


OTP GREEN ENERGY
CARACTERISTICI OFERTA

Tip produs	Fond cu capital garantat
Instrument financiar	Unitate de fond
Pret in oferta	202 lei/unitate de fond

Fondul Inchis de Investitii OTP Green Energy urmeaza sa fie al doilea fond cu capital garantat listat la Bursa de Valori Bucuresti.

Fondul Green Energy ofera un concept nou si interesant de investitii, prezentand investitorilor posibilitatea raportarii randamentului la un domeniu de activitate nereprezentat inca la BVB, domeniu considerat in acelasi timp unul "defensive" si cu o buna perspectiva in urmatorii ani.

Nota: Prezentul raport este elaborat de SSIF Intercapital Invest. Intercapital Invest este Intermediar/Distribuitor al ofertei de vanzare de unitati de fond OTP Green Energy.

DATE GENERALE EMITENT

Emitent	Fondul OTP Green Energy
SAI	OTP Asset Management
Sediu	Bd. Dacia nr. 83, Sector 2 Bucuresti
Telefon	031 308 5550
Fax	031 308 5555
E-mail	office@otpfonduri.ro
Site Web	www.otpfonduri.ro
Nr. CNVM	CSC08FIIR/400016
Aviz CNVM	56/27.10.2009
Presedinte	Catalin Jianu Dan Iancu

OTP Green Energy—investeste in viitor, investeste in energie verde

OTP Asset Management SAI lanseaza o noua oferta publica de unitati de fond pentru Fondul Inchis de Investitii cu Capital Garantat OTP Green Energy, intentionand ulterior listarea acestuia pe bursa. Oferta curenta vine la scurt timp dupa lansarea si listarea OTP WiseRO, un alt fond cu capital initial garantat administrat de OTP Asset Management Romania SAI. Listarea Green Energy la Bursa de Valori Bucuresti (BVB) ar consolida piata fondurilor listate din Romania, creand bazele pentru noi initiative de acest gen si contribuind la dezvoltarea produselor financiare disponibile pentru investitii in Romania.

Tip fond	Fond inchis de investitii cu capital garantat, incadrat in categoria AOPC (Alte Organisme de Plasament Colectiv); Administrat de OTP Asset Management
Garantie	Garantie bancara emisa de OTP Bank Plc. Ungaria, se garanteaza valoarea nominala a unitatilor de fond
Randament oferit	Minim garantat de 12% (pe toata durata de functionare a fondului) sau suma performantelor lunare ale indicelui ERIXP, plafonate intr-un interval cuprins intre 4,0% si 5,5%/luna (limita maxima de randament lunar se va anunta dupa 10 zile lucratoare de la data emisiunii). Se plateste la maturitatea fondului.
Indice ERIXP (European Renewable Energy Index Price Return)	Indicele urmareste performanta preturilor actiunilor celor mai importante companii europene din sectorul energiei regenerabile: biomasa (lemn); energie geotermala (utilizarea apelor minerale); apa marina (utilizarea energiei valurilor); energie solara (energie fotovoltaica); hidro (centrale hidroelectrice); vant (centrale eoliene).
Numar de unitati de fond puse in vanzare	Sunt puse in vanzare 40.000 de unitati de fond, insa oferta poate fi majorata pana la 85.000 unitati de fond. Oferta se inchide cu succes daca se vor subscrie minim 75% din unitati.
Valoare Nominala	200 lei/unitate de fond
Pret de vanzare	202 lei/unitate de fond
Valoare totala pusa in vanzare in oferta	Oferta are o valoare nominala totala de 8.000.000 lei, insa poate fi majorata pana la 17.000.000 lei. Oferta se inchide cu succes daca se va subscrie minim 75% din valoarea nominala totala pusa in vanzare.
Numar de unitati ce pot fi subscribe in oferta	Se pot subscrie minim 1 unitate de fond si maxim 85.000 de unitati de fond
Durata fondului	42 de luni si zece zile lucratoare incepand cu data emisiunii
Rascumpararea unitatilor de fond	La scadenta
Perioada de subscriere	4 noiembrie - 2 decembrie 2009
Alocare in caz de suprasubscriere	Dupa principiul "Pro—Rata"
Distributie	SSIF Intercapital Invest; OTP Bank Romania SA; BRD Group Societe Generale; Orice intermediar care a semnat un contract de distributie cu administratorul.

Prezentarea fondului

Fondul Inchis de Investitii cu Capital Garantat OTP Green Energy este administrat de societatea de administrare a investitiilor OTP Asset Management Romania SAI SA, infiintata la sfarsitul anului 2007. OTP Asset Management Romania face parte din OTP Group, cea mai importanta institutie financiara din Ungaria, ce isi desfasoara activitatea si in alte tari din Europa Centrala si de Est (Romania, Muntenegru, Croatia, Bulgaria, Rusia, Ucraina, Slovacia si Serbia). Din cadrul OTP Group, in Romania, mai fac parte si urmatoarele societati: OTP Bank Romania, OTP Leasing IFN, OTP Fond de Pensii, OTP Consulting si OTP Broker de Pensii.

Despre OTP Asset Management Romania SAI. OTP Asset Management Romania SAI administreaza trei fonduri deschise de investitii, si anume: *OTP AvantisRO*, fond de actiuni (95% din plasamente) cu o politica de investitie pe termen mediu si lung, rentabilitatea fondului raportandu-se in proportie de 80% la indicele BET—C al Bursei de Valori Bucuresti (BVB) si in proportie de 20% la indicele dobanzii interbancare ROBID la un an; *OTP BalansisRO*, fond ce investeste in proportie de 70% in instrumente cu venit fix, rentabilitatea fondului raportandu-se in proportie de 50% la indicele BET—C si in proportie de 50% la indicele ratei dobanzii interbancare ROBID la un an; *OTP ComodisRO*, fond ce plaseaza activele in proportie de 100% in instrumente cu venit fix, rentabilitatea fondului raportandu-se la indicele ratei dobanzii interbancare ROBID la 1 luna.

