

**SITUAȚII FINANCIARE
INDIVIDUALE PENTRU EXERCITIUL
FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31
DECEMBRIE 2010**

Întocmite în conformitate cu
Standardele Internaționale de
Raportare Financiară



FONDUL
PROPRIETATEA



SC Fondul Proprietatea SA



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

A acționarilor
S.C. Fondul Proprietatea S.A.
București, România

Raportul Auditorului Independent

Raport asupra situațiilor financiare individuale

1. Noi am auditat situațiile financiare individuale ale S.C. Fondul Proprietatea S.A. („Fondul”), care cuprind situația poziției financiare individuală încheiată la 31 decembrie 2010, precum și situația rezultatului global individual, situația modificărilor capitalurilor proprii individuală și situația fluxurilor de numerar individuale pentru anul încheiat la data respectivă, împreună cu un sumar al politicilor contabile semnificative și alte informații explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situațiile financiare individuale

2. Conducerea este responsabilă de întocmirea și prezentarea fidelă a acestor situații financiare individuale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară și pentru acel control intern pe care conducerea îl consideră necesar pentru a permite întocmirea de situații financiare individuale care sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea noastră este aceea de a exprima o opinie cu privire la aceste situații financiare individuale pe baza auditului nostru. Noi am efectuat auditul în conformitate cu Standardele Internaționale de Audit. Aceste standarde prevăd conformitatea cu cerințele etice, planificarea și efectuarea auditului în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare individuale sunt lipsite de denaturări semnificative.
4. Un audit implică efectuarea de proceduri în vederea obținerii de probe de audit cu privire la sumele și prezentările din situațiile financiare individuale. Procedurile selectate depind de raționamentul auditorului, inclusiv de evaluarea riscurilor de denaturare semnificativă a situațiilor financiare individuale, cauzată fie de fraudă, fie de eroare. În efectuarea acelor evaluări ale riscului, auditorul ia în considerare controlul intern relevant pentru întocmirea de către entitate și prezentarea fidelă a situațiilor financiare individuale, în vedere conceperii de proceduri de audit care să fie adecvate circumstanțelor, dar nu cu scopul exprimării unei opinii cu privire la eficiența controlului intern al entității. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile și caracterului rezonabil al estimărilor contabile efectuate de către conducere, precum și evaluarea prezentării generale a situațiilor financiare individuale.
5. Considerăm că probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a oferi o bază pentru opinia noastră de audit.

Opinia

- 6 În opinia noastră, situațiile financiare individuale prezintă fidel, din toate punctele de vedere semnificative, poziția financiară individuală a S.C. Fondul Proprietatea S.A. la 31 decembrie 2010, și performanța sa financiară individuală și fluxurile sale de numerar individuale pentru anul încheiat la data respectivă, în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară.

Observații

- 7 Fără a exprima rezerve la opinia noastră, atragem atenția asupra Notei 2 la situațiile financiare individuale, care afirmă faptul că situațiile financiare consolidate ale Fondului elaborate în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, așa cum au fost adoptate de UE nu au fost încă emise. Nota 2 și 3 la situațiile financiare individuale oferă clarificări referitoare la momentul publicării situațiilor financiare consolidate și asupra metodei de înregistrare a investițiilor în filiale în situațiile financiare individuale. Opinia noastră nu exprima rezerve în legătura cu acest aspect.
- 8 Fără a exprima rezerve la opinia noastră, atragem atenția asupra faptului că, în timpul anului 2010, un număr de economii majore din lume s-au confruntat cu o puternică volatilitate a piețelor de capital și cu restricții severe ale piețelor de credit. Ca rezultat al tulburărilor recente de pe piețele de capital și de credit la nivel global și în România, indiferent de orice măsuri posibile de stabilizare pe care Statul român le poate implementa, incertitudinea economică este aceea care caracterizează disponibilitatea continuă și costul creditelor pentru partenerii Fondului, dezvoltarea viitoare a piețelor și cererea aferentă de bunuri și servicii. Posibilitatea ca incertitudinea economică să continue în viitorul apropiat și, prin urmare, posibilitatea ca activele Fondului să nu poată fi recuperate la valoarea lor contabilă în cursul normal al activității și impactul corespunzător asupra profitabilității Fondului nu pot fi estimate într-o manieră credibilă la data prezentului raport. Opinia noastră nu exprima rezerve în legătura cu acest aspect.

Alte aspecte

- 9 Acest raport este adresat exclusiv acționarilor Fondului în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta acționarilor Fondului acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Fond și de acționarii acestuia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formată.

