

27 iunie 2012

Adunarea Generală a Acționarilor



## Fondul Proprietatea

Acest material este adresat doar destinatarului și nu trebuie multiplicat, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului general.

FONDUL  
PROPRIETATEA



# Limitarea de răspundere

Această prezentare este pentru informații generale. Nimic din aceasta prezentare nu este destinat să constituie consultanță pentru investiții, probleme juridice sau fiscale, și nici nu reprezintă o ofertă sau o invitație pentru cumpărarea sau vânzarea de acțiuni la SC Fondul Proprietatea SA ("Fondul") sau la orice alt emitent de valori mobiliare menționat în această pagină. Orice persoană care are în vedere efectuarea unei investiții în Fond sau în orice alt titlu de valoare menționat aici trebuie să consulte prospectul emitentului și să consulte proprii consultanți legali, contabili și consultanți fiscali pentru a face o evaluare independentă a adecvării și consecințelor unei investiții în valori mobiliare. Prospectul Fondului conține informații importante cu privire la potențialele riscuri presupuse în astfel de investiții care nu sunt incluse aici.

Acțiunile emise de Fond și cele emise de Societate nu au fost și nu vor fi înregistrate conform Legii valorilor mobiliare a SUA din 1933, astfel cum a fost modificată, sau a oricărei autorități a valorilor mobiliare din orice stat sau teritoriu aflat sub jurisdicția Statelor Unite ale Americii. Aceste acțiuni nu pot fi oferite, vândute sau livrate în Statele Unite ale Americii sau unor cetățeni americani sau resortisanți.

Informațiile prezentate în această prezentare sunt cele existente la momentul redactării acesteia, cu excepția cazului în care se indică altfel, și nu reprezintă o analiză completă a fiecărui fapt semnificativ referitor la piață și a oricărui sector industrial, valori mobiliare sau portofoliu. Elementele de fapt citate de administrator au fost obținute din surse considerate de încredere, însă administratorul nu oferă nicio garanție cu privire la caracterul complet sau acuratețea acestora. În plus, nicio responsabilitate nu este acceptată pentru actualizarea oricărui fapt sau oricărei ipoteze în acest document. Deoarece condițiile pieței și cele economice fac obiectul unei schimbări rapide, opiniile furnizate sunt valabile doar la momentul redactării acestor materiale. Orice declarații anticipative sunt bazate pe anumite ipoteze; evenimentele reale sunt greu de previzionat și sunt independente de voința autorului, prin urmare, evenimentele reale pot diferi de cele previzionate. Trimiterile la anumite valori mobiliare sunt făcute doar în scopul limitat de a ilustra condițiile generale ale pieței și cele economice și nu sunt recomandări de a cumpăra sau vinde o valoare mobilă sau o indicație a deținerilor autorului sau a deținerilor din conturi gestionate de acesta. Opiniile administratorului Fondului sunt menite exclusiv să ofere o perspectivă asupra modului în care administratorul analizează valorile mobiliare și nu reprezintă o recomandare sau un sfat de a investi într-o anumită valoare mobilă, strategie sau produs de investiții.

Prețul acțiunilor și veniturilor obținute cu acestea pot atât să coboare, cât și să crească și este posibil să pierdeți o parte sau tot capitalul investit de dumneavoastră. Performanțele anterioare ale fondului / societății de administrare a investițiilor nu reprezintă o garanție a realizărilor viitoare. Fluctuațiile de curs valutar pot afecta valoarea investițiilor străine. Toate investițiile fac obiectul anumitor riscuri. În general, investițiile care oferă un potențial pentru randamente mai mari sunt însoțite de un grad mai ridicat de risc. Performanța istorică a acțiunilor și a altor instrumente de capitaluri proprii reprezentând un titlu de proprietate într-o societate comercială a depășit performanța pe termen lung a altor clase de active, dar tinde să fluctueze mai mult pe termen mai scurt. Companiile mici sau cele relativ noi pot fi, în mod particular, sensibile la schimbarea condițiilor economice datorită unor factori precum venituri relativ mici, linii de producție limitate și cote mici de piață. Acțiunile companiilor mai mici au prezentat, istoric vorbind, o volatilitate mai mare a prețurilor în comparație cu acțiunile companiilor mai mari, în special pe termen scurt. Potențialul de creștere semnificativă oferit de Piețele Emergente rămâne în continuare însoțit de riscuri sporite în comparație cu piețele dezvoltate, inclusiv în ceea ce privește riscurile legate de volatilitatea pieței și a monedei, de evoluțiile sociale și politice negative și de dimensiunile relativ mici și lichiditatea mai scăzută ale acestor piețe.

Citiți prospectul de emisiune înainte de a investi în acest fond / societate de administrare a investițiilor. Prospectul Fondului și amendamentele sunt disponibile la adresa de internet [www.fondulproprietatea.ro](http://www.fondulproprietatea.ro). Sediul SC Fondul Proprietatea SA este în Strada Buzzești nr. 78 – 80, etajul 7, București, sector 1, cod poștal 011017, România. Codul Unic de Înregistrare (CU) a Fondului Proprietatea este 18253260 și numărul de înregistrare la Registrul Comerțului este J40/21901/2005. Capitalul social subscris este de 13.778.392.208 RON și capitalul social vărsat este de 13.412.780.166 RON. Această prezentare este controlată de Franklin Templeton Investment Management Limited ("FTIML"), înregistrată la CNVM sub nr. PJR09SIIR/400006/18.08.2010, care este autorizată și supravegheată în Marea Britanie de către Autoritatea de Servicii Financiare sub nr. de înregistrare 121779, înregistrată ca și echivalent străin a unui consultant de investiții la Comisia pentru Operațiuni cu Valori Mobiliare din SUA iar sucursala din România este reglementată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

Data: Iunie 2012

**FONDUL**  
**PROPRIETATEA**





# Listarea secundară la Bursa de Valori din Varșovia

Acest material este adresat doar destinatarului și nu trebuie multiplicat, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului general.

**FONDUL**  
PROPRIETATEA



## Listarea secundară la BVV - Rezumat

### Context

- Acționarii Fondului Proprietatea au aprobat în principiu listarea secundară a Fondului la Bursa de Valori din Varșovia în vederea creșterii cererii de acțiuni și a vizibilității Fondului, a companiilor din portofoliu și a pieței de capital din România

### Obiective principale

- Fondul reprezintă o investiție atrăgătoare pentru o bază de investitori instituționali străini care nu sunt activi în prezent pe piața românească;
- Creșterea vizibilității Fondului pe plan internațional;
- Creșterea numărului de analize independente din partea broker-ilor internaționali;
- Potențiala includere în indicele WIG, care reprezintă un element de interes pentru investitorii de referință;
- Crearea de valoare adăugată pentru acționarii Fondului prin posibila creșterea a evaluării Fondului, determinată de creșterea cererii