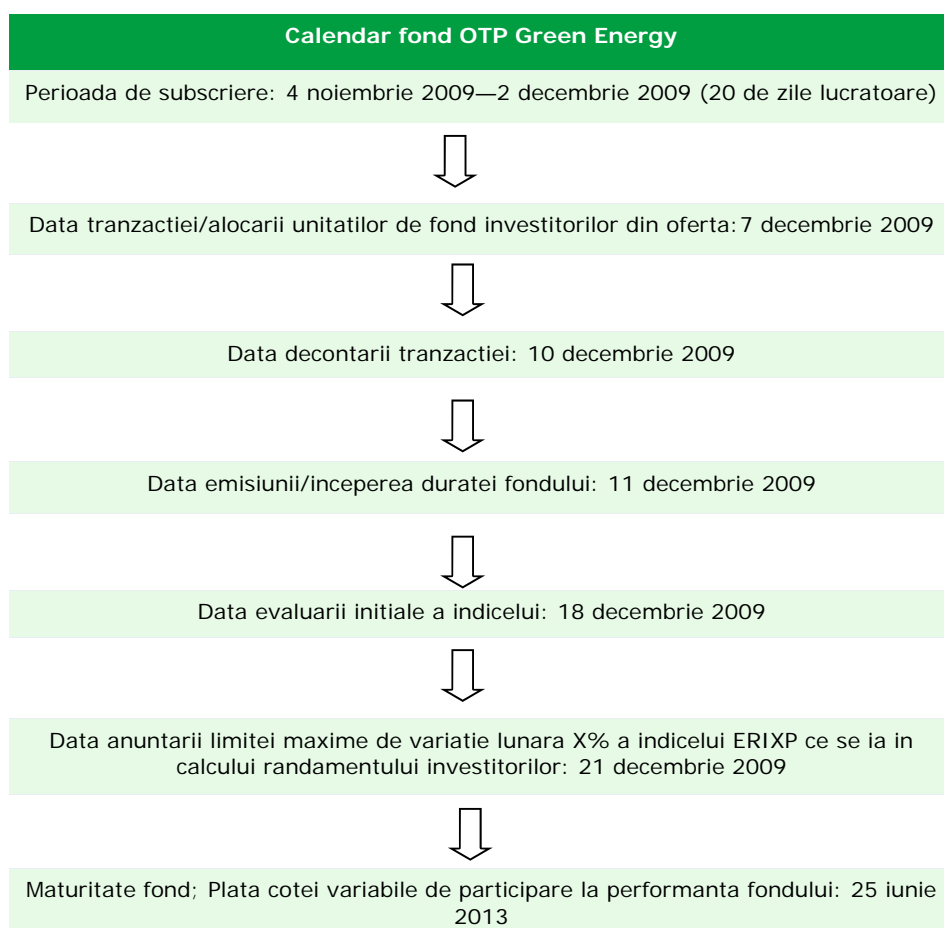
OTP Asset Management Romania administreaza doua fonduri inchise de investitii: 1. ***OTP GarantisRO***, pentru care a derulat o oferta de vanzare la mijlocul anului 2008. Fondul are o maturitate de 3 ani si capitalul initial garantat in proportie de 100% de OTP Bank Plc. Ungaria. Activele fondului sunt investite in active bancare si produse derivate, ce au ca activ suport actiuni emise de 20 de companii din Europa de Vest si Europa Centrala si de Est. 2. ***OTP WiseRO***, ce a derulat o oferta publica in perioada iunie—iulie 2009, are o maturitate de 3 ani, sumele investite initial sunt garantate de OTP Bank Ungaria, performanta fondului este raportata la indicele SGI Wise US Long/Short Vol. Target elaborat de Societe Generale. Fondul este listat la Bursa de Valori Bucuresti (BVB) cu simbolul WRO.

Despre OTP Green Energy. Fondul *OTP Green Energy* va fi al treilea fond inchis de investitii administrat de OTP Asset Management Romania SAI. Acesta este incadrat in categoria AOPC (Alte Organisme de Plasament Colectiv). Capitalul initial investit al

acestua, reprezentand valoarea nominala a unitatilor de fond, este garantat printr-o scrisoare de garantie bancara emisa de OTP Bank Plc. Ungaria. Orice diferenta negativa la scadenta fondului dintre valoarea reala a unei unitati de fond, calculata pe baza activului unitar net de SAI, si valoarea nominala a unei unitati de fond se va plati direct fondului de catre OTP Bank Plc. Ungaria.

Fondul OTP Green Energy are o maturitate de 42 de luni si zece zile lucratoare incepand cu data emisiunii/data inceperii duratei fondului, si anume 11 decembrie 2009, ultima zi de functionare a fondului fiind 25 iunie 2013. Fondul se va constitui efectiv odata cu inchiderea cu succes a ofertei de vanzare de unitati de fond. Dupa inchiderea cu succes a ofertei de unitati de fond, societatea de administrare a fondului va intreprinde toate demersurile necesare pentru listarea acestuia la Bursa de Valori Bucuresti.

Calendarul fondului este prezentat in tabelul urmatoar:



La maturitate, fondul va furniza detinatorilor de unitati de fond inregistrati la data de referinta (inainte cu 5 zile lucratoare de maturitatea fondului) o singura cota variabila de castig, in functie de evolutia lunara a indicelui ERIXP, pe intreaga perioada de functionare a fondului. Evolutia lunara a indicelui luata efectiv in calculul final al

randamentului unui investitor in fond nu poate fi mai mare de x%. Procentul de x% se va situa intre 4,0% si 5,5% si va fi anuntat in data de 21 decembrie 2009. Cota variabila reprezentand randamentul unui investitor in fond pe toata durata sa de functionare este calculata ca suma aritmetica intre performantele lunare ale indicelui. Performanta totala platita investitorilor, pe toata durata de functionare a fondului, nu poate fi mai mica de 12%.

Randamentul investitiei in OTP Green Energy

Performanta investitiei in unitatile de fond OTP Green Energy este calculata pe baza evolutiei indicelui ERIXP (European Renewable Energy Price Index). Societe Generale este proprietara indicelui ERIXP, a cincea cea mai mare banca din zona euro, compozitia indicelui este asigurata de catre SAM Group, companie independenta de administrare a activelor specializata in investitii sustenabile, iar calcularea indicelui este realizata de Stoxx Ltd. SAM (Sustainable Asset Management), un joint venture intre Deutsche Borse, Dow Jones Indexes si Swiss Stock Exchange. Indicele poate fi urmarit in timp real pe site-ul www.sgindex.com.