Deloitte Audit SRL

Deloitte Audit S.R.L.
București, România
28 Aprilie 2011

**SITUAȚII FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010**

Cuprins

Situația rezultatului global	1
Situația poziției financiare	2
Situația modificărilor capitalurilor proprii	3
Situația fluxurilor de numerar	4-5
Note la situațiile financiare	6-52

**SITUAȚIA REZULTATULUI GLOBAL
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

		Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2009
	<i>Nota</i>		
Venituri brute din dividende	6	181.244.262	120.055.158
Venituri din dobânzi	7	131.466.209	142.469.835
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	18	(29.299.487)	(1.455.233)
Pierderi din deprecierea dividendelor de încasat		(18.307)	-
Câștiguri din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii	8	-	554.433.394
Câștiguri/ (Pierderi) nete din operațiuni de schimb valutar	9	(9.165.151)	14.731.693
Câștig net din investiții		274.227.526	830.234.847
Cheltuieli cu personalul	10	(4.068.409)	(13.507.594)
Alte cheltuieli operaționale	11	(46.471.760)	(9.329.468)
Cheltuieli operaționale		(50.540.169)	(22.837.062)
Profit înainte de impozitare		223.687.357	807.397.785
Cheltuieli cu impozitul pe profit	12	(8.676.905)	(106.345.000)
Profitul perioadei		215.010.452	701.052.785
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare		1.299.502.268	963.761.683
Impozit pe profit	12	(207.920.363)	(154.201.869)
Total alte elemente ale rezultatului global		1.091.581.905	809.559.814
Total rezultat global aferent perioadei		1.306.592.357	1.510.612.599
Profitul pe acțiune, de bază și dilat		0,02	0,05

Situațiile financiare au fost autorizate pentru emitere în data de 24 martie 2011 de:

Grzegorz Maciej Konieczny
Reprezentant Legal, în numele
Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București,
în calitate de administrator unic al S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A

Notele prezentate în paginile 6 – 52 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

SITUAȚIA POZIȚIEI FINANCIARE**LA 31 DECEMBRIE 2010****(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

	<i>Nota</i>	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Active			
Numerar	13	7.207.864	1.483.261
Depozite la bănci	14	1.071.263.726	2.167.824.861
Certificate de trezorerie	15	248.021.476	-
Dividende de încasat	16	4.069.237	18.348
Creanțe privind capitalul subscris nevărsat	17	-	14.471.412
Instrumente de capitaluri proprii	18	10.861.557.101	9.541.979.640
Creanțe privind impozitul pe profit amânat	19	338.979.156	542.177.610
Alte active	20	1.901.634	700.128
Total active		12.533.000.194	12.268.655.260
Datorii			
Datorii față de acționari privind capitalul	21	9.730.381	-
Alte datorii	22	59.842.804	8.303.427
Total datorii		69.573.185	8.303.427
Capitaluri proprii			
Capital social	23	13.778.392.208	13.757.592.587
Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	23	1.951.138.494	859.556.589
Alte rezerve	23	222.823.865	199.454.493
Rezultat reportat		(3.488.927.558)	(2.556.251.836)
Total capitaluri proprii		12.463.427.009	12.260.351.833
Total datorii și capitaluri proprii		12.533.000.194	12.268.655.260

Notele prezentate în paginile 6 – 52 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

**SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010 (CONTINUARE)**
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 31 decembrie 2008	13.757.592.587	49.996.775	149.458.794	(3.207.308.922)	10.749.739.234
Rezultat global aferent perioadei					
Profitul perioadei	-	-	-	701.052.785	701.052.785
Alte elemente ale rezultatului global					
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	963.761.683	-	-	963.761.683
Impozitul pe profit amânat aferent veniturilor și cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	(154.201.869)	-	-	(154.201.869)
Total rezultat global	809.559.814	809.559.814	-	-	809.559.814
Total rezultat global aferent perioadei	-	809.559.814	-	701.052.785	1.510.612.599
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii					
Transferuri la alte rezerve	-	-	49.995.699	(49.995.699)	-
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	-	-	49.995.699	(49.995.699)	-
Sold la 31 decembrie 2009	13.757.592.587	859.556.589	199.454.493	(2.556.251.836)	12.260.351.833

	Capital social	Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare	Alte rezerve	Rezultat reportat	Total atribuibil acționarilor Fondului
Sold la 31 decembrie 2009	13.757.592.587	859.556.589	199.454.493	(2.556.251.836)	12.260.351.833
Rezultat global aferent perioadei					
Profitul perioadei	-	-	-	215.010.452	215.010.452
Alte elemente ale rezultatului global					
Modificarea netă a valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii disponibile pentru vânzare	-	1.299.502.268	-	-	1.299.502.268
Impozitul pe profit amânat aferent veniturilor și cheltuielilor recunoscute direct în capitalurile proprii	-	(207.920.363)	-	-	(207.920.363)
Total rezultat global	1.091.581.905	1.091.581.905	-	-	1.091.581.905
Total rezultat global aferent perioadei	-	1.091.581.905	-	215.010.452	1.306.592.357
Tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii					
Transferuri la alte rezerve	-	-	23.369.372	(23.369.372)	-
Majorări ale capitalului social	20.799.621	-	-	-	20.799.621
Dividende declarate	-	-	-	(1.124.316.802)	(1.124.316.802)
Total tranzacții cu acționarii, recunoscute direct în capitaluri proprii	20.799.621	-	23.369.372	(1.147.686.174)	(1.103.517.181)
Sold la 31 decembrie 2010	13.778.392.208	1.951.138.494	222.823.865	(3.488.927.558)	12.463.427.009

