, dl. Naftali a fost implicat intr-un numar de proiecte de consultanta si de finante corporative.
- Dl. Naftali a obtinut o diploma de licenta in finante si banchi de la Academia de Studii Economice Bucuresti. De asemenea, Dl. Naftali a absolvit un program de masterat in valori mobiliare, investitii si banchi din cadrul ICMA Centre at the University of Reading (Marea Britanie). Dl. Naftali detine Certificatul ICMA International Fixed Income and Derivatives Certificate si este membru deplin a asociatiei locale de evaluatori.

OANA TRUTA

Analist de Investitii

Franklin Templeton Investment Management Ltd., Bucuresti, Romania

- Oana Truta, analist de investitii, s-a alaturat Franklin Templeton Investments in 2010. Dna. Truta este responsabila de analiza companiilor listate si nelistate de pe piata romaneasca.
- Inainte de a face parte din echipa Franklin Templeton Investments, dna. Truta a lucrat pentru o societatea de brokeraj din Romania ocupand functia de analist. Responsabilitatile de cercetare au inclus companii listate pe Bursa de Valori Bucuresti. De asemenea, aceasta a avut si responsabilitati de consultanta in finante corporative: oferte publice (cumparare/vanzare), majorari de capital social, structura actionariatului, delistari etc.
- Dna. Truta detine o diploma de masterat in economie si finante de la Universitatea Babes Bolyai din Cluj-Napoca, Romania.



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Echipa Emerging Markets Group la nivel global

Angajatii Templeton Emerging Markets Group sunt localizati in numeroase tari si pot impartasi viziunea locala si experienta lor, daca managementul Fondului va intentiona diversificarea unei parti a portofoliului inafara Romaniei.

MATJAZ SCHROLL

Vice Presedinte / Director Executiv

Franklin Templeton Austria GmbH, Viena, Austria

- Matjaz Schroll, vice presedinte si director executiv, s-a alaturat Franklin Templeton, Austria, in 2006. In Viena, Mr. Schroll se ocupa de analiza companiilor din regiunea Europei Centrale si de Sud- Est.
- Dr. Schroll si-a inceput cariera profesionala ca analist in departamentul piata de capital al Publikum Corporate Finance si Brokerage.
- Inainte de includerea in echipa Franklin Templeton, Dr. Schroll a fost vicepresedinte al departamentului de fuziuni si achizitii, fiind responsabil de realizarea si executia mandatului de consultanta al grupului pentru fuziuni si achizitii in Europa de Sud-est.
- Dr. Schroll detine o diploma de masterat in administrarea afacerilor de la Karl-Franzens University of Graz, Austria.

KRZYSZTOF MUSIALIK

Vice Presedinte / Director Adjunct

Templeton Research Poland Sp.Z.o.o., Varsovia, Polonia

- Krzysztof Musialik s-a alaturat organizatiei Templeton in 2006. Acesta are reponsabilitati de cercetare pentru companiile din Europa Centrala si de Sud- est (ex Rusia).
- Inainte de Templeton, acesta a lucrat pentru BDO, o firma de audit.
- Dr. Musialik a absolvit Economie Internationala la Katowice School of Economics si Afaceri Internationale la Toulouse Business School (Ecole Superieure de Commerce de Toulouse). Dr. Musialik este vorbitor de poloneza, engleza si franceza.

Echipa Emerging Markets Group la nivel global

GENNADY ZHILYAEV

Vice Presedinte / Director Adjunct

Templeton Asset Management Ltd. – Reprezentanta Rusia, Moscova, Rusia

- Gennady Zhilyaev, vice presedinte/ director, a devenit membru al organizatiei Templeton in 2005. Dl. Zhilyaev este momentan responsabil de cercetarea pentru companiile rusesti.
- Inainte de a face parte din echipa Templeton, Dl. Zhilyaev a fost analist pentru Citigroup Moscow, unde era responsabil de analiza de credit pentru companiile din sectorul minier si metalurgic. Anterior, acesta a fost consultant in cadrul PricewaterhouseCoopers Moscow si a coordonat activitati de audit pentru companii producatoare de bunuri pentru larg consum si industriale.
- Dl. Zhilyaev a obtinut un masterat de la Russian Economic Academy din cadrul Plekhanov Moscow cu specializarea management financiar. De asemenea detine o licenta in educatie fizica si sport cu specializarea fotbal cu onoruri de la Russian State Academy of Physical Culture and Sport.

