

FONDUL PROPRIETATEA

AMENDAMENT NR. 1

LA PROSPECTUL IN VEDEREA ADMITERII LA TRANZACTIONARE
PE PIATA REGLEMENTATA LA VEDERE ADMINISTRATA DE
BURSA DE VALORI BUCURESTI



S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

societate pe actiuni inregistrata in Romania cu nr. J40/21901/2005 administrata de
Franklin Templeton Investment Management Limited, United Kingdom
Sucursala Bucuresti

Lead Manager

RAIFFEISEN CAPITAL & INVESTMENT



Manager

**ING BANK N.V. AMSTERDAM,
SUCURSALA BUCURESTI**



Manager

**BRD
GROUPE SOCIETE GENERALE**



Consultantul juridic al Consortiului

**SCHOENHERR SI ASOCIATII
schönherr**

Data Amendamentului: 20 decembrie 2010

Avand in vedere faptul ca de la data depunerii la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare spre aprobare a Prospectului in vederea admiterii la tranzactionare pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti a actiunilor emise de S.C. Fondul Proprietatea S.A. ("**Prospectul**") si pana la data de 16 decembrie 2010 au intervenit unele modificari semnificative ale informatiilor incluse in Sectiunea 4.13 "**Litigii**" din Prospect si in Sectiunea 7.3 "**Analiza Valorii Activului Net**". Acest Amendament nu semnifica faptul ca se actualizeaza toate informatiile cuprinse in Prospect sau in cadrul Sectiunilor 4.13, respectiv 7.3 si nu poate fi interpretat in sensul ca pana la data semnarii amendamentului nu au mai survenit si alte modificari ale informatiilor cuprinse in Prospect.

Prospectul se modifica dupa cum urmeaza:

I. Sectiunea 4.13 "Litigii"

- 1. In Capitolul 4 "Descrierea Fondului", Sectiunea 4.13 "Litigii", in Sub-sectiunea "Fondul – Reclamant: Litigii privind actiuni corporatiste ale unor Societati din Portofoliu", la sfarsitul descrierii litigiului " **Fondul vs. S.C. Complexul Energetic Craiova S.A.**" (paginile 108-109 din Prospect) se adauga urmatoarele informatii:*

"CEN Craiova a formulat recurs impotriva hotararii pronuntate de Tribunalul Dolj in data de 18 noiembrie 2010 prin care s-a admis cererea de ordonanta presedintiala formulata de Fond si s-a dispus suspendarea fuziunii, precum si suspendarea tinerii adunarii generale a actionarilor CE Craiova convocata pentru data de 19 noiembrie 2010. Primul termen de judecata in cadrul recursului a avut loc in data de 15 decembrie 2010, termen la care instanta a admis recursul si a modificat hotararea Tribunalului Dolj in sensul ca respinge cererea de ordonanta presidentiala."

- 2. In Capitolul 4 "Descrierea Fondului", Sectiunea 4.13 "Litigii", la sfarsitul Sub-sectiunii "Fondul – Reclamant: Litigii privind actiuni corporatiste ale unor Societati din Portofoliu" (pagina 110) se adauga urmatoarele informatii*

"Fondul vs Romgaz"

In data de 2 decembrie 2010, Fondul a formulat o cerere de chemare in judecata a Societatii Nationale de Gaze Naturale Romgaz S.A. ("**Romgaz**"), solicitand Tribunalului Sibiu anulara hotararii adunarii generale ordinare a actionarilor Romgaz din data de 30 noiembrie 2010 prin care s-a aprobat realizarea de catre Romgaz a unei donatii in suma de 400.000.000 RON catre Statul Roman. Fondul a aratat ca este inregistrat in registrul actionarilor Romgaz cu o detinere de 14,99% din capitalul social al Romgaz, restul actiunilor fiind detinute de Statul Roman prin Ministerul Economiei.

Prin Ordonanta de Guvern nr. 18/2010, care a intrat in vigoare in data de 22 august 2010 se stabilea ca Romgaz poate face donatii la bugetul de stat, in cursul anului 2010, sume din diverse surse interne reglementate de ordonanta in cauza, in limita a 400 milioane RON. In data de 2 septembrie 2010, avand in vedere impactul si influentele generate de aplicarea ordonantei mentionate mai sus, consiliul de administratie al Romgaz a decis ca este in imposibilitatea de a lua o decizie cu privire la realizarea de catre Romgaz a unei donatii catre bugetul de stat.