Notele prezentate în paginile 6 – 52 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

**SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

	<i>Nota</i>	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2009
Numerar din activități de exploatare			
Încasări din vânzarea de instrumente de capitaluri proprii		-	980.237.872
Răscumpărări / (achiziții) de certificate de trezorerie, net		(246.272.509)	390.456.918
Dobânzi încasate		141.310.236	139.629.790
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)		174.979.855	118.645.240
Câștiguri / (pierderi) realizate din cursul de schimb, aferente numerarului și echivalentelor de numerar		(9.136.993)	9.728.227
Colectarea / constituirea de depozite la bănci cu maturități mai mari de trei luni, net		930.163.463	(1.205.807.746)
Plata impozitului pe profit		(15.379.807)	(104.971.445)
Plata salariilor și a contribuțiilor aferente		(6.340.215)	(11.532.332)
Plata furnizorilor și a altor taxe și comisioane		(20.801.609)	(10.919.098)
Achiziții de instrumente de capitaluri proprii	18	(47.335.500)	-
Numerar net din activități de exploatare		901.186.921	305.467.426
Numerar din activități de investiții			
Încasări din vânzarea imobilizărilor corporale		94.727	16.000
Achiziția de imobilizări corporale		(22.427)	(23.561)
Numerar net din / (utilizat în) activități de investiții		72.300	(7.561)
Numerar din activități de finanțare			
Aporturi în numerar la capitalul social	23	33.566.590	63.846.176
Alte aporturi ale acționarilor	21	9.395.641	-
Dividende plătite		(1.093.273.369)	(1.056.789)
Numerar net din / (utilizat în) activități de finanțare		(1.050.311.138)	62.789.387
Creșterea/ (descreșterea) netă a numerarului și echivalentelor de numerar		(149.051.917)	368.249.252
Numerar și echivalente de numerar la 1 ianuarie		842.566.967	474.332.956
Efectul variației cursului de schimb asupra numerarului și echivalentelor de numerar denominate în valută		(28.158)	(15.241)
Numerar și echivalente de numerar la 31 decembrie		693.486.892	842.566.967

**SITUAȚIA FLUXURILOR DE NUMERAR
PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010 (CONTINUARE)**
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind:

		31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Numerar	13	7.207.864	1.483.261
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	14	686.279.028	841.083.706
		693.486.892	842.566.967

Notele prezentate în paginile 6 – 52 sunt parte integrantă a acestor situații financiare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

1. Prezentarea Fondului

Fondul Proprietatea S.A. („Fondul Proprietatea” sau „Fondul”) este un organism de plasament colectiv, sub forma unei societăți de investiții de tip închis, înființată prin Legea 247/2005 și Hotărârea de Guvern 1481/2005, fiind înregistrată în București la data de 28 decembrie 2005. Adresa sediului social al Fondului în perioada de raportare a fost Strada Apolodor, nr. 17, Sector 5, București. În septembrie 2010 sediul social și operațional a fost relocat în Strada Buzzești, nr. 78-80, Etaj 7, Sector 1, București. În cursul anului 2010, Fondul a fost o entitate controlată de stat.

Fondul își derulează activitatea în conformitate cu Legea 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, cu modificările și completările ulterioare, Legea 297/2004 privind piața de capital, cu modificările ulterioare și Legea 31/1990 privind societățile comerciale, republicată și modificată.

În conformitate cu actul său constitutiv, principala activitate desfășurată de Fond o constituie administrarea și gestionarea portofoliului. Fondul desfășoară și alte activități auxiliare și adiacente, în conformitate cu reglementările în vigoare.

Fondul a fost constituit pentru a realiza plata prin echivalent a despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv de statul român în timpul regimului comunist, în cazul în care respectivele imobile nu au fost retrocedate în natură.

În iunie 2009, Franklin Templeton Investment Management Ltd a fost selectat ca societate de administrare a investițiilor și administrator unic al Fondului Proprietatea. Contractul de administrare a investițiilor a fost semnat în februarie 2010 și a intrat în vigoare pe data de 29 septembrie 2010, Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București („Administratorul Fondului”) devenind managerul și administratorul unic al Fondului.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare individuale au fost întocmite în conformitate cu cerințele Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (IFRS).