Indicele ERIXP a fost lansat in data de 13 octombrie 2005 si urmareste performanta preturilor actiunilor celor mai importante 10 companii europene din sectorul energiei regenerabile: biomasa (lemn); geotermala (utilizarea apelor termale); apa marina (utilizarea energiei valurilor); solara (energie fotovoltaica); hidro (centrale hidroelectrice); vant (centrale eoliene). Indicele beneficiaza de o revizuire semestriala a companiilor care intra in componenta sa (in cea de a treia vineri din lunile martie si septembrie). Verificarea ponderii companiilor alese in cosul indicelui are loc trimestrial (revizuirea are loc in cea de a treia vineri din lunile martie, iunie, septembrie si decembrie).

Companiile din cosul indicelui ERIXP, conform ultimei revizuirii de la finalul lunii septembrie, sunt: Vestas WindSystems din Danemarca (pondere de 25,04% in cosul indicelui); Gamesa Corp. Tech din Spania (cu o pondere de 11,06% in cosul indicelui); Iberdrola Renovables din Spania (cu o pondere de 10,71% in cosul indicelui); Verbund Akt din Austria (cu o pondere de 9,56% in cosul indicelui); Renewable Energy Corp. din Norvegia (cu o pondere de 9,41% in cosul indicelui); Edp Renovaveis din Spania (cu o pondere de 8,56% in cosul indicelui); Solarworld din Germania (cu o pondere de 7,81% in cosul indicelui); Q—Cells din Germania (cu o pondere de 6,79% in cosul indicelui); Envitec Biogas din Germania (cu o pondere de

6,19% in cosul indicelui); Pv Crystalox Solar din Anglia (cu o pondere de 4,87% in cosul indicelui). Potrivit ultimelor recomandari din Bloomberg pentru fiecare companie in parte si avand in vedere ponderea fiecareia in cosul indicelui, ERIXP prezinta un potential fundamental de crestere in urmatoarele 12 luni de 13,84%.

Companie	Pondere in cosul indicelui	Potential 12 luni pe baza de consensus
1. Vestas Windsystems	25,04%	25,04%
2. Gamesa Corp. Tech	11,06%	25,09%
3. Iberdrola Renewable	10,71%	15,82%
4. Verbund Akt	9,56%	0,00%
5. Renewable Energy Corp. (REC)	9,41%	8,04%
6. Edp Renovaveis	8,56%	20,56%
7. Solarworld	7,91%	4,03%
8. Q—Cells	6,79%	-18,10%
9. Envitec Biogas	6,19%	5,69%
10. Pv Crystalox Solar	4,87%	23,57%
Indice ERIXP	100,00%	13,84%

Companie	Vestas Windsystems
Tara	Danemarca
Activitate	Dezvolta, produce si vinde turbine eoliene pentru generarea de electricitate. Asigura montajul si servicii de mentenanta pentru turbine eoliene. Compania are afaceri la nivel global, principalele piete de desfacere in anul 2008 fiind Europa (60%) si America (26%).
Pondere in cos indice	25,04%
Pret piata	377,24 DKK (50,69 EUR)
Target Price (consensus)	417,75 DKK (56,13 EUR)
Potential	10,74%%
Capitalizare	76.847 mil DKK (10.326 mil EUR)
Cifra de afaceri	4.130 mil EUR Tr. III 2009 in Tr. III 2009 / 6.035 mil EUR in anul 2008
EBIT	398 mil EUR in Tr. III 2009/ 668 mil EUR in anul 2008
Profit net	264 mil EUR in Tr. III 2009 / 511 mil EUR in anul 2008

Companie	Gamesa Corp. Tech
Tara	Spania
Activitate	Companie specializata in tehnologii de productie a energiei regenerabile si in special in energie eoliانا. Gamesa detine si opereaza centrale electrice eoliene. Conform ultimelor raportari, 36% din vanzarile totale realizate au avut loc in Spania, 17% in USA, 13% in China, 27% in restul Europei, iar 7% in alte regiuni.
Pondere in cos indice	11,06%
Pret piata	12,67 EUR
Target Price (consensus)	15,85 EUR
Potential	25,09%
Capitalizare	3.082 mil EUR
Cifra de afaceri	1.625 mil EUR in semestrul I 2009 / 3.834 mil EUR in anul 2008
EBIT	119 mil EUR in semestrul I 2009 / 243 mil EUR in anul 2008
Profit net	80 mil EUR in semestrul I 2009 / 155 mil EUR in anul 2008

Companie		Iberdrola Renewable
Tara		Spania
Activitate	Companie producatoare de electricitate din surse regenerabile. Activitatea de business a companiei este centrata pe producerea de energie eoliana, dar si pe utilizarea altor surse de energie regenerabila cum ar fi microcentralele si energie solara. Iberdrola Renovables are o putere instalata de aproximativ 9.600 MW, din care aproximativ 4.700 MW in Spania, mai mult de 3.100 in SUA si peste 1.000 MW in restul lumii.	
Pondere in cos indice		10,71%
Pret piata		3,175 EUR
Target Price (consensus)		3,678 EUR
Potential		15,82%
Capitalizare		13.412 mil EUR
Cifra de afaceri		1.357,7 mil EUR in Tr. III 2009/ 1.621 mil EUR in anul 2008
EBIT		361,4 mil EUR in Tr. III 2009 / 709,6 mil EUR in anul 2008
Profit net		167,6 mil EUR in Tr. III 2009 / 390,2 mil EUR in anul 2008

Companie		Verbund Akt
Tara		Austria
Activitate	Verbund este cel mai mare producator austriac de energie electrica. Compania este unul dintre cei mai mari producatori europeni de energie hydro. Prin subsidiarele sale opereaza 108 centrale hidroelectrice cu o putere instalata de 6.000 MW si genereaza anual in medie 22,8 miliarde de kwh. Verbund opereaza de asemenea 3 centrale eoliene ce ofera un total de 49 MW.	
Pondere in cos indice		9,56%
Pret piata		30,44 EUR
Target Price (consensus)		30,42 EUR
Potential		0,00%
Capitalizare		9.381 mil EUR
Cifra de afaceri		2.446,7 mil EUR in Tr. III 2009 / 3.477, 75 mil EUR in anul 2008
EBIT		802,9 mil EUR in Tr. III 2009 /1.138 mil EUR in anul 2008
Profit net		639,1 mil EUR in Tr. III 2009 / 790,74 mil EUR in anul 2008