In data de 30 septembrie 2010, Ministerul Economiei a solicitat completarea ordinii de zi a adunarii generale a actionarilor Romgaz convocate pentru 18 octombrie 2010 cu un punct privind aprobarea realizarii de catre Romgaz a unei donatii in conformitate cu ordonanta referita mai sus. In cadrul adunarii generale a actionarilor Romgaz din 18 octombrie 2010 nu a fost votat si acest punct de pe ordinea de zi, reprezentantii Ministerului Economiei si presedintele consiliului de administratie al Romgaz fiind de acord cu Fondul ca o astfel de hotarare necesita o pregatire si o analiza temeinice.

Ulterior adunarii generale a actionarilor Romgaz din 18 octombrie 2010, Fondul a sustinut o campanie impotriva realizarii donatiei, transmitand Ministerului Economiei, BNR, Comisiilor de Buget Finante din Senat si din Camera Deputatilor o analiza insotita de argumente juridice si economice prin care a atras atentia asupra nelegalitatii si impactului negativ pe care le-ar avea donatia asupra Romgaz si actionarilor acestuia, inclusiv asupra Statului Roman.

In data de 22 noiembrie 2010, Romgaz a convocat o alta adunare a actionarilor, avand un singur punct pe ordinea de zi, respectiv aprobarea donatiei mai sus amintite. Adunarea nu a avut loc, din lipsa de cvorum, motiv pentru care a fost convocata o noua adunare pentru data de 30 noiembrie 2010.

La 30 noiembrie 2010 adunarea actionarilor Romgaz a aprobat cu majoritate de voturi donatia, Ministerul Economiei votand pentru, iar Fondul impotriva donatiei.

In sustinerea cererii sale, Fondul a invocat specialitatea capacitatii de folosinta a unei persoane juridice, sustinand ca o persoana juridica nu isi poate asuma decat acele obligatii care corespund scopului sau statutar, orice act contrar fiind lovit de nulitate absoluta conform Decretului nr. 31/1954. Mai mult, Fondul a aratat ca donatia reprezinta o liberalitate care nu corespunde scopului Romgaz, sustinand ca o astfel de operatiune este de natura a crea prejudicii atat Romgaz cat si actionarilor acesteia pe termen mediu si lung. De asemenea a invocat decizia consiliului de administratie al Romgaz asupra acestei operatiuni, care exprima prima reactie, neviciata si bazata exclusiv pe realitatea economica a organismului corporatist cel mai in masura sa aprecieze impactul donatiei asupra Romgaz. De asemenea, Fondul a precizat ca in convocatorul adunarii nu a fost mentionata valoarea donatiei preconizate context in care au fost incalcate prevederile Legii Societatilor Comerciale care stabilesc ca ordinea de zi trebuie sa mentioneze explicit toate problemele care fac obiectul dezbaterilor adunarii.

Mai mult, Fondul a aratat ca procurile reprezentantilor Ministerului Economiei pentru adunarea actionarilor Romgaz din data de 30 noiembrie 2010 au fost cuprinse intr-un ordin al Ministrului Economiei din data de 29 noiembrie 2010, astfel fiind imposibil ca aceste procuri sa fi fost depuse la sediul Romgaz cu respectarea termenului de 48 de ore prevazut de Legea Societatilor Comerciale pentru depunerea procurilor pentru adunarea generala.

In plus, Fondul a invocat prevederile Legii Societatilor Comerciale, conform carora, actionarii societatii comerciale au dreptul la dividende proportional cu cota de participare la capitalul social. Or, efectuarea unei donatii din patrimoniul societar este, in toate cazurile, contrara scopului societatii. Fondul sustine ca realizarea unei astfel de donatii reprezinta, in realitate, o nationalizare a beneficiilor celorlalti actionari.

Fondul invoca totodata si incalcarea prevederilor Legii Societatilor Comerciale cu privire la conflictul de interese, argumentand ca Ministerul Economiei ar fi trebuit sa se abtina de la votul asupra realizarii

donatiei. Pana in prezent, Tribunalul Sibiu nu a pronuntat nici o hotarare in aceasta cauza, urmatorul termen de judecata fiind stabilit pentru data de 19 ianuarie 2011.

Tot in data de 2 decembrie 2010, Fondul a formulat o ordonanta presedintiala impotriva Romgaz, solicitand Tribunalului Sibiu suspendarea hotararii adunarii generale ordinare a actionarilor Romgaz din data de 30 noiembrie 2010 prin care s-a aprobat realizarea de catre Romgaz a unei donatii in suma de 400.000.000 RON catre Statul Roman. Fondul a argumentat ca admiterea ordonantei presedintiale nu va afecta judecarea fondului cauzei, intrucat chiar si in baza unei analize sumare a cauzei, se pot constata grave incalcarii ale Constitutiei Romaniei, precum si ale Legii Societatilor Comerciale, savarsite in cadrul adunarii actionarilor Romgaz din data de 30 noiembrie 2010.