ALEXEY ILIN

Analist de Investitii

Templeton Asset Management Ltd. – Reprezentanta Rusia, Moscova, Rusia

- Alexey Ilin, analist de investitii, face parte din echipa Templeton Emerging Markets incepand cu aprilie 2008. Acesta are responsabilitati de cercetare pentru Rusia si regiunea CIS.
- Inainte de a se alatura Templeton, Alexey a avut o functie de analist de investitii in cadrul unui fond de investitii si o functie de consultant intr-o companie de audit. O data cu pozitia din cadrul Red Star Asset Management, un fond de investitii, acesta s-a indreptat catre analiza companiilor din Rusia, CIS si Europa de Est. Inainte de a lucra la Red Star AM, a lucrat in departamentul de audit al PricewaterhouseCoopers fiind specializat in auditul companiilor de petrol si gaze din Rusia.
- Detine un master in economie de la State University, Higher School of Economics. In timpul liber, Alexey practica ciclismul, schiul si calatoreste.

ARTEM LITVINOV

Analist de Investitii

Templeton Asset Management Ltd. – Reprezentanta Rusia, Moscova, Rusia

- Artem Litvinov,analist de investitii, s-a alaturat organizatiei Templeton in septembrie 2008 in cadrul biroului din Moscova. Dl. Litvinov are responsabilitati de cercetare pentru companiile din Rusia si CIS.
- Inainte de a se alatura Templeton, Dl. Litvinov a fost consultant senior la Ernst & Young (Moscova), responsabil pentru diverse rapoarte due diligence, evaluari si audit.
- Dl. Litvinov este licentiat in relatii internationale de catre State Finance Academy din Russia, avand o specializare in finante internationale.
- Vorbeste fluent atat rusa cat si engleza.



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Echipa Emerging Markets Group la nivel global

CARLOS VON HARDENBERG

Director Executiv Senior

Vice Presidente

Templeton Asset Management Ltd., Istanbul, Turcia

- Carlos von Hardenberg s-a alaturat organizatiei Templeton in 2002. Dr. von Hardenberg este responsabil in principal de piata din Turcia, cat si de regiunile CEE si MENA. El este responsabil si de Frontier Market Fund.
- Inainte de Templeton, Dr. von Hardenberg a fost analist in cadrul departamentului de finante corporative din Londra al Bear Stearns International.
- Dr. von Hardenberg detine un masterat in managementul investitiilor de la London City University Business School (UK) si licentiat cu onoruri in studii economice de la University of Buckingham (UK). El vorbeste germana, engleza si spaniola.

ERMAN KALKANDELEN

Vice Presidente / Director Adjunct

Tami Turkey Rep Office, Istanbul, Turcia

- Erman Kalkandelen a devenit membru al echipei din Turcia a grupului Templeton in 2006. Responsabilitatile lui Kalkandelen includ analizarea companiilor din Turcia, Orientul Mijlociu si Africa de Nord.
- Inainte de a se alatura Templeton, Dr. Kalkandelen a lucrat ca analist in Global Banking Division al Deutsche Bank, Istanbul.
- Dr. Kalkandelen a terminat un masterat in administrarea afacerilor de la Sabanci University. In cursul programului MBA, acesta a petrecut un semestru la Warrington College of Business, University of Florida specializandu-se in management strategic. El a obtinut o diploma cu onoruri, magna cum laude, in Labor Economics, de la Political Sciences Faculty, Ankara University. Vorbeste fluent engleza si turca. In timpul liber, practica inotul si navigatia.

MERVE SENKAL

Analist de Investitii

Tami Turkey Rep Office, Istanbul, Turcia

- Merve Senkal, analist de investitii, are responsabilitati de cercetare in Nigeria, Africa si Ucraina.
- Inainte de a deveni membru al echipei in 2007, dna. Senkal a lucrat ca analist la Turkven Real Estate, parte din Turkven Platform, care are 500 milioane \$ de active sub administrare.
- Dna. Senkal are o licenta cu onoruri in economie de la Sabanci University, Istanbul. Vorbeste engleza, germana si turca.