Companie		Renewable Energy Corp. (REC)
Tara		Norvegia
Activitate	Compania este unul dintre cei mai importanti jucatori integrati din lume in ceea ce priveste industria de energie solara. Activitatea REC este impartita in trei divizii: REC Wafer, REC Silicon si REC Solar.	
Pondere in cos indice		9,41%
Pret piata		34,36 NOK
Target Price (consensus)		37,13 NOK
Potential		8,04%
Capitalizare		22.841,49 mil NOK (2.709 mil EUR)
Cifra de afaceri		6.481 mil NOK in Tr. III 2009 /8.191 mil NOK in anul 2008
EBIT		-460 mil NOK in Tr. III 2009 /2.529 mil NOK in anul 2008
Profit brut		-1.264 mil NOK in Tr. III 2009 / 4.479 mil NOK in anul 2008

Companie		Edp Renovaveis
Tara		Spania
Activitate	Companie ce proiecteaza, dezvolta, detine si opereaza centrale eoliene. Compania produce energie electrica utilizand resurse de energie regenerabila in special energie eoliana. Edp Renovaveis dezvolta proiecte in Spania, Portugalia, SUA, Franta, Belgia, Brazilia, Polonia si Romania. In termeni de capacitate instalata de generare a energiei electrice, la finalul primului semestru din 2009 compania detinea un total de 5.301 MW, din care 2.929 MW in Europa, 2.358 in SUA si 14 MW in Brazilia.	
Pondere in cos indice		8,56%
Pret piata		6,76 EUR
Target Price (consensus)		8,15 EUR
Potential		20,56%
Capitalizare		5.896 mil EUR
Cifra de afaceri	313,91 mil EUR in semestrul I 2009 / 581 mil EUR in anul 2008	
EBIT	128,43 mil EUR in semestrul I 2009 / 232 mil EUR in anul 2008	
Profit net	65,73 mil EUR in semestrul I 2009 / 104 mil EUR in anul 2008	

Companie		Solarworld
Tara		Germania
Activitate	Solarworld este una din cele mai mari companii implicate in producerea de energie solara, cu subsidiare in Germania, Spania, Asia, Africa si SUA. Compania este integrata pe verticala, dispunand de toate capacitatile pentru generarea de energie solara.	
Pondere in cos indice		7,81%
Pret piata		14,54 EUR
Target Price (consensus)		15,13 EUR
Potential		4,03%
Capitalizare		1.624,4 mil EUR
Cifra de afaceri	401,56 mil EUR in semestrul I 2009 / 900,31 mil EUR in anul 2008	
EBIT	83 mil EUR in semestrul I 2009 / 260,8 mil EUR in anul 2008	
Profit net	51,68 mil EUR in semestrul I 2009 / 148,7 mil EUR in anul 2008	

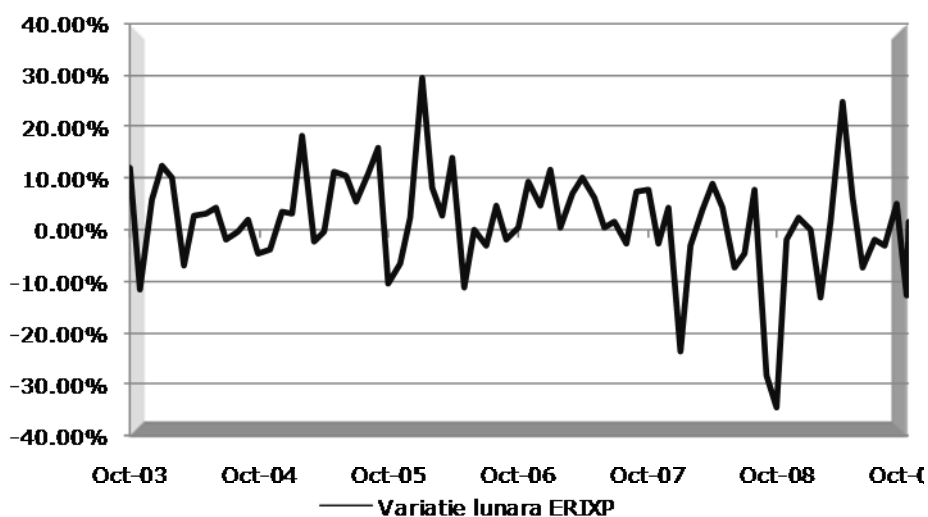
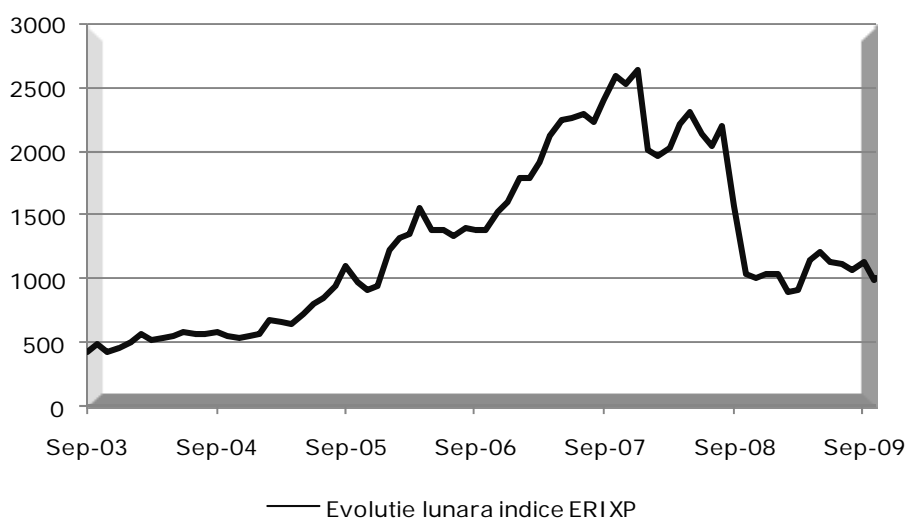
Companie		Q—Cells
Tara		Germania
Activitate	Compania este unul din cei mai mari producatori de celule solare (fotovoltaice) din lume.	
Pondere in cos indice		6,79%
Pret piata		11,02 EUR
Target Price (consensus)		9,03 EUR
Potential		-18,10%
Capitalizare		1.251 mil EUR
Cifra de afaceri	366,2 mil EUR in semestrul I 2009 / 1.251,3 mil EUR in anul 2008	
EBIT	-47,6 mil EUR in semestrul I 2009 / 205,1 mil EUR in anul 2008	
Profit net	-696,9 mil EUR in semestrul I 2009 / 190,6 mil EUR in anul 2008	