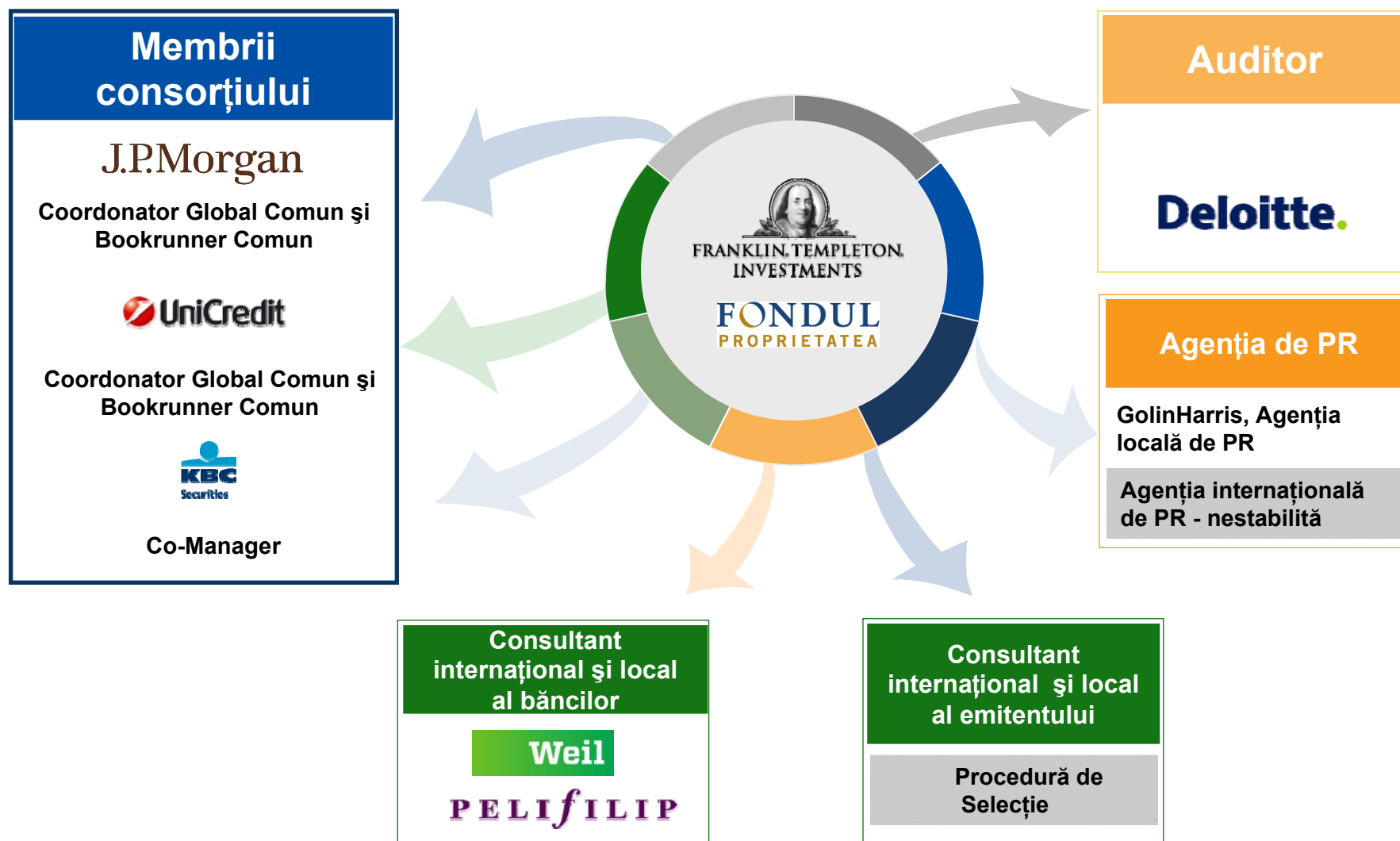
### Constrângerile legale / reglementările pieței

- Ofertarea pe BVV a acțiunilor existente, răscumpărate de către Fond sau prin intermediul lui, nu a fost acceptată până în prezent de către CNVM ;
- Legătura dintre depozitarul român și cel polonez nu a fost deocamdată realizată

### Planul listării secundare

- Listare tehnică pe baza unui memorandum de listare;
- Facilitarea lichidității pe BVV prin plasamente accelerate de tip book-build sau tranzacții individuale

## Listarea secundară la BVV - Instituții



**FONDUL**  
PROPRIETATEA



## Listarea secundară la BVV – realizările Consorțiului

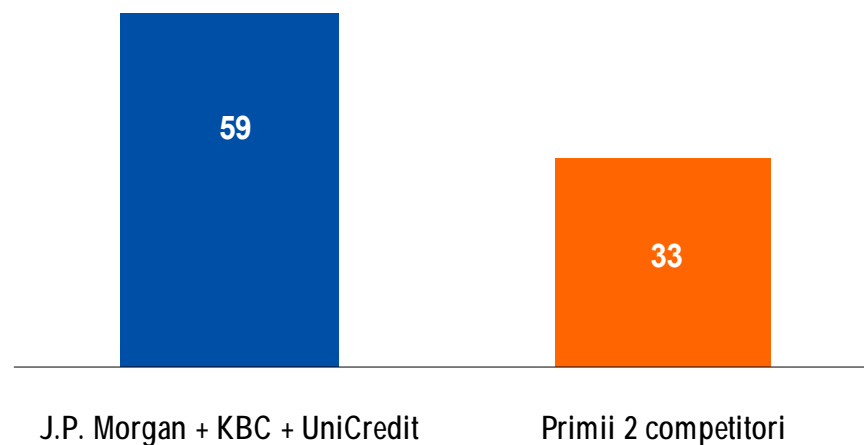
### Principala firmă de pe piața de capital din CEE (2006 – 2012 YTD)

#	Bookrunner	Valoarea tranzacției (mn€)	Tranzacții
1	JPM + UCG + KBC	19.326	134

### Principala firmă de pe piața de capital din Polonia (2006 – 2012 YTD)

#	Bookrunner	Valoarea tranzacției (mn€)	Tranzacții
1	JPM + UCG + KBC	7.825	75

### Experiență de neegalat în listările inițiale (2006 – 2012 YTD)



Sursa: Dealogic la data de 16 martie 2012;

\*Include țările: Albania, Armenia, Azerbaidjan, Belarus, Bosnia și Herțegovina, Bulgaria, Croatia, Republica Cehă, Estonia, Georgia, Ungaria, Letonia, Lituania, Macedonia, Moldova, Muntenegru, Polonia, România, Rusia, Serbia, Republica Slovacă, Slovenia, Turcia, Ucraina

Acest material este adresat doar destinatarului și nu trebuie multiplicat, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului general.

**FONDUL**  
PROPRIETATEA



# Listarea secundară la BVV – beneficiu pentru piața de capital din România și investitorii actuali

## Posibile beneficii rezultate în urma listării la BVV

- Lichiditatea Fondului Proprietatea (“FP”) pe Bursa de Valori din București este limitată de dimensiunea pieței de capital locale
- Capitalizarea bursieră a FP și profilul său sunt argumente puternice pentru succesul său în afară pieței locale și diversificarea bazei de investitori, existând premise pentru creșterea lichidității și valorii Fondului
- O listare la Bursa de Valori din Varșovia va reprezenta un beneficiu atât pentru piața de capital din România cât și pentru investitorii actuali ai FP prin:
  - Creșterea conștientizării investitorilor asupra pieței de capital din România și a acțiunilor cotate la Bursa de Valori din București (“BVB”)
  - Îmbunătățirea sentimentelor investitorilor străini referitoare la România și la acțiunile în companii românești
  - Creșterea vizibilității Fondului în rândul unei baze de investitori internaționali
  - Atragerea de cerere suplimentară / lărgirea bazei de investitori
  - Extinderea bazei de analiști independenți care acoperă Fondul
  - Poate fi luat în considerare pentru includere în indexul WIG, ceea ce ar putea determina atragerea unor investitori care investesc pe baza unei astfel de includeri
  - Creșterea evaluării Fondului ca urmare a cererii adiționale de acțiuni
- Listarea secundară la BVV nu va afecta posibilitatea acționarilor actuali de a-și tranzacționa acțiunile pe BVB – listarea oferă doar oportunitatea unor persoane care au conturi la brokeri pe BVV să cumpere / vândă acțiuni pe BVV.