Anexa 4 – Pachetul FMI pentru Romania



FONDUL
PROPRIETATEA



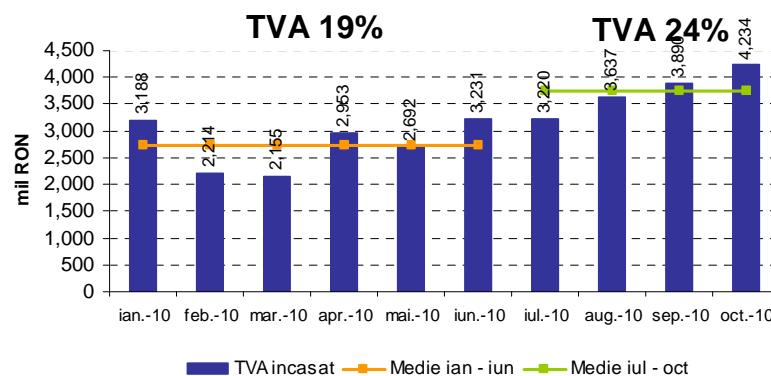
FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Masurile de Austeritate agreate cu FMI incep sa dea roade

Pachet de austereitate axat pe taierea cheltuielilor

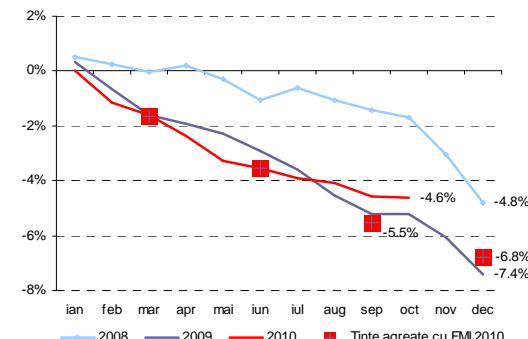
- Reforma legislatiei salariilor din sectorul public
- Reforma legislatiei pensiilor
- Deficitul bugetar – de la 7,4% din PIB in 2009, la:
 - 6,8% din PIB in 2010
 - 4,4% din PIB in 2011
- Cresterea TVA-ului – singura crestere semnificativa de impozite

Evolutia lunara a incasarilor din TVA 2010



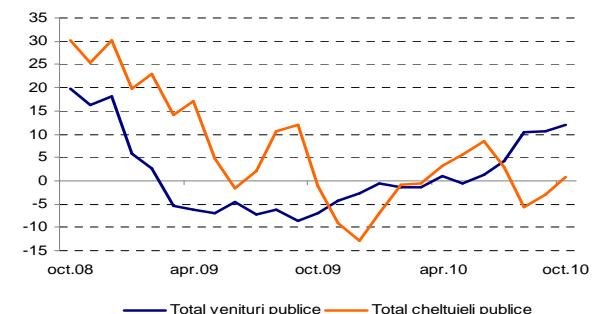
Sursa: Banca Nationala a Romaniei

Deficitul bugetar consolidat (contabilitate de numerar)



Sursa: Ministerul Finantelor

Dinamica veniturilor si cheltuielilor publice 2008 – 2010 (% crestere anuala, medie mobila pe 3 luni)



Sursa: Ministerul Finantelor

Anexa 5- Alte Companii Relevante din Portofoliu



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

GDF Suez Energy Romania – Prezentarea Companiei

Compania pe scurt

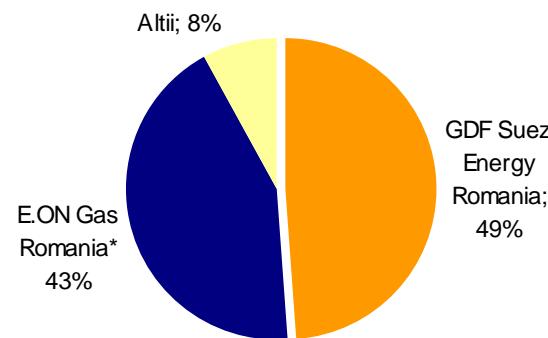
Sector:	Furnizare de gaze naturale
Tip:	Nelistata
Pondere in VAN:	1,97%
Detinere FP:	303 mil RON (71 mil EUR)