Fondul a aratat ca, in cazul admitterii actiunii de fond, recuperarea de catre Romgaz a sumei reprezentand donatia ar fi un proces dificil si indelungat. Primul termen de judecata a fost stabilit pentru 9 decembrie 2010, termen la care initial instanta a ramas in pronuntare insa ulterior a repus cauza pe rol solicitand sa se faca dovada existentei obiectului donatiei. In data de 16.12.2010 instanta a respins cererea de suspendare formulata de SC Fondul Proprietatea SA avand in vedere faptul ca din actele depuse de catre parata Romgaz a rezultat ca donatia a fost deja realizata."

3. *In Capitolul 4 "Descrierea Fondului", Sectiunea 4.13 "Litigii", la sfarsitul Sub-sectiunii "Fondul – Reclamant: Litigii privind actiuni corporatiste ale unor Societati din Portofoliu" (pagina 110), se adauga urmatoarele informatii:*

"Fondul vs. Societatea Comerciala de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica S.A."

Fondul a formulat o cerere de chemare in judecata impotriva Societatii Comerciale de Producere a Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica S.A. ("**Hidroelectrica**"), solicitand instantei: (i) sa constate nulitatea absoluta si, in subsidiar, sa dispuna anularea hotararii adunarii generale extraordinare a actionarilor Hidroelectrica nr. 32 din data de 19 noiembrie 2010 ("**Adunarea**") si, pe cale de consecinta, (ii) sa dispuna anularea divizarii Hidroelectrica ("**Divizarea**"), precum si a fuziunii Hidroelectrica si Societatea Comercială Electrocentrale Deva - S.A., Societatea Comercială Electrocentrale București - S.A., Societatea Comercială Hidroserv Bistrița - S.A., Societatea Comercială Hidroserv Slatina - S.A., Societatea Comercială Hidroserv Porțile de Fier - S.A., Societatea Comercială Hidroserv Curtea de Argeș - S.A., Societatea Comercială Hidroserv Sebeș - S.A., Societatea Comercială Hidroserv Hațeg - S.A. și Societatea Comercială Hidroserv Cluj - S.A. ("**Fuziunea**") si (iii) sa dispuna mentionarea hotararii pe care o va pronunta in registrul comertului, publicarea acesteia in Monitorul Oficial, precum si radierea corespunzatoare a mentiunilor efectuate in registrul comertului in baza hotararii Adunarii care va fi anulata.

In cererea formulata, Fondul a prezentat un scurt istoric al infiintarii CN Electra si CN Hidroenergetica. In fapt, Fondul este inregistrat in registrul actionarilor Hidroelectrica ca proprietar al unui numar de 88.570.215 actiuni emise de Hidroelectrica.

In drept, Fondul si-a argumentat cererea pe urmatoarele considerente principale:

- Proiectul de fuziune aferent Fuziunii a fost intocmit in baza situatiilor financiare din data de 31 decembrie 2009, incalcandu-se astfel prevederile Legii Societatilor Comerciale care stipuleaza ca organele de conducere ale societatii trebuie sa puna la dispozitia actionarilor situatiile financiare intocmite nu mai devreme de prima zi a celei de-a treia luni anterioare

- datei proiectului de fuziune sau divizare, daca ultimele situatii financiare anuale au fost intocmite pentru un exercitiu financiar incheiat cu mai mult de 6 luni inainte de aceasta data;
- Situatiile financiare care ar fi trebuit sa stea la baza proiectului de fuziune (respectiv situatiile financiare de la data de 31 august 2010) nu au fost auditate, contrar celor prevazute in art. 31 alin. (3) si (4) din Legea 82/1991 a contabilitatii;
 - Proiectul de fuziune nu ofera suficiente detalii pentru a stabili in mod clar contractele de furnizare de energie electrica transferate catre Electra S.A., ca urmare a Divizarii, incalcan-du-se astfel cerintele Legii Societatilor Comerciale care prevede ca proiectul de divizare va cuprinde descrierea si repartizarea exacta a activelor si pasivelor;
 - Documentele care ar fi trebuit disponibilizate actionarilor (cu exceptia proiectelor de fuziune si divizare) cu cel putin o luna inainte de Adunare (respectiv 19 octombrie 2010), in conformitate cu prevederile Legii Societatilor Comerciale, au fost transmise Fondului abia in data de 9 noiembrie 2010, in urma solicitarilor Fondului, unele dintre acestea fiind incomplete, fiind incalcat astfel dreptul la informare al actionarilor;
 - Noul act constitutiv al Hidroelectrica nu a fost atasat convocatorului, desi ordinea de zi includea si aprobarea acestuia;
 - Procurile Ministerului Economiei au fost date in cuprinsul unor ordine emise in data de 18 decembrie 2010, respectiv in preziua Adunarii, ceea ce face imposibil ca procurile sa fi fost depuse la societate cu respectarea termenului legal de 48 de ore. Prin urmare, Statul Roman si-a pierdut exercitiul dreptului de vot in Adunare;
 - Reorganizarea propusa de administratorii Hidroelectrica (respectiv fuziunea si divizarea simultane) nu este reglementata de dreptul romanesc si, in consecinta, procedura de divizare si fuziune simultana a Hidroelectrica nu este legala;
 - Hotararile Adunarii au fost semnate de catre persoane care nu aveau mandat din partea Adunarii.