# Listarea secundară la BVV – listarea tehnică și plasamentele (I)

## Listarea secundară la BVV – etapele căii “accelerate”

### Pasul 1 Listarea tehnică

- **Listarea tehnică, adică admiterea și introducerea la tranzacționare pe BVV pe baza unui memorandum de informare (“Memorandum de Listare”)** care nu necesită aprobare din partea vreunui organ de reglementare, presupunând că Fondul va îndeplini scutirile relevante de la obligațiile de a pregăti, a obține aprobarea (de la organul de reglementare) și de a publica un prospect de listare conform Directivei Europene privind Prospectele (“EUPD”)

### Pasul 2 Facilitarea lichidității la BVV

- **Facilitarea lichidității pe BVV după listarea tehnică a acțiunilor Fondului**
- În lunile ulterioare listării tehnice pe BVV, Fondul și Consorțiul vor urmări diversificarea bazei de investitori ai Fondului, prin:
  - Promovarea Fondului investitorilor polonezi și internaționali – prin intermediul lansării / actualizării de către membrii Consorțiului a rapoartelor de cercetare despre Fond;
  - Organizarea de întâlniri între investitori și administratorii Fondului;
  - Facilitarea plasamentelor de tip book-build accelerat sau a tranzacțiilor individuale la BVV pentru investitorii polonezi și investitorii instituționali internaționali care sunt activi pe BVV.



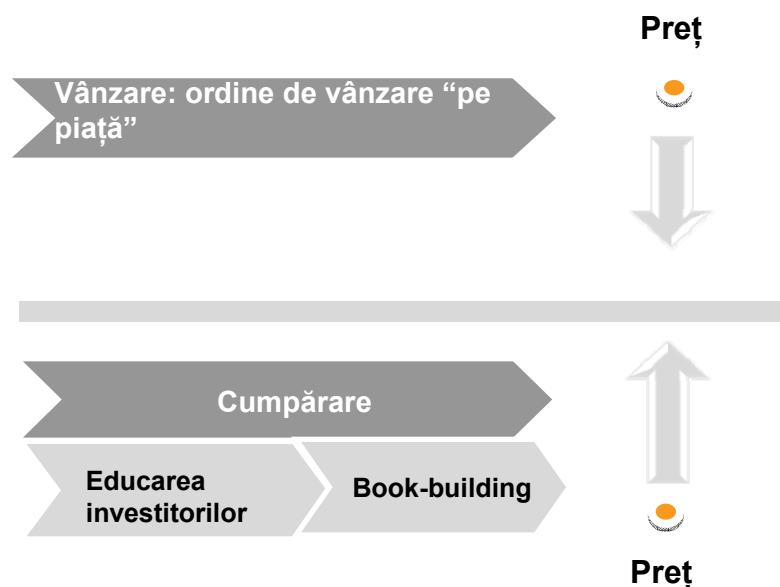
# Listarea secundară la BVV - Listarea Tehnică și Plasamentele (II)

Detaliile “căii accelerate” alese pentru listarea secundară

## Pasul 1 – Listarea tehnică



## Pasul 2 – Facilitarea lichidității pe Bursa din Varșovia



- Este important de notat faptul că pentru a obține o listare secundară de succes, este esențial ca Acțiunile să fie complet fungibile pe cele două piețe, pentru ca tranzacțiile cu Acțiuni să fie realizate prin platforme de tranzacționare;
- Acest lucru necesită stabilirea unei legături directe sau indirecte între sistemele de depozitare, înaintea ca listarea tehnică să aibă loc.

## Listarea secundară la BVV - Listarea Tehnică și Plasamentele (III)

### Calendarul estimativ al listării la BVV

#### Calendarul estimativ al listării secundare

- Listarea secundară a FP se va realiza în 2 etape; data țintă, condiționată de condițiile de piață și alți factori care nu pot fi controlați de FP, este sfârșitul lui 2012:
  - **Listarea tehnică pe baza unui memorandum de listare**
    - Realizarea proiectului Memorandumului de Listare (și a proceselor de analiză și evaluare aferente) și depunerea documentelor pentru listarea secundară sunt estimate a dura aproximativ 10 săptămâni, după care memorandumul va fi publicat
    - Depunerea cererii de admitere la tranzacționare se va realiza după aproximativ 14-21 de zile de la publicarea Memorandumului de Listare
    - Momentul realizării conexiunii dintre sistemele de depozitare va avea impact asupra momentului realizării listării
  - **Realizarea planului privind lichiditatea în Polonia**
    - Nu mai devreme de 40 de zile după publicarea memorandumului de listare, data exactă va fi stabilită ulterior în funcție de diverși factori, inclusiv de condițiile de piață

## Listarea secundară la BVV - sporirea bazei de acționari

	Tranzacții de tip Book-build accelerat / tranzacții pe piață (după listarea tehnică pe baza unui Memorandum de Listare)
Execuție	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Perioadă scurtă de book-building (între 1 și 2 zile)</li> <li>■ Activitate de marketing în funcție de mărimea plasamentului și de condițiile de piață</li> </ul>
Stabilirea prețului	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Preț de cedare apropiat de prețul curent de pe piață, dar cu discount</li> </ul>
Avantaje	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Rapiditate – execuție între 1 și 2 zile; Pregătirea va dura între 3-4 săptămâni;</li> <li>✓ Flexibilitate în ceea ce privește momentul lansării;</li> <li>✓ Taxe și costuri legale mai mici decât în cazul unei listări pe bază de prospect-pe baza unei oferte;</li> <li>✓ Expunere redusă la volatilitatea pieței;</li> <li>✓ Documentație redusă în comparație cu divulgarea tuturor informațiilor în cazul prospectului conform normelor EUPD;</li> <li>✓ Nu necesită aprobări din partea organelor de reglementare;</li> </ul>
Dezavantaje	<ul style="list-style-type: none"> <li>✗ Nerealizarea unei campanii de promovare pe piață, ca în cazul unei listări cu prospect;</li> <li>✗ Timp limitat pentru “promovarea” investiției în FP;</li> <li>✗ Lipsa ofertei publice, investitorii retail nefiind incluși</li> </ul>

## Listarea secundară la BVV - Concluzii

- Acționarii care au un cont deschis la un broker în București vor putea cumpăra / vinde acțiuni ale Fondului Proprietatea ca în prezent
- Ca urmare a listării pe BVV, investitorii activi în Polonia vor putea tranzacționa la rândul lor acțiuni ale Fondului
- Listarea secundară la Bursa de Valori din Varșovia ar putea determina extinderea bazei de acoperire în rapoartele de cercetare ale băncilor de investiții active pe bursă. O acoperire mai mare determină îmbunătățirea profilului companiei, determinând creșterea înțelegerii investitorilor și prin urmare a interesului acestora
- Credem, în urma dialogului cu investitorii, că există interes și cerere în Polonia pentru Fondul Proprietatea – dacă cererea pentru acțiuni va fi mai mare decât oferta, prețul acțiunilor va crește
- Prin listarea Fondului la Varșovia, România și companiile listate românești, în special cele din portofoliul Fondului, vor deveni vizibile unui număr mai mare de investitori

## S.C. Hidroelectrica S.A. – evenimente recente

Acest material este adresat doar destinatarului și nu trebuie multiplicat, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului general.