Fondul a întocmit aceste situații financiare individuale pentru a oferi utilizatorilor informații financiare suplimentare cu privire la portofoliul său. Conform cerințelor legislației în vigoare, Fondul va întocmi și publica ulterior, situațiile financiare consolidate ale grupului.

(b) Bazele evaluării

Situațiile financiare au fost întocmite pe baza costului istoric, cu excepția instrumentelor de capitaluri proprii listate pe o piață activă, care sunt evaluate la valoare justă.

(c) Moneda funcțională și de prezentare

Situațiile financiare sunt prezentate în Lei (RON). Leul reprezintă și moneda funcțională a Fondului. Toate informațiile financiare prezentate în RON au fost rotunjite la cea mai apropiată unitate.

(d) Utilizarea estimărilor

Întocmirea situațiilor financiare în conformitate cu IFRS implică din partea conducerii utilizarea unor raționamente, estimări și presupuneri ce afectează aplicarea politicilor contabile și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Rezultatele efective pot diferi de aceste estimări.

Estimările și presupunerile sunt revizuite periodic. Modificările estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite și în perioadele viitoare, dacă acestea sunt afectate.

Informațiile referitoare la principalele incertitudini în estimare și raționamente legate de aplicarea politicilor contabile, care au un impact semnificativ asupra sumelor recunoscute în situațiile financiare, sunt incluse în următoarele note:

- Nota 4 – managementul riscului financiar;
- Nota 18 – evaluarea instrumentelor de capitaluri proprii;
- Note 19 – recunoașterea creanțelor privind impozitul pe profit amânat; și
- Note 24 – contingente.

(e) Modificări ale politicilor contabile

Prezentarea situațiilor financiare

Fondul aplică standardul IAS 1 “Prezentarea situațiilor financiare” revizuit (2007), a cărui aplicare a devenit efectivă la 1 ianuarie 2009. În consecință, Fondul prezintă în Situația modificărilor capitalurilor proprii toate modificările în capitalurile proprii în relația cu acționarii, iar celelalte modificări ale capitalurilor proprii sunt prezentate în Situația rezultatului global.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate mai jos au fost aplicate în mod consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare.

(a) Filiale și entități asociate

Filialele sunt entități controlate de către Fond. Controlul există atunci când Fondul are capacitatea de a guverna politicile financiare și operaționale ale unei entități astfel încât să obțină beneficii din activitatea acesteia. Când este cazul, sunt luate în considerare în evaluarea controlului drepturile de vot potențiale care sunt exercitabile în momentul respectiv.

Entitățile asociate sunt acele entități în care Fondul are influență semnificativă, dar nu și control sau control comun asupra politicilor financiare și operaționale. Existența influenței semnificative este determinată prin analiza structurii acționariatelor societăților în care Fondul deține 20 procente sau mai mult din drepturile de vot, a actelor lor constitutive și a capacității Fondului de a participa la luarea deciziilor în ceea ce privește politicile financiare și operaționale ale acestor societăți. Fondul nu exercită o influență semnificativă asupra unui număr de societăți în care deține între 20 și 50 procente din drepturile de vot. În această situație se află societățile în care drepturile Fondului ca acționar minoritar sunt de natură protectivă și nu participativă și acționarul majoritar, sau grupul de acționari care reprezintă majoritatea deținerilor în societate, acționează fără a lua în considerare opiniile Fondului.

Listele investițiilor în filiale și a investițiilor în entități asociate la 31 decembrie 2010 sunt prezentate în notele 25 (c) și (d).

În aceste situații financiare individuale investițiile în filiale și entități asociate sunt contabilizate în conformitate cu IAS 39 *Instrumente financiare: Recunoaștere și Evaluare*, ca active financiare disponibile pentru vânzare (a se vedea politica contabilă 3(c) mai jos).

(b) Moneda străină

Tranzacțiile în monede străine sunt înregistrate în moneda funcțională a Fondului la cursurile de schimb de la datele tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare denominate în monede străine la data raportării sunt transformate în moneda funcțională la cursurile de schimb din ziua respectivă. Câștigurile și pierderile din cursul de schimb valutar aferente elementelor monetare reprezintă diferența dintre costul amortizat în moneda funcțională la începutul perioadei, ajustat cu dobânda efectivă și plățile din cursul perioadei, și costul amortizat exprimat în moneda străină și transformat în moneda funcțională la cursul de schimb de la sfârșitul perioadei. Activele și datoriile nemonetare denominate în monede străine evaluate la valoare justă sunt transformate în moneda funcțională la cursurile de schimb din data determinării valorii juste. Diferențele de curs de schimb valutar ce apar în urma transformării sunt recunoscute în rezultatul perioadei.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine publicate de Banca Națională a României la 31 decembrie 2010 sunt următoarele: 4,2848 RON/EUR și 3,2045 RON/USD (31 decembrie 2009: 4,2282 RON/EUR și 2,9361 RON/USD).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active și datorii financiare

(i) Recunoaștere

Fondul recunoaște activele și datoriile financiare la data la care acesta devine parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Activele și datoriile financiare sunt recunoscute inițial la valoare justă, la care se adaugă orice costuri de tranzacționare direct atribuibile, cu excepția instrumentelor de capitaluri proprii ale căror valori juste nu pot fi evaluate în mod credibil, acestea fiind recunoscute inițial la cost.