Companie		Envitec Biogas
Tara		Germania
Activitate	Envitec Biogas este o companie integrata din domeniul producerii de biogaz. Compania isi desfasoara activitatea in mai mult de 15 tari din Europa, precum si in Coreea de Sud si India.	
Pondere in cos indice		6,19%
Pret piata		12,30 EUR
Target Price (consensus)		13,00 EUR
Potential		5,69%
Capitalizare		184,5 mil EUR
Cifra de afaceri	43,69 mil EUR in semestrul I 2009/101,08 mil EUR in anul 2008	
EBIT	-4,78 mil EUR in semestrul I 2009 / 3,19 mil EUR in anul 2008	
Profit net	-1,72 mil EUR in semestrul I 2009 / 5,77 mil EUR in anul 2008	

Companie		Pv Crystalox Solar
Tara		Anglia
Activitate	Compania produce componente pentru industria de energie solara. PV Crystalox Solar detine doua fabrici, una din ele situata in Anglia si una situata in Germania. 25% din productie este vanduta pe piete din Europa, iar restul de 75% pe piete din Asia. Societatea are 25 de ani experienta in domeniu.	
Pondere in cos indice		4,87%
Pret piata		65,95 GBP
Target Price (consensus)		81,50 GBP
Potential		23,57%
Capitalizare		274,83 mil GBP
Cifra de afaceri	121,59 mil EUR in semestrul I 2009 / 274,09 mil EUR in anul 2008	
EBIT	41,83 mil EUR in semestrul I 2009 / 108,56 mil EUR in anul 2008	
Profit net	16,39 mil EUR in semestrul I 2009 / 103,19 mil EUR in anul 2008	

Investitorii in fond primesc la maturitate o cota variabila de participare la performanta fondului calculata ca suma a performantelor lunare ale indicelui ERIXP, plafonate la x%/luna pe toata durata de viata a fondului incepand cu data de evaluare initiala a indicelui. Limita superioara de variatie lunara x% a indicelui ERIXP are o valoare intre 4,0% si 5,5%/luna si va fi publicata de OTP Asset Management Romania SAI in cel mult zece zile lucratoare de la data emisiunii. Performanta totala pe toata durata de functionare a fondului nu poate fi mai mica de 12% (corespunde unui randament anualizat de 3,85%).

Evolutia istorica lunara a indicelui ERIXP este prezentata in continuare.



Valoarea limitei de variatie superioara lunara este determinata de tranzactia de cumparare a unei optiuni call in numele si in contul fondului avand contraparte Societe Generale. Activul suport al optiunii este indicele ERIXP.

Valoarea tranzactiei de cumparare a optiunii este influentata de valorile ratelor de dobanda de pe piata interbancara la data incheierii tranzactiei si de valorile volatilitatii activului suport ERIXP.

In baza contractului optiunii, fondul va plati Societe Generale prima aferenta optiunii respective (pretul optiunii), in timp ce Societe Generale va plati catre fond maximul dintre zero si valoarea sumei performantelor lunare ale indicelui ERIXP (plafonate la x%) minus 12%. Fondul este cel care va asigura investitorilor un randament minim de 12% pe toata durata sa de viata, pe baza plasamentelor in instrumente platitoare de dobanzi.

Energia regenerabila—o realitate incontestabila

Pentru a intelege viitorul companiilor implicate in productia de energie din surse regenerabile cel mai bine este sa intelegem un concept economic de baza: nevoia, si anume aceea de reducere a emisiilor de dioxid de carbon. Incalzirea globala pune omenirea in fata celei mai mari incercari de pana acum. Incalzirea globala este o certitudine, insa situatia poate fi stabilizata.

Cum se poate intampla acest lucru? Cercetatorii spun ca emisiile actuale de dioxid de carbon ar trebui reduse cel putin la jumatate in urmatorii 50 de ani, pentru a preveni un viitor dezastru provocat de incalzirea globala. Doi cercetatori de la Princeton, au descris 15 solutii care ar putea fi utilizate pentru stabilizarea acestei situatii, folosind tehnologiile din acest moment. Fiecare solutie ar reduce in urmatorii 50 de ani cu 1 miliard de tone/an emisiile de carbon, in conditiile in care in prezent emisiile globale de carbon sunt estimate la 8 miliarde de tone/an, iar, fara luarea acestor masuri, peste 50 de ani sunt estimate sa creasca pana la 16 miliarde de tone/an.

Masurile ce ar putea fi luate sunt impartite in patru componente principale:

1. Eficienta si conservare:

- imbunatatirea consumului de carburant al celor doua miliarde de automobile care se anticipeaza ca vor circula pana in 2057;
- reducerea distantei anuale parcurse in medie de fiecare automobil;
- marirea cu 25% a eficientei instalatiilor de incalzire, racire, iluminare si a altor aparate de uz casnic;
- imbunatatirea eficientei centralelor pe carbune de la 40% la 60%.

2. Captarea si depozitarea carbonului:

- introducerea sistemelor de captare si de depozitare subterana a dioxidului de carbon pentru 800 de centrale pe carbune sau 1.600 pe gaze naturale;
- folosirea sistemelor de captare in uzine de hidrogen;
- folosirea de sisteme de captare in uzine de combustibil sintetic pe carbune.

3. Combustibili cu continut redus de carbon:

- inlocuirea a 1.400 de centrale electrice pe carbune cu centrale pe gaze;
- triplarea productiei anuale de energie nucleara.

Energia regenerabila se refera la forme de energie produse prin transferul energiei rezultate din procese naturale regenerabile. Astfel, energia luminii solare, a vanturilor, a apelor curgatoare, a proceselor biologice si a caldurii geotermale pot fi captate de catre oameni utilizand diferite procedee.

4. Resursele regenerabile si bioconservarea:

- marirea de 25 de ori a capacitatii actuale de energie eoliana;
- marirea de 700 de ori a capacitatii actuale de energie solara;
- marirea de 50 de ori a productiei de energie eoliene pentru a fabrica hidrogen destinat automobilelor;
- marirea de 50 de ori a productiei actuale de biocombustibil etanol;
- sistarea operatiunilor de defrisare;
- practicarea de lucrari minime la toate terenurile agricole.