FONDUL  
PROPRIETATEA



## Hidroelectrică – Cerere de insolvență admisă de Tribunal

- Pe 15 iunie 2012 Hidroelectrică a depus o cerere de insolvență la Tribunalul București; Administratorul Fondului a aflat și a luat la cunoștință despre această cerere pe 18 iunie 2012 și a raportat acționarilor cererea depusă, cerere determinată de situația financiară a companiei, cauzată de problemele de lichiditate pe termen scurt
- Conform unui comunicat de presă publicat pe site-ul companiei, cererea de insolvență este determinată de:
  - Reducerea cifrei de afaceri a companiei cu 10% în 2011, din cauza secetei înregistrate în România în 2011 și la începutul lui 2012;
  - Pierderile din diferențele de curs și deprecierea leului înregistrate anul trecut;
  - Reducerea fluxului de numerar cu peste 27% în 2012;
  - Creșterea datoriilor cu termen scadent mai mare de 90 de zile, la 470 mil LEI (aprox. 105.3 mil LEI);
  - Pierderile financiare din 2011 (121 mil LEI, aprox. 27 mil EUR) și 2012 (112 mil LEI, aprox. 5 mil LEI).
- Cererea de insolvență a fost admisă de Tribunalul din București în data de 20 iunie 2012
- Tribunalul a desemnat firma EURO INSOL SPRL ca administrator judiciar interimar
- Adunarea Creditorilor a fost stabilită pentru data de 29 august 2012
- Următoarea audiere la Tribunal a fost programată pentru data de 12 decembrie 2012, când administratorul judiciar va prezenta măsurile luate

## Responsabilități legale ale Consiliului Director

- Membrii consiliului sunt numiți prin votul acționarilor în cadrul adunării generale a acționarilor și nu direct de către acționari, în mod individual (art. 111 para. (2) litera (b) din Legea Societăților comerciale).
- Un acționar poate propune un candidat, dar prin votul tuturor acționarilor se hotărăște cine este sau nu numit.
- Membrii Consiliului sunt responsabili personal în fața companiei pentru deciziile luate în cadrul adunărilor Consiliului (art. 144 ind. 2 para. (1) din Legea Societăților comerciale).
- După numire, membrii Consiliului încheie un contract de mandat cu societatea (și nu cu acționarii în mod individual) și au anumite obligații stabilite prin lege de a acționa în interesul companiei și al acționarilor săi.
- În special, membrii Consiliului au obligația în fața companiei de a nu divulga informații confidențiale și secrete comerciale (art. 144 ind. 1 para. (5) din Legea Societăților comerciale).
- Subiectele discutate în cadrul ședințelor Consiliului Director reprezintă informații confidențiale (art. 178 para (2) din Legea Societăților comerciale).



## Hidroelectrica – Date financiare

Indicator	2009 (Lei mn)	2010 (Lei mn)	2011 (Lei mn)
Active fixe	22.601,97	19.667,19	20.339,08
Active curente, dintre care:	387,30	476,47	611,86
Numerar și conturi curente	28,14	99,89	77,15
Total active	22.989,89	20.144,46	20.962,32
Capital social, din care:	16.554,59	16.822,35	16.529,01
Patrimoniul Statului	73,36	73,36	39,21
Datorii pe termen lung, dintre care:	4.385,01	1.280,02	1.507,59
Datorii financiare pe termen lung	804,00	1.200,33	1.418,92
Datorii curente, dintre care:	1.795,64	1.728,95	2.639,16
Datorii financiare pe termen scurt	677,01	701,06	1.099,02
Cifra de afaceri	2.420,80	3.273,70	3.020,59
Cheltuieli de exploatare	2.304,23	2.784,28	2.885,89
Profit/pierdere din activitatea curentă	161,96	502,78	161,16
EBITDA	789,51	1.349,89	873,58
Cheltuieli cu dobânzile	69,13	85,42	102,93
Profit/pierdere net/ă	48,38	292,37	6,44
Număr mediu de angajați	5.233	5.227	5.218

Sursa: Rapoartele companiei

Acest material este adresat doar destinatarului și nu trebuie multiplicat, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului general.

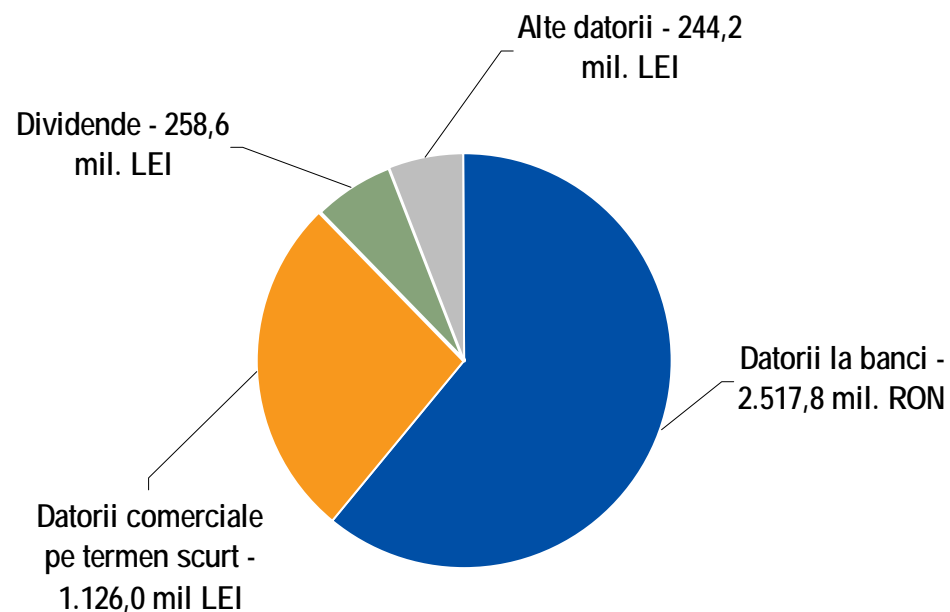
**FONDUL**  
PROPRIETATEA



## Hidroelectrica – Creditorii principali la 31.12.2011\*

Dividende	Mil. LEI
Fondul Proprietatea	52,4
MECMA	206,2

Datorii la bănci	Mil. LEI
BRD Groupe Société Générale	393,9
ING Bank	359,1
UniCredit	306,2
Citi / Citibank Europe	283,3
IBRD	217,5
BCR	187,8
RBS Bank	124,5
EFG	89,7
Banca Transilvania	94,1
Alpha Bank	80,0
Libra Bank	13,2
UBS	7,7
EBRD	7,6



Datorii comerciale pe termen scurt	Mil. LEI
Apele Române	209,2
Societăți deținute de Stat	172,1
OMV Petrom	21,2
Furnizor de active fixe	519,2
Altele	204,1

Sursa: Situațiile financiare 2011

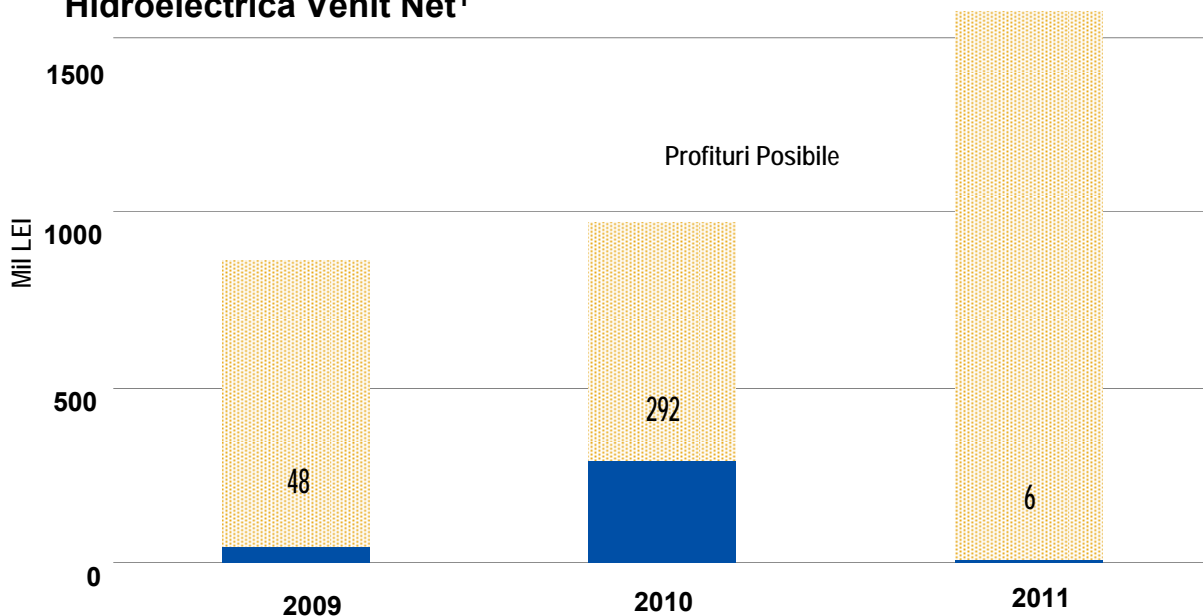
Acest material este adresat doar destinatarului și nu trebuie multiplicat, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului general.