Primul termen de judecata a fost stabilit in 5 decembrie 2011.

De asemenea, Fondul a formulat, in baza considerentelor expuse mai sus care sustin aparenta dreptului, precum si cu argumente suplimentare menite sa probeze urgenta si paguba iminenta, o cerere de ordonanta presedintiala, solicitand Tribunalului Bucuresti sa suspende hotararea Adunarii pana la solutionarea cererii de anulare. Primul termen de judecata pentru cererea de ordonanta presedintiala a fost stabilit pentru 15 decembrie 2010, fiind amanat ulterior pentru 16 decembrie 2010. In data de 16 decembrie 2010 instanta a admis cererea de suspendare formulata de catre Fond. "

4. *In Capitolul 4 "Descrierea Fondului", Sectiunea 4.13 "Litigii", la sfarsitul Sub-sectiunii "Fondul – Parat: Litigii privind AGOA sau AGEA/activele Fondului" la sfarsitul descrierii celui de-al doilea litigiu "Dna. Ioana Sfiraiala vs. Fondul" (pagina 115) se adauga urmatoarele informatii:*

"In data de 6 decembrie 2010, Tribunalul Bucuresti a respins cererea de ordonanta presedintiala formulata de dna. Sfiraiala ca neintemeiata.

Dna. Sfiraiala a formulat apel impotriva acestei hotarari judecatoresti, primul termen de judecata fiind stabilit pentru 9 martie 2011."

5. *In Capitolul 4 "Descrierea Fondului", Sectiunea 4.13 "Litigii", la sfarsitul Sub-sectiunii "Fondul – Parat: Litigii privind AGOA sau AGEA/activele Fondului" la sfarsitul descrierii litigiului "DL Cristian Rozor vs. Fondul" (pagina 116) se adauga urmatoarele informatii:*

"Pana la data de referinta a amendamentului la Prospect (respectiv 16 decembrie 2010), acest litigiu nu a fost solutionat."

II. Sectiunea 7.3 " Analiza Valorii Activului Net"

Preambul

Modificarile in Sectiunea 7.3 "Analiza Valorii Activului Net" au survenit cu ocazia publicarii de catre Fond, in data de 15 decembrie 2010 a valorii activului net, VAN CNVM, la data de 30 noiembrie 2010, in conformitate cu reglementarile CNVM. Acest eveniment coincide cu aplicarea unor noi metode de evaluare a activelor Fondului, prevazute in dispoziția de masuri 17/2010 emisa de catre CNVM in cursul lunii noiembrie 2010 si descrisa in Prospect la Sectiunea 7.2 "Metode de evaluare".

Fondul publica informatii cu privire la VAN CNVM, la fiecare 15 ale lunii pentru finalul lunii precedente, pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro). Investitorii, precum si orice persoane interesate, sunt rugate sa consulte acest website pentru a se informa cu privire la valoarea activului net al Fondului.

Restul elementelor din Sectiunea 7.3 din Prospect, care nu sunt modificate explicit in cele ce urmeaza, raman aplicabile si la data prezentului Amendament.