Structura Actionariatului

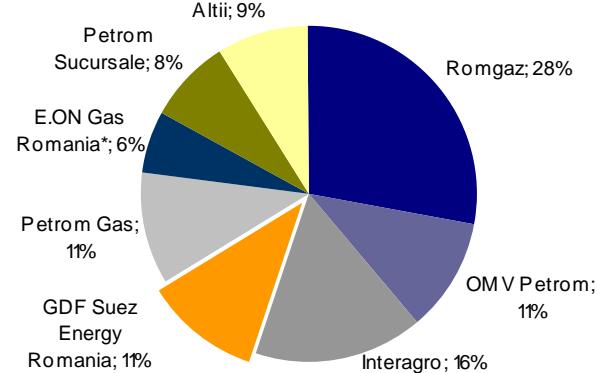
Romania Gas Holding (GDF)	51%
Ministerul Economiei	37%
Fondul Proprietatea	12%

- Cel mai mare furnizor pe piata reglementata
- RRR este de 8,63%
- Detine reteaua de conducte pentru distributia de gaze naturale in sudul Romaniei.

Furnizori pe piata reglementata a gazelor – cota de piata in 2009



Furnizori pe piata libera a gazelor – cota de piata in 2009

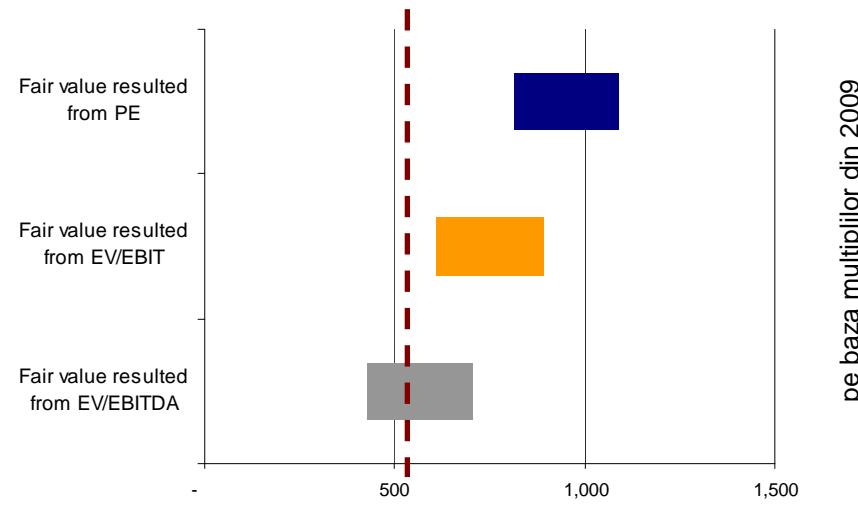


Sursa pentru grafice: Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei

*Nota: FP are o participatie de 12% in E.ON Gas Romania

GDF Suez Energy Romania – Evaluare

GDF Suez Energy Romania VAN CNVM 589 mil EUR



- Cifrele prezentate sunt rezultatul unei evaluari limitate, bazata numai pe metodologia de comparare cu companii similare

2009	P/E	EV/EBIT	EV/EBITDA
GDF Suez Energy Romania	6.6	6.7	5.2
Peers GDF Suez Energy Romania			
Severomoravska Plynarenska	9.1	6.9	5.9
Vychodoceska Plynarenska	11.4	8.6	6.1
Latvijas Gaze	10.0	8.0	3.9
Lietuvos Dujos	12.2	9.7	5.3
Mean	10.7	8.3	5.3
Median	10.7	8.3	5.6

Sursa: Bloomberg si situatiile financiare ale companiilor

CE Turceni – Prezentarea Companiei

Compania pe scurt

Sector:	Productie energie electrica
Tip:	Nelistata
Pondere in VAN:	3,46%
Detinere FP:	530 mil RON (124 mil EUR)

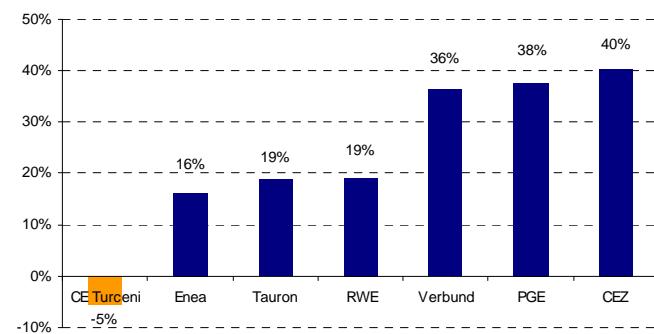
Cota de piata:	11%
Capacitate instalata:	2.310 MW