**FONDUL**  
PROPRIETATEA



# Hidroelectrica – Profituri posibile

## Hidroelectrica Venit Net<sup>1</sup>



## Prețul pe piața OPCOM<sup>2</sup>

An	Preț mediu (lei / MWh)
2009	155,35
2010	156,31
2011	221,23

- În 2009, Hidroelectrica a vândut 11,7 TWh prin contracte bilaterale, la un preț mediu de 102 lei/MWh = **profituri posibile 133 mil EUR (559 mil LEI)**
- În 2009, Hidroelectrica a vândut 3.4 TWh pe piața reglementată, la un preț mediu de 83 lei/MWh = **profituri posibile 61 mil EUR (256 mil LEI)**
- În 2010, Hidroelectrica a vândut 14.9 TWh prin contracte bilaterale, la un preț mediu de 122 lei/MWh = **profituri posibile 100 mil EUR (420 mil LEI)**
- În 2010, Hidroelectrica a vândut 4 TWh pe piața reglementată, la un preț mediu de 86 lei/MWh = **profituri posibile 62 mil EUR (260 mil LEI)**
- În 2011, Hidroelectrica a vândut 12 TWh prin contracte bilaterale, la un preț mediu de 130.9 lei/MWh = **profituri posibile 248 mil EUR (1.066 mil LEI)**
- În 2011, Hidroelectrica a vândut 3.8 TWh pe piața reglementată, la un preț mediu de 86 lei/MWh = **profituri posibile 118 mil EUR (507 mil LEI)**

Preț de vânzare considerat de 150 lei/MWh pentru 2009 și 2010 și 220 lei/MWh în 2011. 1 euro= 4,2 lei pentru 2009 și 2010 și 1euro= 4,3 lei pentru 2011

1. Sursa: rapoartele companiei

2. Sursa: rapoarte anuale OPCOM.

Acest material este adresat doar destinatarului și nu trebuie multiplicat, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului general.

**FONDUL**  
PROPRIETATEA



# Legea insolvenței nr. 85/2006 – Principalele prevederi (I)

## Participanți la Procedura de Insolvență

### ■ Judecătorul sindic

- dispune de începerea procedurii de insolvență;
- judecă contestațiile depuse în timpul procesului privind începerea procedurii de insolvență;
- numește administratorul judiciar temporar până la numirea administratorului judiciar permanent de către Adunarea Creditorilor;
- dacă este necesar, anulează dreptul companiei de a-și conduce activitatea;
- destituie administratorul judiciar, la cerere.

### ■ Administratorul judiciar – numit de Adunarea Creditorilor

- îndeplinește acțiunile legate de procesul de insolvență;
- administrează compania după ce dreptul acesteia de a-și conduce activitatea este anulat;
- întocmește planul de reorganizare final al activității companiei;
- supraveghează operațiunile de administrare a activelor companiei;
- înaintează Tribunalului cereri de anulare a oricăror acte frauduloase încheiate de companie în detrimentul drepturilor creditorilor;
- păstrează sau denunță contracte încheiate de debitor;
- verifică cererile și, unde este necesar, formulează obiecții și întocmește cererile de revendicare.

### ■ Administratorul special – numit de adunarea generală a acționarilor debitorului

- reprezintă interesele companiei și ale acționarilor ei;
- poate propune un plan de reorganizare în numele companiei;
- poate depune contestații;
- administrează activitatea companiei sub supravegherea administratorului judiciar, după aprobarea planului de reorganizare

# Legea Insolvenței nr. 85/2006 – Dispoziții principale (II)

## Participanți la Procesul de Insolvență

### ■ Adunarea Creditorilor

- numește administratorul judiciar și stabilește remunerația acestuia;
- organizează Comitetul Creditorilor;
- aprobă planul de reorganizare.

### ■ Comitetul Creditorilor (3 sau 5 membri aleși de Adunarea Creditorilor din rândul acestora)

- redactează propriul raport privind activitatea administratorului judiciar propunând acțiuni de urmat în timpul procesului de insolvență etc.;
- poate cere anularea anumitor transferuri efectuate de companie în detrimentul creditorilor săi;
- poate cere anularea dreptului debitorului de a-și administra activitatea.

## Legea Insolvenței nr. 85/2006 – Dispoziții principale (III)

### Propunerea unui plan de reorganizare

Planul de reorganizare poate fi propus de:

- (i) debitor
- (ii) administratorul judiciar sau
- (iii) creditorii companiei care dețin împreună cel puțin 20% din valoarea totală a creanțelor

Planul de reorganizare trebuie votat de Adunarea Creditorilor și apoi confirmat de judecătorul sindic.

După confirmarea planului, activitatea debitorului va fi organizată conform planului. Creanțele și drepturile creditorilor pot fi modificate, conform planului.

### Încheierea procedurii de insolvență

Procedura poate fi încheiată în orice moment al procesului de insolvență dacă societatea își plătește datoriile sau dacă debitorii sunt de acord cu scoaterea din insolvență a companiei, cu aprobarea judecătorului sindic.

# Legea insolvenței nr. 85/2006 – Avantaje / Dezavantaje

## Avantajele Procedurii de Insolvență

- suspendarea acțiunilor judiciare și extrajudiciare în vederea recuperării datoriilor de la debitor sau prin vânzarea activelor sale;
- suspendarea dobânzilor întârziate, penalităților și dobânzilor aferente datoriilor negarantate;
- posibilitate încheierii contractelor existente, sub rezerva despăgubirilor, acolo unde este cazul;
- posibilitatea încheierii contractelor de muncă fără a urma procedura concedierii în masă;
- inițierea acțiunilor judecătorești de către debitor fără a plăti taxele judecătorești;
- posibilitatea de a cere anularea contractelor frauduloase, în special a operațiunilor economice efectuate în ultimii 3 ani în urma cărora plata efectuată de companie depășește substanțial performanța contrapartidei conform contractului;
- propunerea de către companie a unui plan de reorganizare pentru îmbunătățirea fluxului de numerar.

## Dezavantaje / Riscuri ale Procedurii de Insolvență

- putere limitată de a administra compania dacă dreptul debitorului de a-și conduce activitatea este anulat;
- administratorul judiciar are putere extinsă de a administra compania dacă dreptul debitorului de a-și conduce activitatea este anulat;
- reputația companiei poate fi afectată negativ;
- riscul complicării contractelor existente;
- riscul falimentului dacă debitorul nu este administrat corespunzător pe parcursul procedurii.

## Anularea dreptului de administrare

- Administratorul sindic poate decide anularea dreptului de administrare al debitorului, caz în care, toate actele, operațiunile legale și plățile se vor face prin intermediul administratorului judiciar. Până la această dată, în cazul Hidroelectrică nu a fost cerută o astfel de anulare.