7.3. Analiza Valorii Activului Net

7.3.1. VAN CNVM

XV.6.1 Pe website-ul Fondului, www.fondulproprietatea.ro, sunt publicate urmatoarele VAN CNVM:

VAN CNVM publicat pe website-ul Fondului

Data	VAN CNVM -milioane Lei-	VAN CNVM/ actiune -Lei/actiune-
30.11.2010	15.901,86	1,1541
31.10.2010	13.491,90	0,9792
30.09.2010	13.396,92	0,9723
31.08.2010	14.322,83	1,0410
30.07.2010	14.643,47	1,0283
30.06.2010	14.842,85	1,0423
31.05.2010	14.869,26	1,0442

Sursa: www.fondulproprietatea.ro

La data prezentului Amendament, cea mai recenta VAN CNVM publicata, a fost calculata de Fond si certificata de Depozitar pentru data de 30 noiembrie 2010 si era in valoare de 15.901,86 milioane RON (VAN CNVM pe actiune de 1,1541 RON).

XV.8.3 *Calculul VAN CNVM la 30 noiembrie 2010*

VAN CNVM	30 Noiembrie 2010
	-Lei-
Active	
Numerar si echivalente de numerar	1.213.706.756
Titluri de stat	207.775.562
Creante	3.556.520
Active financiare	14.606.119.505
Alte active financiare	84.837
Cheltuieli in avans	30.927
Total active	16.031.274.108
Datorii	
Datorii pe termen scurt	115.290.018
Provizioane	14.121.232
Total datorii	129.411.250
VAN CNVM	15.901.862.858
Numar de actiuni emise	13.778.392.208
VAN CNVM (Lei /actiune)	1,1541

Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 30 noiembrie 2010 (neauditare)

Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar (7,5% din activele totale) constau in principal in depozite la banci in Lei si EUR (98% din pozitia totala de numerar si echivalente de numerar), in timp ce componenta de numerar disponibil in conturile curente 2%.

Active financiare

Aceasta componenta reuneste toate participatiile detinute de Fond in capitalul social al Societatilor din Portofoliu. Conform metodelor de evaluare ale CNVM, activele financiare sunt impartite in urmatoarele categorii principale: (i) valori mobiliare listate, tranzactionate in ultimele 30 de zile; (ii) valori mobiliare listate, netranzactionate in ultimele 30 de zile si (iii) valori mobiliare nelistate.

7.3.2. Prezentare generala a Portofoliului Fondului

Factorul determinant al VAN CNVM la 30 noiembrie 2010 este valoarea activelor financiare ale Fondului. In cele ce urmeaza sunt prezentate comparativ, cele mai semnificative participatii detinute de Fond la Societatile din Portofoliu la 30 noiembrie 2010, in ordinea prezentata in Prospect, respectiv descrescator in functie de contributia activelor financiare la VAN CNVM la 31 octombrie 2010:

Activele financiare din Portofoliul Fondului la 30 noiembrie 2010

Nr Societati din Portofoliu	31 octombrie 2010		30 noiembrie 2010		Categoria de activ financiar
	VAN CNVM - % in total Lei-	CNVM	VAN CNVM - Lei-	% in total VAN CNVM	
1 OMV Petrom SA	3.800.081.030	28,17%	3.736.290.701	23,50%	Actiuni listate, tranzactionate in ultimele 30 zile
2 Hidroelectrica SA	2.464.767.360	18,27%	3.286.991.248	20,67%	Actiuni nelistate
3 Romgaz SA	934.082.214	6,92%	1.245.683.035	7,83%	Actiuni nelistate
4 CN Aeroporturi Bucuresti SA	754.209.542	5,59%	1.005.612.578	6,32%	Actiuni nelistate
5 Nuclearelectrica SA	528.798.011	3,92%	705.586.957	4,44%	Actiuni nelistate
6 Transgaz SA	438.827.466	3,25%	461.095.206	2,90%	Actiuni listate, tranzactionate in ultimele 30 zile
7 Complexul Energetic Turceni SA	397.456.839	2,95%	530.120.091	3,33%	Actiuni nelistate
8 Enel Distributie Muntenia	243.467.578	1,80%	324.624.581	2,04%	Actiuni nelistate
9 GDF Suez Energy Romania	226.956.523	1,68%	302.608.652	1,90%	Actiuni nelistate
10 Enel Distributie Banat SA	208.481.131	1,55%	278.064.195	1,75%	Actiuni nelistate
11 Alro SA	201.579.985	1,49%	198.405.497	1,25%	Actiuni listate, tranzactionate in ultimele 30 zile
12 Complexul Energetic Craiova SA	200.424.235	1,49%	267.318.059	1,68%	Actiuni nelistate
13 Complexul Energetic Rovinari SA	188.445.164	1,40%	251.297.303	1,58%	Actiuni nelistate
14 Transelectrica SA	181.360.435	1,34%	181.082.380	1,14%	Actiuni listate, tranzactionate in ultimele 30 zile
15 Electrica Distributie Muntenia Nord SA	174.096.875	1,29%	232.234.140	1,46%	Actiuni nelistate
16 Enel Distributie Dobrogea SA	145.736.848	1,08%	194.345.541	1,22%	Actiuni nelistate
17 E.ON Moldova Distributie SA	135.670.432	1,01%	180.897.298	1,14%	Actiuni nelistate
18 Electrica Distributie Transilvania Sud SA	135.629.438	1,01%	180.921.289	1,14%	Actiuni nelistate
19 Posta Romana SA	127.118.607	0,94%	169.491.118	1,07%	Actiuni nelistate
20 Electrica Distributie Transilvania Nord SA	126.732.566	0,94%	168.976.532	1,06%	Actiuni nelistate
21 E.ON Gaz Distributie SA	80.932.160	0,60%	107.998.561	0,68%	Actiuni nelistate
22 E.ON Gaz Romania SA	74.223.275	0,55%	99.046.389	0,62%	Actiuni nelistate
23 Societatea Nationala a Sarii SA	66.721.034	0,49%	78.511.303	0,49%	Actiuni nelistate
24 Compet SA	46.889.765	0,35%	48.967.044	0,31%	Actiuni listate, tranzactionate in ultimele 30 zile
25 CN Administratia Porturilor Maritime SA	45.271.247	0,34%	60.391.830	0,38%	Actiuni nelistate
26 Zirom SA	34.715.824	0,26%	34.715.798	0,22%	Actiuni nelistate
27 Enel Energie Muntenia	27.773.809	0,21%	37.031.883	0,23%	Actiuni nelistate
28 E.ON Moldova Furnizare SA	24.539.783	0,18%	32.720.391	0,21%	Actiuni nelistate
29 Azomures SA	20.780.033	0,15%	19.137.375	0,12%	Actiuni listate, tranzactionate in ultimele 30 zile
30 Primcom SA	18.086.731	0,13%	18.467.744	0,12%	Actiuni listate, tranzactionate in ultimele 30 zile
31 Enel Energie SA	17.710.061	0,13%	23.613.408	0,15%	Actiuni nelistate
32 Romaero SA	16.073.986	0,12%	19.675.365	0,12%	Actiuni listate, tranzactionate in ultimele 30 zile
33 Oil Terminal SA	15.090.768	0,11%	14.153.055	0,09%	Actiuni listate, tranzactionate in ultimele 30 zile
34 CN Administratia Canalelor Navigabile SA	11.792.152	0,09%	15.722.857	0,10%	Actiuni nelistate
35 Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	6.654.051	0,05%	8.872.066	0,06%	Actiuni nelistate
36 Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	4.863.132	0,04%	6.484.182	0,04%	Actiuni nelistate
37 Aeroportul International Traian Vuia SA - Timisoara	3.703.991	0,03%	4.938.654	0,03%	Actiuni nelistate
38 CN Administratia Porturilor Dunarii Fluviale SA	2.819.291	0,02%	3.759.054	0,02%	Actiuni nelistate
39 Electrica Furnizare Muntenia Nord SA	2.346.927	0,02%	3.129.225	0,02%	Actiuni nelistate
40 Aeroportul International Mihail Kogalniceanu - Constanta SA	1.872.702	0,01%	2.496.934	0,02%	Actiuni nelistate
41 CN Administratia Porturilor Dunarii Maritime SA	1.266.117	0,01%	1.688.172	0,01%	Actiuni nelistate
Alte Societati din portofoliu	57.960.392	0,43%	62.951.813	0,40%	
Total active financiare	12.196.009.511	90,40%	14.606.119.505	91,85%	
VAN CNVM	13.491.897.941	100,00%	15.901.862.858	100,00%	

Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 30 noiembrie 2010 (neauditate)

Informatii detaliate despre activele financiare prezentate mai sus sunt incluse in Anexa 6 sub forma unor profile ale Societatilor din Portofoliu pentru participatiile semnificative identificate in tabel, in timp ce pentru participatiile reunite sub denumirea „Alte Societati din Portofoliu” Anexa 6 prezinta doar informatii de identificare.

7.3.3. Structura Portofoliului Fondului –societati listate vs. nelistate

La data de 30 noiembrie 2010, Portofoliul Fondului cuprinde in total 55 de Societati din Portofoliu nelistate si 28 de Societati din Portofoliu listate la Bursa de Valori Bucuresti, fie pe piata principala a BVB sau in sectiunea Rasdaq. La aceeasi data, valoarea detinerilor nelistate este de 9.866,31 milioane Lei (62,05% din total VAN CNVM), in timp ce detinerile listate se ridica la 4.739,81 milioane Lei (29,81% din total VAN CNVM). Cu toate acestea, avand in vedere metodele de evaluare prevazute de regulamentele CNVM, participatiile Fondului la societatile listate sunt impartite in: (i) 12 Societati din Portofoliu listate si tranzactionate in ultimele 30 de zile si (ii) 16 Societati din Portofoliu listate si netranzactionate in ultimele 30 de zile.