Structura Actionariatului

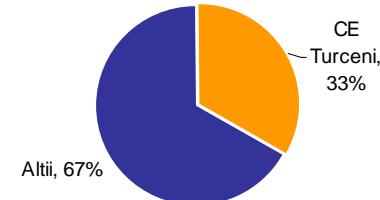
Ministerul Economiei	75,21%
Fondul Proprietatea	24,79%

- Oferte competitive
- Eficientizari pentru alinierea companiei la acelasi nivel cu companii similare straine
- Modernizarile si reabilitarile ar putea creste eficiența energetica a centralelor

Marja EBITDA– analiza comparativa (2009)



Cota de piata a producatorilor pe baza de carbune (2009)



Nota 1: Marja EBITDA este calculata ca venituri din vanzari de electricitate raportate la EBITDA din vanzari de electricitate

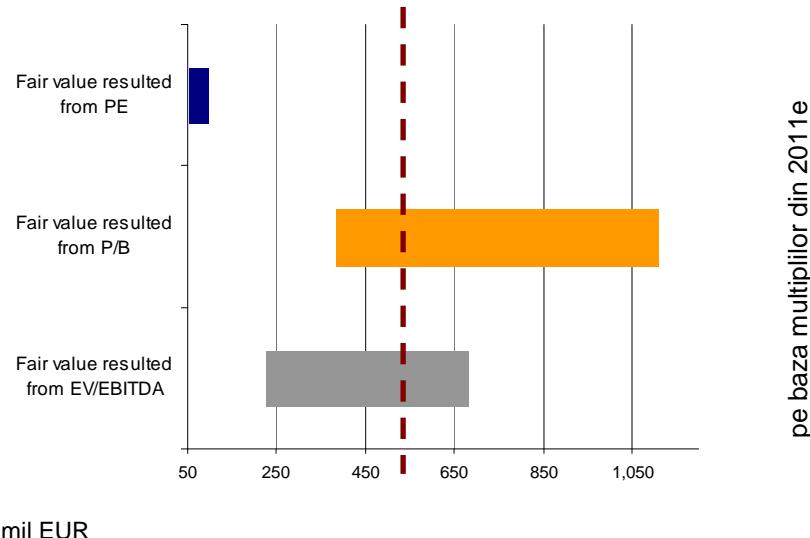
Nota 2: Pentru PGE s-au folosit date la 9 luni 2009. Pentru Tauron, Enea si RWE marja EBITDA este calculata folosind vanzari totale si EBITDA total, fata de vanzari si EBITDA din energie electrica

Sursa: pagini de internet ale companiilor si rapoarte anuale

Sursa: Autoritatea Nationala de Reglementare in domeniul Energiei

CE Turceni – Evaluare

CE Turceni VAN CNVM 499 mil EUR



pe baza multiplilor din 2011e

- Cifrele prezentate sunt rezultatul unei evaluari limitate, bazata numai pe metodologia de comparare cu companii similare

mil EUR

Nota: Pentru realizarea acestui grafic valorile extreme au fost eliminate

	P/E			P/B			EV/EBITDA		
	2009	2010e	2011e	2009	2010e	2011e	2009	2010e	2011e
CE Turceni	99.4	319.0	82.5	1.0	1.0	1.0	neg	10.8	9.6
Peers CE Turceni									
RusHydro	13.8	11.7	9.7	1.1	1.0	0.9	9.4	7.9	6.6
Verbund	12.9	18.7	16.2	2.7	2.3	2.2	11.6	13.9	13.0
Aes Tiete	11.9	11.2	10.6	18.5	15.3	16.2	7.1	6.6	6.2
CEZ	8.5	9.2	9.6	2.2	2.0	1.8	6.5	6.6	6.6
EDF	14.2	15.7	15.3	2.0	1.9	1.7	7.0	6.8	7.0
RWE	7.5	7.3	8.8	2.1	1.9	1.8	4.5	4.3	4.6
Iberdrola	10.2	10.7	10.4	1.1	1.0	1.0	9.9	9.1	8.7
ENEA	18.0	15.3	12.4	1.1	1.1	1.0	6.4	5.5	4.6
Tauron	15.0	12.2	10.3	0.8	0.8	0.8	5.3	5.0	4.6
PGE	17.2	13.3	11.3	1.2	1.2	1.1	5.3	6.2	5.4
Mean	12.9	12.5	11.4	1.6	1.5	1.4	7.3	7.2	6.7
Median	13.4	11.9	10.5	1.2	1.2	1.1	6.8	6.6	6.4