Rezultate:

- Aplicarea a 12 din cele 15 solutii prezentate ar reduce emisiile de dioxid de carbon la jumatate, temperatura medie globala urmand a creste cu doar 2° C.
- Punerea in practica a doar 7 dintre solutiile prezentate ar pastra constante emisiile de carbon din prezent si ar creste temperatura medie cu 3° C.
- Nicio masura aplicata ar duce la cresterea temperaturii medii cu 5° C.

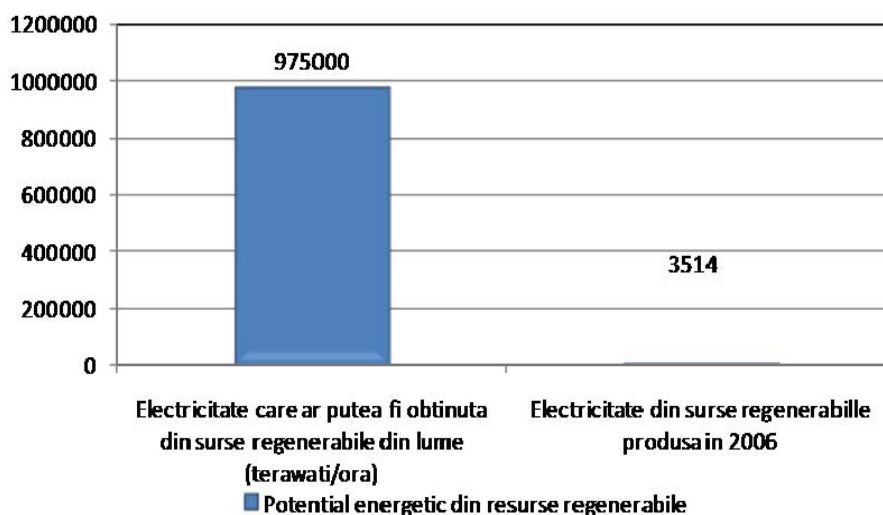
Temperatura medie a aerului in apropierea suprafetei Pamantului a crescut in ultimii 50 de ani cu mai mult de jumatate de ° C.

Energia regenerabila se refera la forme de energie produse prin transferul energiei rezultate din procese naturale regenerabile. Astfel, energia luminii solare, a vanturilor, a apelor curgatoare, a proceselor biologice si a caldurii geotermale pot fi captate de catre oameni utilizand diferite procedee.

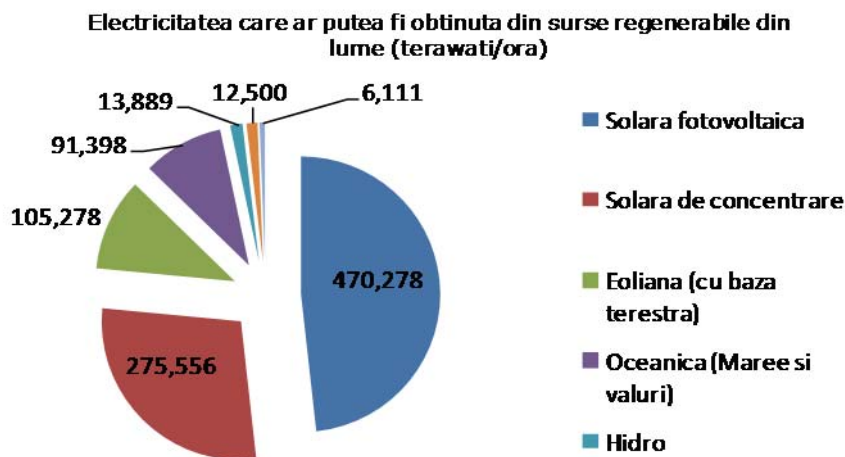
Sursele de energie regenerabila pot fi considerate combustibili utopici: sunt nelimitate, omniprezente si curate. Cresterea capacitatilor actuale de producere a energiilor din surse regenerabile au insa o dubla necesitate: aceea de inlocuire treptata a resurselor neregenerabile, problema ce va deveni una esentiala in urmatoorii ani, si una de protejare a mediului si echilibrare a emisiilor de dioxid de carbon.

Dimensiunea si potentialul pietei de energie verde

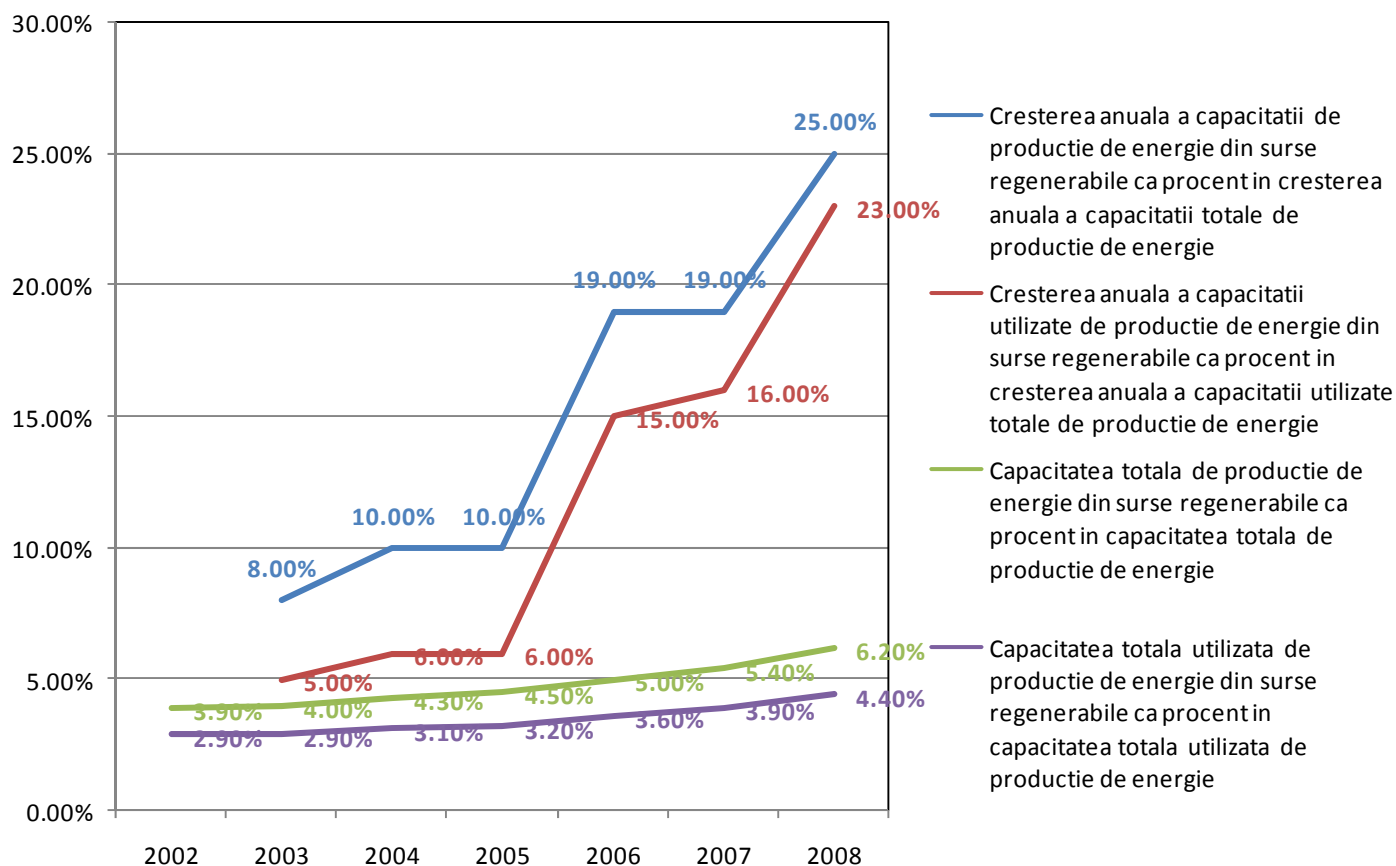
Potrivit datelor estimate pentru anul 2006, cantitatea de energie produsa din resurse regenerabile era una infima raportat la cantitatea de energie totala produsa la nivel mondial, in timp ce potentialul estimat de generare al acesteia este in prezent unul urias. Cantitatea de energie produsa din resurse regenerabile in anul 2006 era de doar 3.515 terawati/ora (exceptand hidro era de doar 394 terawati/ora), in conditiile in care potentialul energetic din surse regenerabile este de 277 de ori mai mare, si anume de 975.000 terawati/ora.