## Insolvența Hidroelectrică – Impact

### Impact asupra proiectelor curente ale companiei

- Întârzierea listării publice inițiale programate pentru acest an
- Întârziere în numirea unui administrator profesional și a stabilirii unui Consiliu Independent

### Impact asupra Fondului Proprietatea

- Ca urmare a deciziei Tribunalului, valoarea companiei în VAN-ul Fondului va fi diminuată la 0 LEI, până la finalizarea procedurii de insolvență, conform reglementării CNVM nr. 4/2010. La 31 mai 2012, valoarea deținerii în Hidroelectrică era de 3.288,71 milioane LEI, adică 20.98 % din totalul VAN
- Pentru dividendele distribuibile aferente profitului din 2010 și neachitate Fondului precum și penalizărilor provenite din neplata la timp, în valoare totală de 46,87 milioane LEI, va fi înregistrată o ajustare pentru pierderea de valoare
- Nu este preconizat nici un impact asupra acțiunilor corporative planificate până la sfârșitul lui 2012 (listarea secundară la Bursa de Valori din Varșovia, programul de răscumpărare și dividendele plătibile începând cu 29 iunie 2012)
- Este important ca în anii următori VAN-ul total al Fondului să fie mai mare decât capitalul social emis, pentru ca Fondul să poată plăti dividende

# Insolvența Hidroelectrică – Impact

## Punctul de vedere al Administratorului Fondului

- Ca urmare a deciziei Tribunalului București care are un impact material asupra VAN-ului Fondului (raportată în data de 18 iunie), Administratorul Fondului se confruntă cu o nouă situație și intenționează să monitorizeze cu atenție activitățile administratorilor judiciar și special ai Hidroelectrica
- Vom face eforturi în a ne asigura de o implementare la timp a planului de reorganizare care să genereze beneficii pe termen lung pentru companie și acționarii săi
- Suntem de părere că planul de reorganizare ar trebui să fie îndreptat spre îmbunătățirea fluxului de numerar, prin creșterea veniturilor și reducerea cheltuielilor
- Managerul de Fond va acționa în scopul protejării intereselor Fondului pe parcursul procedurii de insolvență și ar dori ca ieșirea Hidroelectrica din acest proces să aibă loc în cel mai scurt timp posibil.

# Anexe

Acest material este adresat doar destinatarului și nu trebuie multiplicat, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului general.

**FONDUL**  
PROPRIETATEA



# Scopul listării la Bursa de Valori din Varșovia

## Rezumat

- BVV a devenit una dintre cele mai mari piețe de listare pentru unele dintre cele mai mari companii din CEE, susținută de o bază largă și dezvoltată de investitori locali;
- BVV a fost a treia cea mai activă bursă pentru listările inițiale în 2011, cu aproximativ 40 de oferte;
- Cu o capitalizare bursieră de peste 1,5 mil. EUR, Fondul urmărește a se situa în **topul primelor 15 cele mai mari companii** listate la BVV în ceea ce privește capitalizarea, iar o astfel de situație va determina creșterea vizibilității în rândul investitorilor instituționali internaționali, inclusiv a fondurilor mutuale și de pensii poloneze;
- Fondul va putea atrage o bază de investitori mai mare, investitori care nu tranzacționează în prezent în România, ceea ce ar determina cererea suplimentară de acțiuni ale Fondului, lucru care ar avea efect asupra **lichidității și evaluării** Fondului;
- Fondul va beneficia de o acoperire mai largă a cercetării din partea brokerilor internaționali;
- Datorită mărimii Fondului, includerea în indicele WIG a Fondului poate fi realizată după listare, iar Fondul ar putea de asemenea să fie inclus în indicele WIG 20 (în funcție de valoarea tranzacționată pe piață)
- Costurile asociate cu listarea și obligațiile viitoare la BVV sunt mai mici decât cele asociate listării pe alte piețe cu profil internațional

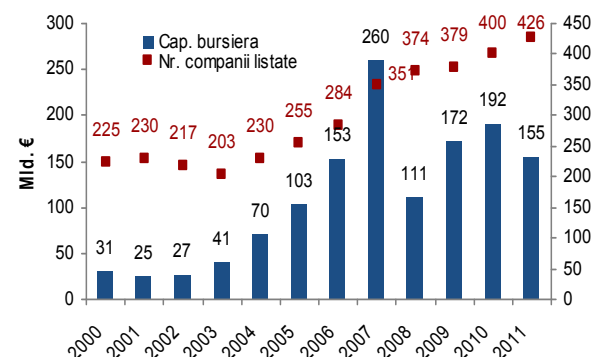
Sursa: KNF (organul de reglementare polonez), IZFA, Bloomberg la data de 3 mai 2012

Acest material este adresat doar destinatarului și nu trebuie multiplicat, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului general.



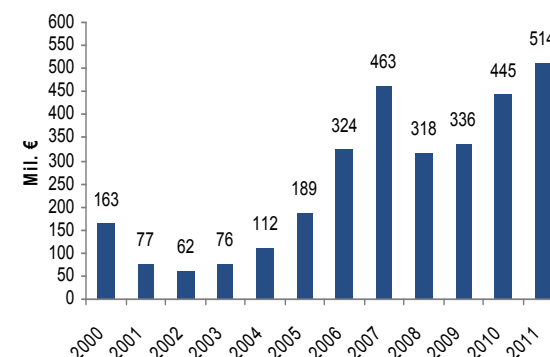
GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
w Warszawie

### Capitalizare bursieră și nr. de companii listate



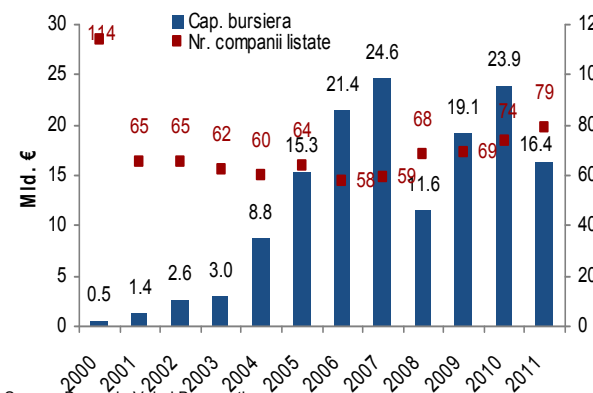
Sursa: BVV  
Notă: curs EUR/PLN la 3 mai 2012