Costul instrumentelor de capitaluri proprii aduse ca aport în natură de către statul român la capitalul social al Fondului este determinat în conformitate cu prevederile Legii 247/2005, modificată prin Ordonanța de Urgență (OUG) 81/2007, după cum urmează:

- pentru acțiunile primite de Fond la data constituirii în decembrie 2005, costul este egal:
 - fie cu prețul mediu ponderat al ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare, dacă ultima din cele 90 de ședințe de tranzacționare a fost cu cel mult 60 de zile înainte de data de 24 noiembrie 2005, pentru societățile listate la bursa de valori și al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă cel puțin 0,3% din capitalul lor social;
 - fie cu valoarea contabilă a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2004, determinată conform situațiilor financiare statutare, înmulțită cu procentul de deținere al Fondului, pentru societățile nelistate și pentru societățile listate al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă mai puțin de 0,3% din capitalul lor social;
- pentru acțiunile primite în iunie 2007, conform Ordonanței de Urgență 81/2007, costul este egal:
 - fie cu prețul mediu ponderat al ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare înainte de data de 29 iunie 2007, pentru societățile listate la bursa de valori și al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă cel puțin 0,3% din capitalul lor social;
 - fie cu valoarea contabilă a capitalurilor proprii la 31 decembrie 2006, determinată conform situațiilor financiare statutare, înmulțită cu procentul de deținere al Fondului, pentru societățile nelistate și pentru societățile listate al căror volum de tranzacționare aferent ultimelor 90 de ședințe de tranzacționare reprezintă mai puțin de 0,3% din capitalul lor social;
- pentru acțiunile suplimentare primite în societăți pe care statul le deține (prin intermediul Fondului și al autorităților statului) și în care statul a făcut aporturi în natură (acțiuni ce sunt primite de Fond pentru a nu își dilua participația), costul pentru Fond este reprezentat de valoarea nominală a acțiunilor primite.

(ii) Clasificare

A se vedea politicile contabile 3(d), (e), (f) și (g).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active și datorii financiare (continuare)

(iii) Derecunoaștere

Fondul derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile contractuale de a primi fluxuri de numerar din acel activ expiră, sau atunci când drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente activului financiar respectiv sunt transferate într-o tranzacție în care sunt transferate și cea mai mare parte din riscurile și beneficiile legate de deținerea activului financiar. Orice interes în activele financiare transferate reținut sau creat de Fond este recunoscut separat ca activ sau ca datorie.

Fondul derecunoaște o datorie financiară atunci când obligațiile contractuale au fost achitate, anulate sau au expirat.

(iv) Compensare

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat în situația poziției financiare doar atunci când Fondul are dreptul legal de compensare și intenționează să realizeze compensarea pe o bază netă sau să încaseze activul și să stingă datoria simultan. Veniturile și cheltuielile sunt prezentate pe o bază netă doar atunci când standardele contabile permit acest lucru, sau când câștigurile și pierderile provin dintr-un grup de tranzacții similare.

(v) Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ sau al unei datorii financiare reprezintă valoarea la care sunt evaluate activele sau datoriile financiare în momentul recunoașterii inițiale, minus plățile de principal, plus sau minus amortizarea cumulată, determinată prin metoda dobânzii efective, a oricărei diferențe dintre valoarea recunoscută inițial și valoarea la data maturității, și minus orice reduceri din depreciere.

(vi) Evaluarea la valoarea justă

Valoarea justă reprezintă valoarea la care poate fi tranzacționat un activ, sau stinsă o datorie, între părți interesate și în cunoștință de cauză, în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții obiective la data evaluării.

Atunci când este posibil, Fondul determină valoarea justă a instrumentelor de capitaluri proprii utilizând cotațiile instrumentului respectiv la data raportării pe o piață activă. O piață este considerată activă atunci când cotațiile sunt disponibile în mod rapid și regulat și dovedesc existența unor tranzacții de piață reale, regulate și realizate în condiții obiective.

Dacă piața unui instrument de capitaluri proprii nu este activă, Fondul încearcă să stabilească valoarea sa justă pe baza unei tehnici de evaluare.