Sursa: Bloomberg, Raport de evaluare KPMG (octombrie 2010 – data de referinta a evaluarii 31 mai 2010), Situatii financiare CE Turceni

Nota 1: Pentru CE Turceni estimarile Valorii contabile (BV) au fost realizate dupa cum urmeaza:

- 2010e BV = 2009 BV + 2010e Profit net din raportul KPMG
- 2011e BV = 2010e BV + 2011e Profit net din raportul KPMG – 90% x 2010e Profit net (datorita aplicarii Ordonantei Ministerului de Finante nr 55/23 iunie 2010 ce a impus o rata a dividendelor de 90% din profitul net pe 2010 pentru companii cu capital majoritar de stat)

Nota 2: Media si mediana au fost calculate fara a lua in considerare valorile extreme



**FONDUL
PROPRIETATEA**



**FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS**

CN Aeroporturi Bucuresti – Prezentarea Companiei

Compania pe scurt

Sector:	Administrare aeroporturi
Tip:	Nelistata
Pondere in VAN:	2,10%
Detinere FP:	322 mil RON (75 mil EUR)

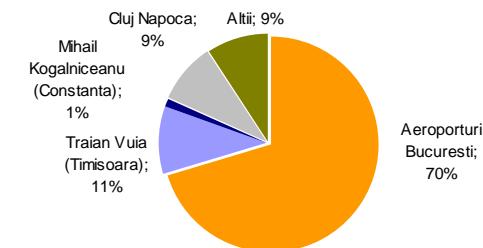
Detine cele doua aeroporturi din Bucuresti, ca urmare a fuziunii incheiate in 2010:

- Henri Coanda – Otopeni:
 - Doua piste cu lungime de 3,5 km fiecare
 - Cel mai modern aeroport al tarii
 - Hub pentru Tarom, compania nationala de transport aerian
- Aurel Vlaicu – Baneasa:
 - Principalul aeroport al orasului Bucuresti pana in anul 1968
 - Zboruri low cost, in principal
 - O pista cu lungime de 3,2 km

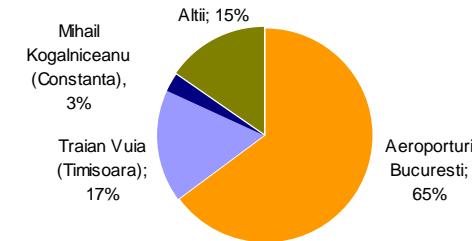
Structura Actionariatului

Ministerul Transporturilor	80%
Fondul Proprietatea	20%

Cote de piata – Trafic pasageri (2009)



Cote de piata – Miscari aeronave (2009)



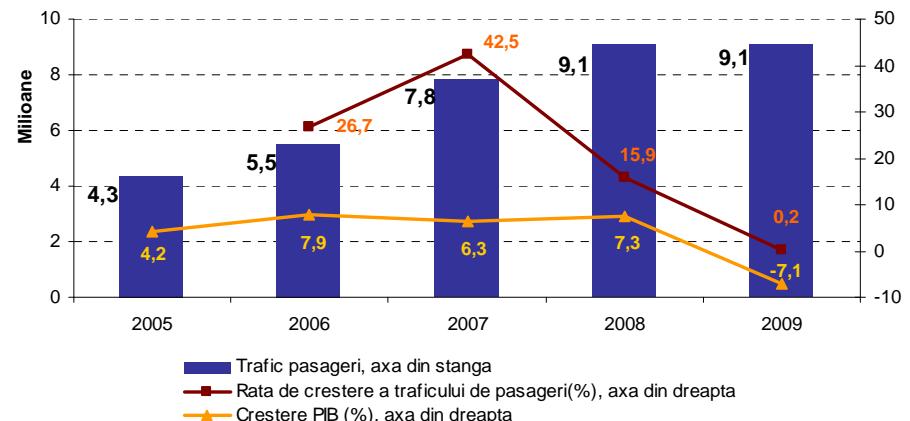
Nota: FP are o participatie si in aeroporturile internationale din Timisoara si Constanta