### Valoarea medie zilnică tranzacționată



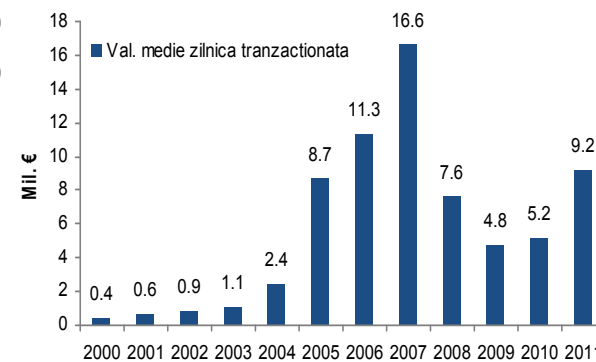
BURSA DE VALORI  
BUCUREȘTI

### Capitalizare bursieră și nr. de companii listate



Sursa: Bursa de Valori București

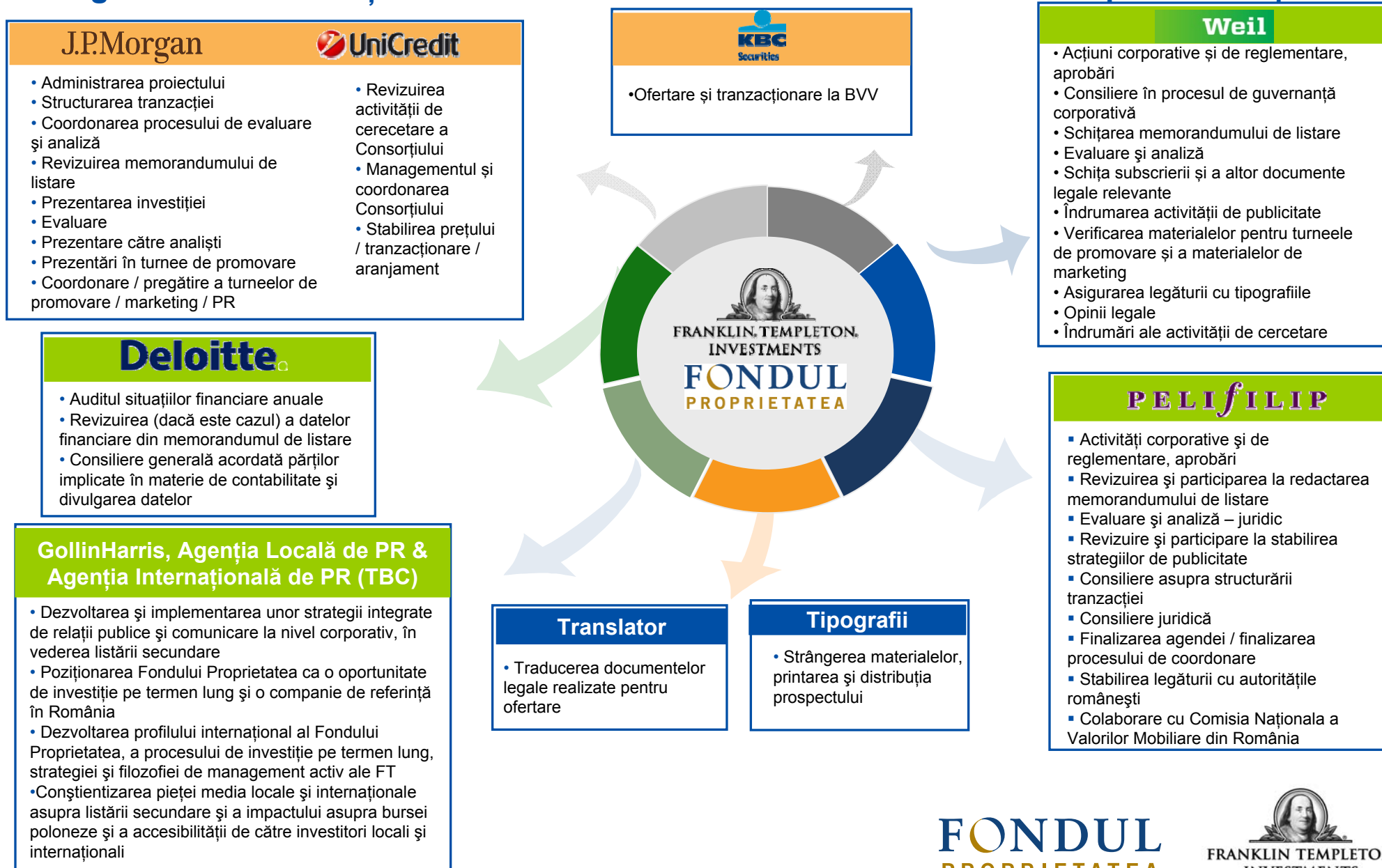
### Valoarea medie zilnică tranzacționată



FONDUL  
PROPRIETATEA



## Am organizat un Consorțiu extrem de calificat care are o listă clară de responsabilități



# Listarea secundară la BVV – Stabilirea legăturii dintre depozitari (I)

## Cadrul legislativ curent

### Cadrul legislativ curent

- Implementarea sistemului de tranzacționare necesită realizarea unei legături între Depozitarul Central Român (“**DCR**”) și Depozitarul Național din Polonia (**DNP**). Legătura poate fi directă (prin respectarea procedurii de mai jos) sau indirectă (prin intermediul unei terțe părți care face parte atât din sistemul DCR cât și din sistemul DNP)
- Pe scurt, ținând cont de cadrul legislativ curent, stabilirea unei legături directe cu DCR necesită următorii pași:
  - înregistrarea depozitarului străin în registrul CNVM;
  - depunerea de către entitatea respectivă a unei cereri de admitere în sistemul DCR și atașarea unei serii de documente incluzând o copie a actului constitutiv, copie a deciziei de autorizare / licenței de operare emisă de autoritatea relevantă, copie după extrasul de la registrul comerțului, cel mai recent raport anual și lista cu speciemenle de semnătură ale reprezentanților autorizați să semneze documente relevante în fața DCR;
  - aprobarea anterioară de către CNVM a acordului privind stabilirea legăturii între sistemele depozitare;
  - încheierea acordului privind stabilirea legăturii între sistemele depozitare și aprobarea creării legăturii de către DCR;
  - notificarea DCR în privința încheierii acordului, transmisă către CNVM, Banca Națională a României și celorlalți participanți din sistemul DCR
- Pentru a asigura funcționalitatea legăturii între depozitare, depozitarul care face cererea trebuie (i) să îndeplinească un set de cerințe tehnice, (ii) să semneze un set de documente standard, (iii) să plătească o taxă (iv) să ceară formal parole și coduri de acces de la DCR

## Listarea secundară la BVV – Stabilirea legăturii dintre depozitari (II)

### Stadiul curent al discuțiilor privind legătura sistemelor depozitare dintre DCR și DNP

- Au avut loc discuții atât cu DCR cât și cu DNP în privința necesității realizării legăturii între sistemele depozitare pentru ca acțiunile FP să fie complet fungibile între piața românească și cea poloneză;
- În urma discuțiilor, DCR preferă crearea unei legături directe. DNP este deschisă realizării conexiunii prin oricare din cele două opțiuni;
- DCR solicită de la CNVM legiferarea unor reglementări specifice în vederea realizării unei legături directe;
- Calendarul adoptării reglementărilor de către CNVM va afecta cel mai probabil, momentul realizării Tranzacției;
- Pașii / condițiile care trebuie îndeplinite pentru realizarea unei legături indirecte de către un alt participant la sistemul DCR sunt similare cu cele privind crearea unei legături directe; din câte știm, există interes pentru crearea unei astfel de legături indirecte.



## Studiu de caz privind listarea pe diferite piețe și impactul asupra lichidității - New World Resources

Listarea secundară aduce noi investitori, în timp ce tranzacțiile tind să se îndrepte în mod natural spre piața de origine

### Date esențiale privind tranzacția și analiza lichidității

Data:	6 mai 2008
Tipul ofertei:	Listare Publica Initiala (IPO)
Piețele pe care a avut loc listarea:	Simultan, listare la Bursa de Valori din Londra (Marea Britanie), (piața principală) și pe bursele din Praga și Varșovia
Domeniul de activitate al emitentului:	Metale & minerit
Venituri brute:	1.100 mil £ / 1.407 mil € / 2.178 mil \$ 83 mil. acțiuni ■ 69,5 mil. acțiuni secundare (921 mil £ / 1.178 mil € / 1.824 mil. \$) ■ 13,5 mil acțiuni primare (179 mil £ / 229 mil. € / 354 mil. \$)
Acoperire:	Circa 15%; 165 mil £ / 211 mil € / 327 mil \$ 12,5 mil acțiuni secundare
Venituri post-shoe:	1.265 mil £ / 1.618 mil € / 2.505 mil \$ 95,5 mil. acțiuni
Cap. bursiera la IPO:	3.495 mil £ / 4.470 mil € / 6.920 mil \$
Pretul din oferta:	£13,25; Bookbuilding între 10,75 £ — 13,25 £
Free float post shoe:	36,1%
Cap. bursiera curentă:	779 mil. £
Distributia:	Oferta instituțională globală – regulament 144A în Statele Unite Oferta retail în Republica Cehă și Polonia