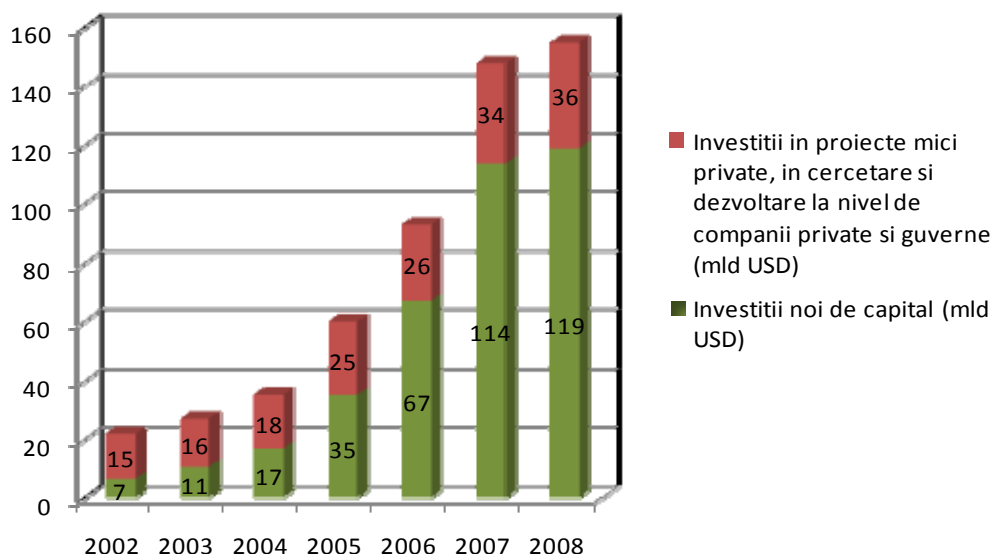
Energia solara prezinta cel mai mare potential din punct de vedere al capacitatii de generare, soarele putand da in orice clipa de 6.000 de ori mai multa energie decat electricitatea consumata pe glob in prezent.



In ultimii ani, la nivel global, capacitatea pentru productia de energie din surse regenerabile a inregistrat o crestere mult mai agresiva raportat la totalul capacitatilor de productie de energie noi create. Daca in anul 2003, doar 8% din capacitatea de energie nou creata reprezenta energie produsa din surse regenerabile, la finalul anului 2008 acest procent a ajuns la 25%. Astfel, de la un procent de doar 4,00%, cat reprezenta capacitatea de productie de energie din surse regenerabile in totalul capacitatii de productie de energie la nivel global, la finalul anului 2008 acesta a crescut vertiginos pana la 6,2%.

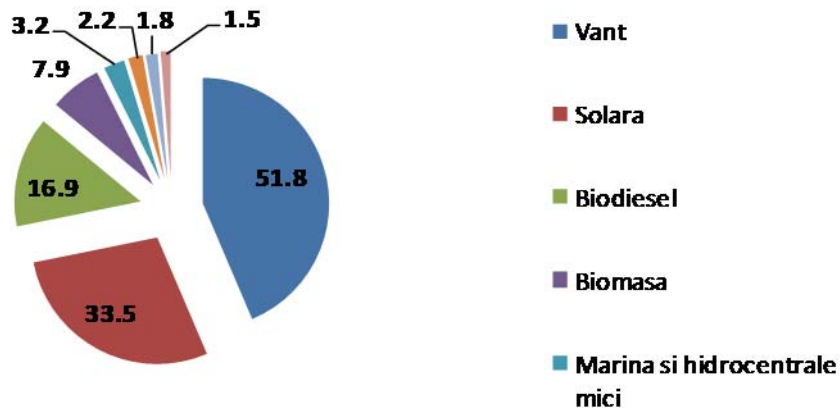


La finalul anului 2008, conform unui raport intocmit de New Energy Finance, investitiile noi totale la nivel global in acest sector erau estimate la 155 miliarde USD, dinamica acestor sume investite in ultimii ani fiind una importanta. Cresterea investitiilor in sectorul de energie verde a fost de 25% in anul 2003, de 29% in anul 2004, de 73% in anul 2005, de 54% in anul 2006, de 59% in anul 2007 si de doar 5% in anul 2008, cresterea mai mica din acest an datorandu-se recesiunii globale. Sumele includ investitii noi in proiecte mici private, in cercetare si dezvoltare la nivel de companii private si guverne si investitii noi de capital.