Sursa pentru grafice: pagini de internet ale companiilor

CN Aeroporturi Bucuresti – Potential

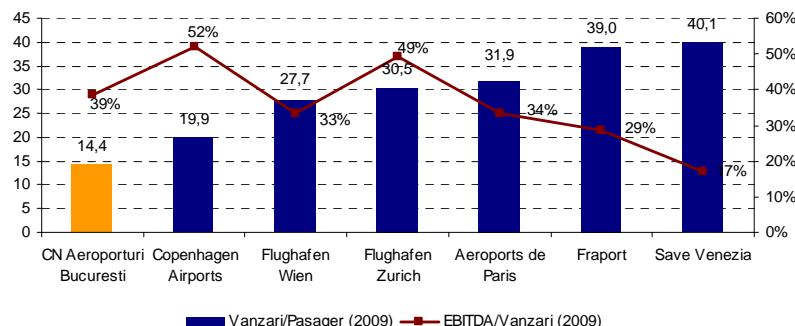
- Numarul de pasageri a crescut si in 2009 in ciuda unei scaderi de 7,1% a PIB.
- Numarul de pasageri ar trebui sa creasca cu 21,7% doar pentru a fi la acelasi nivel cu Polonia (termeni relativi).
- Potential substantial pentru cresterea tarifelor avand in vedere ca tarifele de operare par a fi inca mici comparativ cu alte tari UE.

Evolutia traficului de pasageri pentru perioada 2005 – 2009



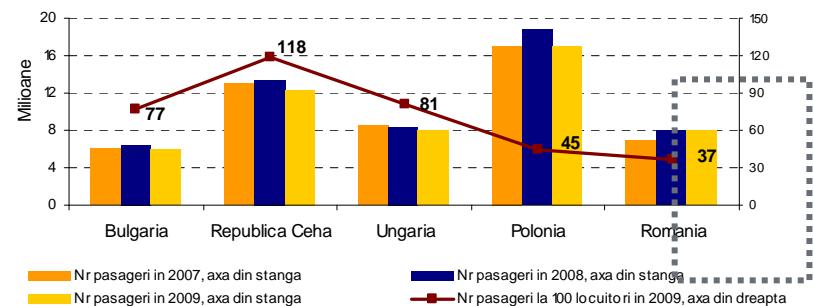
Sursa: EUROSTAT

Vanzari pe pasager (2009 – EUR)



Surse: pagini de internet ale companiilor si rapoarte anuale

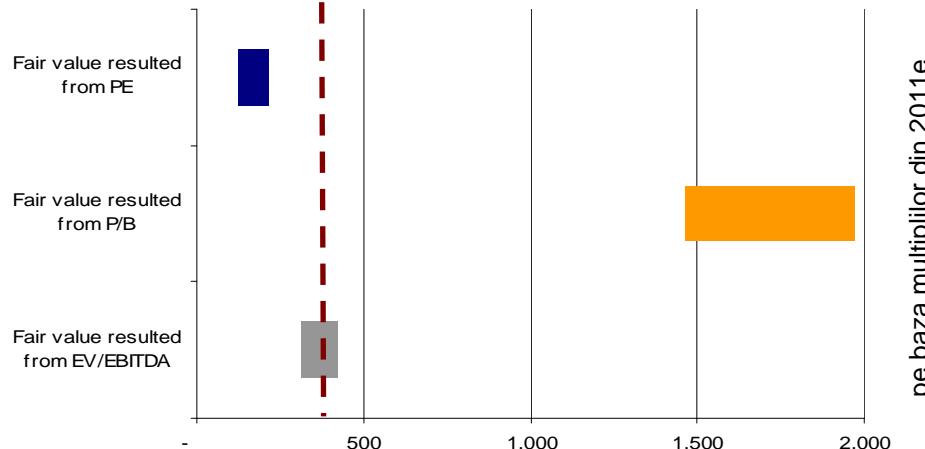
Numar pasageri – total si relativ la populatie