Cea mai bună dovadă a valorii juste a unui instrument financiar la momentul recunoașterii inițiale este prețul de tranzacționare, adică valoarea justă a contravalorii plătite sau primite, în afară de cazul în care valoarea justă a instrumentului este evidențiată prin compararea cu alte tranzacții curente observabile pe piață ale aceluiași instrument (fără a-l modifica pe el sau forma sa) sau pe baza unei tehnici de evaluare ale cărei variabile includ doar date de pe piețele observabile. Atunci când prețul de tranzacționare reprezintă cea mai bună dovadă a valorii juste la recunoașterea inițială, instrumentul financiar este evaluat inițial la prețul de tranzacționare și orice diferență dintre acesta și valoarea obținută inițial folosind un model de evaluare este recunoscută ulterior în contul de profit și pierdere în funcție de circumstanțele specifice tranzacției, dar nu mai

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active și datorii financiare (continuare)

(vi) Evaluarea la valoarea justă (continuare)

târziu de momentul în care evaluarea este bazată în întregime pe date observabile pe piață sau în care tranzacția este finalizată.

Activele sunt evaluate la prețul de cumpărare și datoriile la prețul de vânzare.

(vii) Identificarea și evaluarea deprecierii

Cu ocazia fiecărei date de raportare, Fondul verifică dacă există indicii obiective ale deprecierii activelor financiare. Activele financiare sunt depreciate atunci când indiciile obiective arată apariția unei evenimente care să producă o pierdere, ulterior recunoașterii inițiale a activului, și care să aibă un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare generate de activ, acest impact putând fi estimat în mod credibil.

Pierderile din depreciere aferente activelor înregistrate la cost amortizat sunt determinate ca diferență între valoarea contabilă a activului financiar și valoarea fluxurilor de numerar preconizate pentru viitor, actualizată cu rata inițială a dobânzii efective a activului. Pierderile sunt recunoscute în contul de profit și pierdere și sunt reflectate într-un cont de ajustare aferent activelor financiare. Dobânda aferentă activului depreciat este recunoscută în continuare prin reluarea factorului de actualizare. Atunci când un eveniment ulterior determină scăderea valorii pierderii din depreciere, aceasta este reluată în contul de profit și pierdere.

Pierderile din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă sunt recunoscute prin transferul pierderii cumulate care a fost recunoscută direct din capitaluri proprii, în contul de profit și pierdere.

Pierdere cumulată eliminată din capitaluri proprii și recunoscută în contul de profit și pierdere reprezintă diferența dintre costul de achiziție și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din depreciere recunoscută anterior în contul de profit și pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unui instrument de capitaluri proprii depreciat crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct în capitaluri proprii.

Pierderile din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii înregistrate la cost (deoarece valoarea lor justă nu poate fi determinată în mod credibil) sunt evaluate ca diferență între valoarea contabilă și valoarea actualizată a fluxurilor de trezorerie viitoare așteptate, determinată utilizând metode de evaluare general acceptate (ex. evaluarea instrumentelor financiare utilizând metoda comparației de piață).

Pierderile sunt recunoscute în contul de profit și pierdere și nu pot fi reversate.

Pentru a determina dacă instrumentele de capitaluri proprii sunt depreciate, Fondul ia în considerare toți factorii relevanți, cum ar fi scăderea semnificativă și pe termen lung a valorii juste sub cost, condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a instrumentelor, condițiile financiare și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, inclusiv orice evenimente specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului etc.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Numerar și depozite constituite la bănci

Numerarul include bancnote și monede în casierie și conturi curente la bănci.

Depozitele la bănci includ depozite cu maturități inițiale mai mici de trei luni și depozite cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an.

Numerarul și depozitele la bănci sunt înregistrate în situația poziției financiare la cost amortizat.

Depozitele la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni sunt considerate o componentă a numerarului și echivalentelor de numerar în scopul prezentării în situația fluxurilor de numerar.

(e) Investiții deținute până la scadență

Investiții deținute până la scadență sunt active cu plăți fixe sau determinabile și cu o scadență fixă, altele decât instrumentele derivate, pe care Fondul are intenția clară și capacitatea de a le păstra până la scadență, și care nu au fost clasificate ca active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere sau ca disponibile pentru vânzare.

Investiții deținute până la scadență sunt evaluate la costul amortizat utilizând metoda dobânzii efective. Orice vânzare sau reclasificare a unei sume (cu excepția sumelor ne semnificative) din investițiile deținute până la scadență, într-un interval de timp care nu este apropiat de scadență, ar conduce la reclasificarea tuturor acestor investiții în active financiare disponibile pentru vânzare și ar interzice Fondului, în anul curent și în următorii doi ani financiari, clasificarea oricăror investiții ca fiind deținute până la scadență.