### Evoluția tranzacțiilor medii zilnice ale NWR (în mil €)

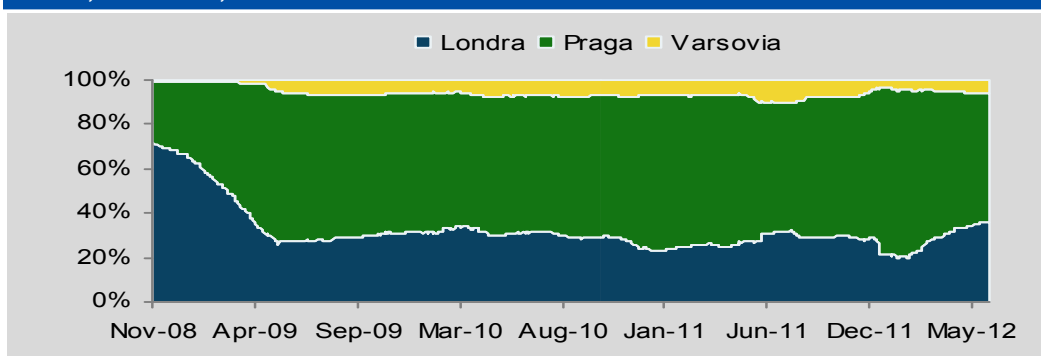
An / Locație	Londra	Praga	Varșovia
2008 8 luni	25,29 mil €	10,36 mil €	0,45 mil €
2009	1,91 mil €	4,07 mil €	0,35 mil €
2010	2,92 mil €	6,52 mil €	0,73 mil €
2011	2,26 mil €	5,24 mil €	0,61 mil €
2012 YTD	1,18 mil €	1,78 mil €	0,16 mil €
<b>Medie</b>	<b>6,76 mil €</b>	<b>5,59 mil €</b>	<b>0,47 mil €</b>

Sursa: Bloomberg la 6 iunie 2012; valoare rulaj ADTV la 6 luni (în €) ca procent din volumul total al tranzacțiilor  
Acest material este adresat doar destinatarului și nu trebuie multiplicat, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului general.

### Motivul listării pe mai multe piețe

<b>Londra</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bursă de Valori internațional recunoscută și loc de listare pentru majoritatea companiilor din sectorul minier din țările emergente</li> <li>Maximizarea cererii prin țintirea investitorilor de tip hedge fund și investitori pe termen lung din UK</li> <li>Beneficierea de evaluări mari pentru companiile din sectorul minier</li> </ul>
<b>Praga</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Țara de origine a New World Resources</li> <li>Sediul central al companiei și management sunt în Republica Cehă</li> <li>Locul de origine al majorității activelor</li> <li>Recunoașterea puternică a mărcii</li> <li>Maximizarea cererii investitorilor retail</li> </ul>
<b>Varșovia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Creșterea prezenței locale în Polonia</li> <li>Beneficiu ca urmare a listării acțiunilor în zloti polonezi, ceea ce ar putea fi folosit ca monedă pentru achiziții în vederea planului de cesiune din programul guvernului polonez</li> <li>Cerere suplimentară din partea fondurilor de pensii poloneze</li> </ul>

### Evoluția tranzacțiilor medii zilnice (în %) ale NWR



**FONDUL**  
PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

## Companii din CEE listate anterior pe mai multe burse

Listarea secundară aduce noi investitori, în timp ce tranzacțiile tind să se îndrepte în mod natural spre piața de origine

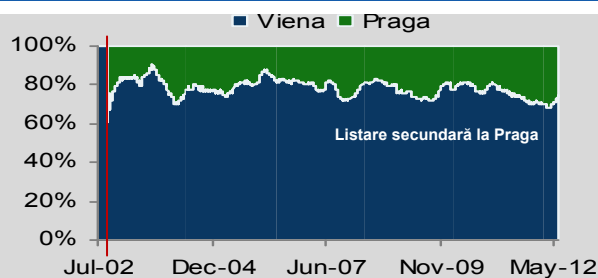
Decembrie 1997  
Octombrie 2002



IPO Bursa de Valori din Viena  
Listare secundară la Praga

Compania:	Erste Group
Oferta Publica Inițială:	decembrie 1997
Cap. bursiera la IPO:	1.980 mil €
Cap. bursiera curentă:	5.709 mil. €
Piețele unde au avut loc listările:	Viena (din decembrie 1997) Praga (din 1 octombrie 2002)

### Împărțirea lichidității în funcție de locația listării pentru Erste Group



Iulie 1995  
Octombrie 2006



IPO Bursa de Valori din Praga  
Listare secundară la Varșovia

Compania:	CEZ Group
Oferta Publica Inițială:	iulie 1995
Cap. bursiera la IPO:	54.896 mil CKZ
Cap. bursiera curentă:	402.631 mil CKZ
Piețele unde au avut loc listările:	Praga (din 26 iulie 1995) Varșovia (din 25 octombrie 2006)

### Împărțirea lichidității în funcție de locația listării pentru CEZ



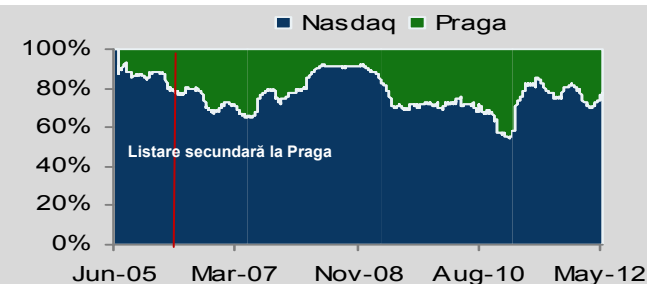
Octombrie 1994  
Iunie 2005



IPO pe Bursa Nasdaq  
Listare secundară la Praga

Compania:	CME Group
Oferta Publica Inițială:	octombrie 1994
Cap. bursiera la IPO:	259,1 mil \$
Cap. bursiera curentă:	360 mil \$
Piețele unde au avut loc listările:	Nasdaq (în 13 octombrie 1994) Praga (în 27 iunie 2005)

### Împărțirea lichidității în funcție de locația listării pentru CME



#### Listarea inițială a Erste Group și piețele de listare

- Erste Group este cea mai mare bancă din Austria și este listată la Bursa de Valori din Viena din 1997
- Listarea secundară a avut loc pe Bursa de Valori din Praga, în 2002, după delistarea Ceska Sportelna

#### Observații asupra lichidității

- După listarea secundară de la Praga, o parte semnificativă a lichidității s-a mutat de la Viena la Praga
- De la listarea pe Bursa de la Praga, aproximativ 20% din volumul tranzacționat este generat aici
- Volumul mediu zilnic tranzacționat anual a crescut de la 350.000 de acțiuni pe zi în 2002 la 1,26 milioane de acțiuni pe zi în 2010

<sup>1</sup> Primele 3 luni după listarea secundară

<sup>2</sup> Prima zi de tranzacționare la Varșovia diferă de Londra și Praga din cauza mecanismelor de aranjare

Acest material este adresat doar destinatarului și nu trebuie multiplicat, copiat sau retransmis. Nu este destinat publicului general.

#### Listarea inițială a CEZ și piețele de listare

- Listarea inițială a companiei a avut loc în iulie 1995 pe Bursa de Valori din Praga
- Listarea secundară a avut loc în octombrie 2006, pe Bursa din Varșovia

#### Observații asupra lichidității

- În ciuda listării secundare pe Bursa din Varșovia, marea parte a lichidității rămâne pe piața din Praga, unde se generează aproape 100% din volumul tranzacționat
- Volumul mediu zilnic tranzacționat anual s-a redus mai mult de jumătate de la listarea secundară, de la 1,57 milioane de acțiuni pe an în 2006 la 630.000 de acțiuni pe an în 2010, lucru determinat în principal de condițiile de piața din ultimii ani

#### CME IPO and listing locations

- Listarea inițială a avut loc în octombrie 1994 pe Bursa Nasdaq
- Listarea secundară a avut loc în iunie 2005 pe Bursa din Praga

#### Observații asupra lichidității

- Lichiditatea s-a mutat semnificativ de pe bursa primei listări (Nasdaq) pe bursa țării unde compania este înregistrată (Praga)
- În prezent, pe Bursa din Praga se tranzacționează 40% din volumul total al tranzacțiilor CME
- După listarea secundară la Praga, volumul mediu zilnic tranzacționat anual a crescut semnificativ de la 200.000 de acțiuni pe an în 2005, la 565.000 de acțiuni pe an în 2010

FONDUL  
PROPRIETATEA

FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS

**Pentru mai multe informații vă rugăm contactați:**  
[investor.relations@fondulproprietatea.ro](mailto:investor.relations@fondulproprietatea.ro)