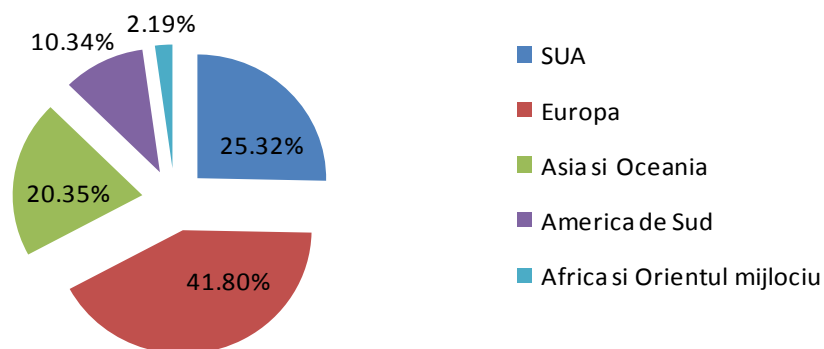


Energia produsa de vant si cea solara au atras cele mai mari investitii noi de capital in anul 2008, valoarea acestora fiind de 51,8 miliarde USD si respectiv de 33,5 miliarde USD. Europa a atras cele mai importate investitii noi de capital in anul 2008.

Structura investitiilor noi de capital, pe tehnologii- in anul 2008 - mld USD



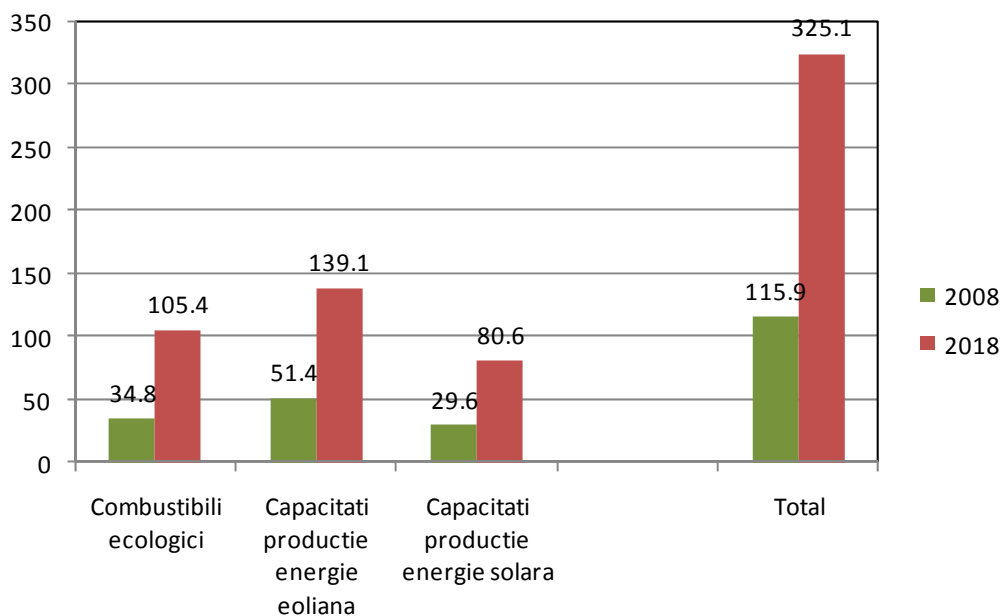
Structura pe regiuni investitii noi de capital - 2008



Tabelul urmator prezinta evolutia pe regiuni a investitiilor de capital realizate in sectorul de energie regenerabila.

mld USD	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
SUA	1,70	5,00	4,20	10,30	22,60	32,70	30,10
Europa	3,70	3,60	8,40	17,70	26,30	48,60	49,70
Asia si Oceania	1,30	2,00	3,30	5,50	12,10	21,70	24,20
America de Sud	0,40	0,60	0,30	1,60	4,30	7,60	12,30
Africa si Orientul mijlociu	0,00	0,00	0,20	0,30	1,10	2,00	2,60

Un studiu intitulat "Clean Energy Trends 2009" estima o crestere de 180% pana in anul 2018 fata de anul 2008 in ceea ce priveste piata de combustibili ecologici, capacitatile de productie a energiei eoliene si celei solare.



INTERCAPITAL INVEST SA
SOCIETATE DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE

Bd. Aviatorilor 33, Etaj 1, Sector 1, Bucuresti
222 8731, 222 8744
www.intercapital.ro, office@intercapital.ro

ANALIST RAPORT
ANDREEA GHEORGHE

Acest raport este realizat de Intercapital Invest SA (<http://www.intercapital.ro>), societate de servicii de investitii financiare membra a Bursei de Valori Bucuresti. Preluarea informatiilor din acest raport este permisa cu conditia obligatorie a prezentarii Intercapital Invest drept sursa a informatiilor preluate. Pentru informatii suplimentare despre Intercapital Invest, serviciile oferite sau piata de capital din Romania vizitati www.intercapital.ro.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de catre fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize. Intercapital Invest si angajatii sai pot detine valori mobiliare prezentate in acest raport si/sau avea raporturi contractuale cu emitentii prezentati in raport. Este recomandabil ca o decizie de investire sa fie luata dupa consultarea mai multor surse de informare diferite. Investitorii sunt anuntati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori. Faptele, informatiile, graficele si datele prezentate au fost obtinute din surse considerate de incredere, dar corectitudinea si completitudinea lor nu poate fi garantata. Intercapital Invest SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma nici un fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. Intercapital Invest si angajatii sai nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti, sau pentru efectele netransmiterii de catre emitenti a informatiilor solicitate acestora.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a Intercapital Invest este Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen de minim 12 luni, si semnifica o crestere de pret de minim 15% (pentru recomandari de cumparare), o scadere de minim 15% (pentru recomandari de vanzare) sau o evolutie intre -15% si +15% fata de pretul actual (pentru recomandari de pastrare). Informatiile cerute de Regulamentul CNVM numarul 15/2006 sunt disponibile pe site-ul web al Intercapital Invest, www.intercapital.ro. Adresa exacta este <http://www.intercapital.ro/recomandari.php>. Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de Intercapital Invest se gaseste pe site-ul www.intercapital.ro, in sistemul Intercapital Start.