La 31 decembrie 2010 și 31 decembrie 2009, Fondul nu deținea active clasificate ca investiții deținute până la scadență.

(f) Active financiare disponibile pentru vânzare

Investițiile Fondului în certificate de trezorerie și instrumente de capitaluri proprii sunt clasificate ca active financiare disponibile pentru vânzare.

(i) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoarea justă

Ulterior recunoașterii inițiale, instrumentele de capitaluri proprii (altele decât cele descrise în secțiunea (ii) de mai jos) sunt evaluate la valoare justă și modificările survenite, altele decât pierderile din depreciere, sunt recunoscute direct în capitaluri proprii.

În momentul derecunoașterii instrumentelor, câștigul sau pierderea cumulată este transferat(ă) în contul de profit și pierdere.

(ii) Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la cost

Instrumentele de capitaluri proprii care nu au un preț cotel pe o piață activă și a căror valoare justă nu poate fi determinată în mod credibil utilizând o tehnică de evaluare, sunt evaluate la cost, făcând obiectul unor teste de depreciere.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Alte active și datorii financiare

Alte active și datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, minus orice pierderi din depreciere (în cazul datoriilor financiare).

(h) Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulată și pierderile cumulate din depreciere.

Costul include cheltuielile direct atribuibile achiziției activului.

(ii) Costuri ulterioare

Costul înlocuirii unei părți a imobilizării corporale este recunoscut în valoarea contabilă a acesteia dacă este probabil ca beneficiile economice viitoare din acea parte să revină Fondului și costul său poate fi evaluat în mod credibil. Valoarea contabilă a părții înlocuite este derecunoscută. Costurile întreținerii zilnice a imobilizărilor corporale sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în momentul angajării.

(iii) Amortizarea

Amortizarea este recunoscută în contul de profit și pierdere și este calculată utilizând metoda liniară de-a lungul duratei de viață utilă estimată pentru fiecare componentă de imobilizare corporală. Terenurile nu sunt amortizate.

Duratele de viață utilă estimate pentru perioada curentă și perioada comparativă sunt următoarele:

- | | |
|--|----------|
| • Modernizări ale spațiilor închiriate | 3 ani |
| • Echipament IT | 3 ani |
| • Mijloace de transport | 5 ani |
| • Mobilier și alte echipamente | 5-10 ani |

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la fiecare dată de raportare.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(i) Deprecierea activelor nefinanciare

Valorile contabile ale activelor nefinanciare ale Fondului, altele decât creanțele privind impozitul pe profit amânat, sunt revizuite la fiecare dată de raportare în scopul determinării oricărui indiciu de depreciere. Dacă există un asemenea indiciu, atunci este estimată valoarea recuperabilă a activului.

O pierdere din depreciere este recunoscută dacă valoarea contabilă a activului depășește valoarea sa recuperabilă. Pierderile din depreciere sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

Valoarea recuperabilă a unui activ este cea mai mare valoare dintre valoarea sa în utilizare și valoarea justă minus costurile vânzării. Pentru a determina valoarea în utilizare, fluxurile de numerar preconizate în viitor sunt actualizate cu o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă aprecierile curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscul specific al activului.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele anterioare sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. O pierdere din depreciere este reluată dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea recuperabilă. O pierdere din depreciere se reia doar în măsura în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

(j) Capital social

Acțiunile ordinare sunt clasificate drept capitaluri proprii. Costurile suplimentare direct atribuibile emiterii de acțiuni ordinare sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii, nete de impozitare.

(k) Provizioane

Un provizion este recunoscut atunci când Fondul are o obligație curentă, legală sau implicită, ca rezultat al unui eveniment anterior, obligație care poate fi estimată în mod credibil și pentru a cărei decontare va fi probabil necesară o ieșire de beneficii economice. Provizioanele sunt determinate prin actualizarea fluxurilor de numerar viitoare așteptate, la o rată anterioară impozitării, care să reflecte evaluarea curentă a pieței pentru valoarea în timp a banilor și riscurile specifice datoriei.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(l) Venituri din dividende

Veniturile din dividende aferente instrumentelor de capitaluri proprii listate sunt recunoscute în contul de profit și pierdere la data ex-dividend. Veniturile din dividende aferente acțiunilor nelistate sunt recunoscute în contul de profit și pierdere în momentul declarării.

Atunci când Fondul primește sau decide să primească dividende sub forma unor acțiuni suplimentare și nu în numerar, veniturile din dividende sunt recunoscute la valoarea dividendelor în numerar la care se renunță, având ca debit corespondent investiții suplimentare.

Atunci când sunt primite acțiuni gratuite fără alternativă în numerar și doar anumiți acționari primesc acțiuni gratuite, acțiunile primite sunt evaluate la valoare justă și este recunoscută o sumă corespunzătoare ca venituri din dividende. Pe de altă parte, dacă toți acționarii primesc acțiuni gratuite proporțional cu participația lor, nu este recunoscut venit din dividende, întrucât valoarea justă a intereselor Fondului nu este afectată de distribuirea de acțiuni gratuite.