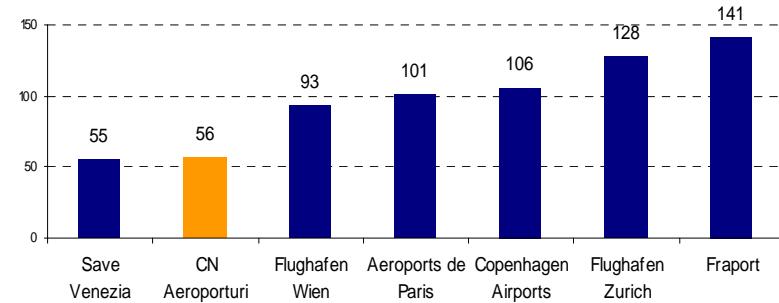
Sursa: EUROSTAT

CN Aeroporturi Bucuresti – Evaluare

Aeroporturi Bucuresti VAN CNVM 376 mil EUR



Valoarea companiei (EV) pe pasager (cifre la 2009) - EUR



Sursa: pagini de internet ale companiilor si rapoarte anuale

mil EUR

	P/E			P/B			EV/EBITDA		
	2009	2010e	2011e	2009	2010e	2011e	2009	2010e	2011e
Aeroporturi Bucuresti	21.5	34.2	38.9	0.3	0.3	0.3	10.1	8.5	8.2
Peers Aeroporturi Bucuresti									
Aeroports de Paris	21.5	19.7	18.6	1.8	1.7	1.6	9.4	9.0	8.5
Save Venezia	21.5	19.2	17.0	1.4	1.5	1.5	8.1	7.3	6.8
Flughafen Zurich	12.5	18.0	15.8	1.5	1.4	1.3	8.7	8.2	7.7
Flughafen Wien	14.3	12.9	12.8	1.3	1.3	1.2	10.1	9.4	8.8
Fraport	29.3	26.0	22.2	1.7	1.7	1.6	12.6	10.2	9.2
Copenhagen Airports	20.1	16.6	15.8	3.9	3.5	3.7	10.3	9.2	8.7
Mean	19.8	18.7	17.0	1.6	1.5	1.5	9.8	8.9	8.3
Median	20.8	18.6	16.4	1.5	1.5	1.5	9.7	9.1	8.6

- Cifrele prezentate sunt rezultatul unei evaluari limitate, bazata numai pe metodologia de comparare cu companii similare

Sursa: Bloomberg, Raport de evaluare KPMG (octombrie 2010 – data de referinta a evaluarii 31 mai 2010), Situatii financiare CN Aeroporturi Bucuresti

Nota 1: Pentru Aeroporturi Bucuresti estimarile Valorii contabile (BV) au fost realizate dupa cum urmeaza:
• 2010e BV = 2009 BV + 2010e Profit net din raportul KPMG
• 2011e BV = 2010e BV + 2011e Profit net din raportul KPMG – 90% x 2010e Profit net (datorita aplicarii Ordonantei Ministerului de Finante nr 55/ 23 iunie 2010 ce a impus o rata a dividendelor de 90% din profitul net pe 2010 pentru companii cu capital majoritar de stat)
Nota 2: Media si mediana au fost calculate fara a lua in considerare valorile extreme



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Anexa 6- Drepturile Actionarilor



FONDUL
PROPRIETATEA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Conditii de cvorum si majoritate pentru Adunariile Generale Ordinare ale Actionarilor:

- Cvorumul de 25% din numarul total de actiuni pentru prima sedinta si majoritatea drepturilor de vot exprimate pentru a adopta o decizie
- Nu exista cerinte privind cvorumul pentru a doua adunare

Conditii de cvorum si majoritate pentru Adunariile Generale Extraordinare ale Actionarilor:

- Pentru prima adunare: prezenta actionarilor reprezentand cel putin 25% din numarul total de actiuni. Hotararile pot fi adoptate cu majoritatea drepturilor de vot exprimate
- Pentru a doua adunare: prezenta actionarilor reprezentand cel putin 20% din numarul total de voturi. Hotararile pot fi adoptate cu majoritatea drepturilor de vot exprimate

Drepturi ale actionarilor ce detin minim 5% din capitalul social:

- Dreptul de a solicita Societatii de Administrare a Investitiilor sa convoace adunarea generala a actionarilor
- Dreptul de a adauga puncte noi pe ordinea de zi a adunarii generale a actionarilor

Alte drepturi

- Orice tranzactie cu o valoare mai mare de 5% din valoarea activelor va fi aprobată de către Adunarea Generală a Actionarilor
- Nu există restricții referitoare la detinerea actiunilor