Structura Portofoliului: Societati din Portofoliu- listate vs. nelistate la 30 noiembrie 2010

Societati din portofoliu	Nr. Societati	VAN CNVM -Lei-	% in total Portofoliu	% in VAN CNVM	Metoda de evaluare
Actiuni necotate, din care:	55	9.866.313.140	67,55%	62,05%	Bazata pe valoarea capitalurilor proprii ale Societatilor din Portofoliu reflectata in situatiile financiare cele mai recente
<i>societati in insolventa, reorganizare sau faliment</i>	6	0			Valoare zero
<i>alte societati cu valoarea zero in calculul VAN CNVM *)</i>	4	0			Valoare zero
Actiuni cotate, tranzactionate in ultimele 30 zile	12	4.703.757.610	32,20%	29,58%	Bazata pe ultimul pret de inchidere
Actiuni cotate, netranzactionate in ultimele 30 zile, din care:	16	36.048.756	0,25%	0,23%	Bazata pe valoarea capitalurilor proprii ale Societatilor din Portofoliu reflectata in situatiile financiare cele mai recente
<i>societati in insolventa, reorganizare sau faliment</i>	1	0			Valoare zero
<i>alte societati cu valoarea zero in calculul VAN CNVM *)</i>	1	0			Valoare zero
Total Active Financiare	83	14.606.119.505	100,00%	91,85%	
VAN CNVM		15.901.862.858		100,00%	

Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 30 noiembrie 2010 (neauditare)

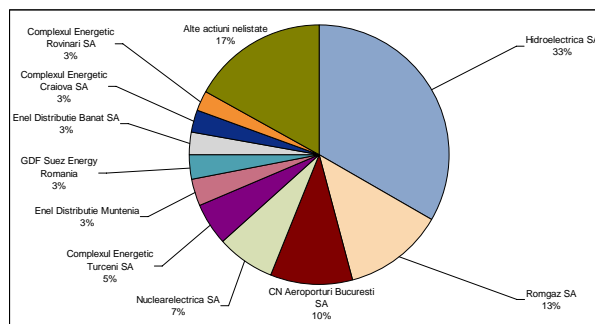
*) Nota: Alte companii cu valoare zero in calculul VAN CNVM includ societatile cu capitaluri proprii negative si S.C. Electromecanica Ploiesti S.A. si S.C. Uzina Mecanica Bucuresti S.A., care nu recunosc Fondul ca actionar (pentru mai multe detalii referitoare la ultimele doua societati va rugam consultati Sectiunea 4.13. "Litigii").

Cele mai valoroase participatii la Societatile din Portofoliu nelistate sunt: participatia de 19,94% la Hidroelectrica SA, cel mai mare producator de electricitate din Romania (3.286,99 milioane RON, 20,67% din VAN CNVM), participatia de 14,99% la producatorul de gaze naturale Romgaz SA (1.245,68 milioane RON, 7,83% din VAN CNVM), participatia de 20,00% la societatea care opereaza aeroporturile din Bucuresti: CN Aeroporturi SA (1.005,61 milioane RON, 6,32% din VAN CNVM) si participatia de 9,72% la Nuclearelectrica SA, societate care opereaza Unitatile 1 si 2 ale centralei nucleare de la Cernavoda (705,59 milioane RON, 4,44% din VAN CNVM).

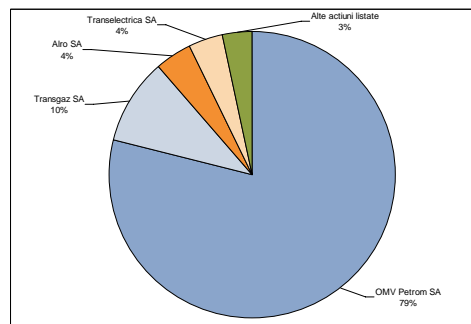
Cele mai valoroase participatii la Societatile din Portofoliu listate sunt: participatia de 20,10% la cea mai mare societate petroliera din Europa de Sud Est OMV Petrom SA (3.736,29 milioane RON, 23,50% din VAN CNVM), participatia de 14,98% la operatorul sistemului national de gaze Transgaz SA (461,09 milioane RON, 2,90% din VAN CNVM), participatia de 9,92% la cel mai mare producator de aluminiu din Europa Centrala si de Est (neincluzand CSI), Alro SA (198,40 milioane

RON, 1,25% din VAN CNVM) si participatia de 13,49% la societatea de transport al electricitatii Transelectrica (181,08 milioane RON, 1,14% din VAN CNVM).

Structura Portofoliului Fondului, actiuni nelistate:



Structura Portofoliului Fondului, actiuni listate:



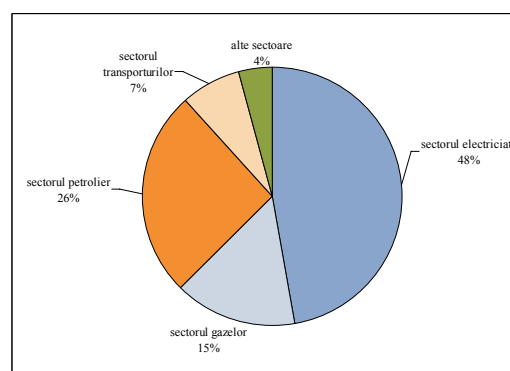
Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 30 noiembrie 2010 (neauditate)

7.3.4. Structura portofoliului Fondului in functie de sectorul de activitate

Portofoliul Fondului este diversificat in ceea ce priveste sectoarele in care Fondul are expunere, de la sectorul de energie electrica (productie, transport, distributie si furnizare), la sectorul petrol si cel al gazelor naturale, sectorul transporturilor (aeroporturi si porturi), servicii de curierat si multe altele (produse chimice, metalurgie, echipamente, imobiliar, productie de aluminiu, agricultura etc.). Cu toate acestea, o pondere semnificativa din Portofoliul Fondului este asociata sectorului energie electrica si celui de petrol si gaze, deoarece participatiile la Societatile din Portofoliu care apartin unor astfel de sectoare cheie reprezinta 88% din VAN CNVM.

Structura Portofoliului: in functie de sectorul de activitate la 30 noiembrie 2010

Societati din Portofoliu	Nr. societati	Nr. societati VAN CNVM -Lei-	% in total active financiare	% in VAN CNVM
sectorul electricitate	19	6.894.310.771	47,20%	43,36%
sectorul gazelor	5	2.216.431.843	15,17%	13,94%
sectorul petrolier	4	3.799.410.800	26,01%	23,89%
sectorul transporturilor	7	1.094.610.079	7,49%	6,88%
alte sectoare	48	601.356.013	4,12%	3,78%
Totala active financiare	83	14.606.119.505	100,00%	91,85%
VAN CNVM		15.901.862.858		100,00%



Sursa: Rapoarte pregatite de Administratorul Fondului la 30 noiembrie 2010 (neauditate)

De departe cea mai valoroasa participatie din sectorul energie electrica este cea de 19,94% la Hidroelectrica SA, deoarece aceasta reprezinta aproximativ jumatate din intreaga expunere in sectorul energie electrica. Doar una dintre participatiile detinute in sectorul energie electrica este listata la BVB, Transelectrica SA. Dispersia expunerii in sector este structurata astfel: 73,12% in societati

producatoare de energie electrica, 2,63% in transport de electricitate, iar restul de 24,25% in societati de distributie si furnizare.

In ceea ce priveste expunerea in sectorul petrolier si cel al gazelor, cea mai valoroasa participatie este cea detinuta la OMV Petrom SA, care este de fapt cea mai valoroasa participatie din intregul portofoliu al Fondului (62,11% din expunerea in sectorul petrolier si cel al gazelor), urmata de cea la Romgaz SA (20,71% din expunerea in sectorul petrolier si cel al gazelor) si la Transgaz SA (7,66% din expunerea in sectorul petrolier si cel al gazelor).

Prezentul Amendament a fost aprobat de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia 1678 /21.12.2010.

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.

**prin Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom,
Sucursala Bucuresti**

Adrian Cighi

Reprezentant Legal

S.S.I.F. RAIFFEISEN CAPITAL&INVESTMENT S.A.

Dana-Mirela Ionescu

Presedinte si Director General

Laurentiu Ciocirlan

Director Investment Banking

**ING BANK NV, AMSTERDAM
SUCURSALA BUCURESTI**

BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.

Mihaela Bitu

Director General Adjunct

Daniel Pocorea

Director Piete de Capital

Bogdan Boteanu

Director General Adjunct

SCHOENHERR SI ASOCIATII

Narcisa Oprea, Partener