Fondul recunoaște dividende primite de la filiale ca venit în situațiile financiare individuale atunci când este stabilit dreptul său de a primi dividende.

Pentru plățile întârziate de dividende, Fondul inițiază acțiuni legale de recuperare (conciliere, litigii etc.). Fondul este îndreptățit să ceară penalități pentru dividendele nete întârziate la plată; rata dobânzii penalizatoare este egală cu rata de dobândă legală (rata dobânzii de referință publicată de Banca Națională a României). Veniturile din penalități aferente dividendelor sunt recunoscute în exercițiul financiar în care încasarea devine certă.

Veniturile din dividende sunt prezentate brut de impozitul pe dividend reținut la sursă, care este recunoscut ca un impozit pe profit.

(m) Dobânzi

Veniturile și cheltuielile cu dobânzi sunt recunoscute în contul de profit și pierdere prin metoda dobânzii efective. Rata dobânzii efective reprezintă rata care actualizează exact plățile și încasările în numerar preconizate în viitor pe durata de viață estimată a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durată mai scurtă) pentru a obține valoarea contabilă a activului sau datoriei financiare.

Veniturile din dobânzi sunt aferente conturilor curente, depozitelor constituite la bănci și certificatelor de trezorerie.

(n) Câștiguri și pierderi din diferențe de curs valutar

Câștigurile și pierderile din diferențe de curs valutar sunt prezentate pe o bază netă și includ diferențele din schimb valutar realizate și nerealizate. Majoritatea câștigurilor și pierderilor sunt asociate conturilor curente și depozitelor în valută constituite la bănci.

(o) Cheltuieli

Toate cheltuielile sunt recunoscute în contul de profit și pierdere pe baza contabilității de angajamente.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(p) Impozitul pe profit

Cheltuielile cu impozitului pe profit cuprind impozitul curent și cel amânat. Impozitul curent include de asemenea impozitul pe dividende reținut la sursă.

Cheltuielile cu impozitul pe profit sunt recunoscute în contul de profit și pierdere cu excepția cazului în care sunt asociate unor elemente recunoscute direct în capitalurile proprii, când sunt recunoscute în capitalurile proprii.

Impozitul curent reprezintă impozitul aferent profitului impozabil anual, utilizând cotele de impozitare reglementate sau în mare măsură reglementate la data raportării, și orice ajustări ale impozitului plătit aferent anilor precedenți.

Impozitul amânat este recunoscut, având în vedere diferențele temporare dintre valorile contabile ale activelor și datoriilor utilizate în scopuri de raportare financiară și valorile utilizate în scopuri fiscale. Impozitul amânat nu este recunoscut în cazul următoarelor diferențe temporare: recunoașterea inițială a activelor și datoriilor într-o tranzacție care nu este o combinație de întreprinderi și care nu afectează nici profitul contabil, nici pe cel impozabil, și diferențele asociate investițiilor în filiale și entități controlate în comun, în măsura în care există posibilitatea ca diferențele să nu fie reluate în viitorul previzibil. Impozitul amânat este evaluat folosind cotele de impozitare ce se așteaptă a fi aplicate diferențelor temporare la momentul reluării, pe baza legilor aprobate sau în mare măsură aprobate la data raportării. Creanțele și datoriile privind impozitul amânat sunt compensate dacă există un drept legal de a compensa activele și datoriile privind impozitul curent și sunt asociate impozitului pe profit perceput de aceeași autoritate fiscală de la aceeași entitate impozabilă, sau de la entități diferite, dar care intenționează să deconteze datoriile și creanțele privind impozitul curent pe o bază netă, sau să încaseze creanțele și să deconteze datoriile în mod simultan.

O creanță privind impozitul amânat este recunoscută în limita probabilității că va exista profit impozabil viitor față de care pot fi utilizate diferențele temporare. Creanțele privind impozitul amânat sunt revizuite la fiecare dată de raportare și sunt reduse în măsura în care nu mai este probabil să fie realizate beneficiile fiscale asociate.

Impozitul suplimentar rezultat din distribuirea de dividende de către Fond este recunoscut odată cu recunoașterea datoriei de plată a dividendelor asociate.

Efectul asupra impozitului amânat a oricăror modificări ale cotelor de impozitare este înregistrat în contul de profit și pierdere, cu excepția cazului în care este asociat unor elemente înregistrate anterior sau creditate direct în capitaluri proprii.

Cotele de impozitare aplicabile sunt de 16% (cota de impozitare standard, care este și cota de impozitare a dividendelor începând cu 1 iulie 2010) și 10% (cota de impozitare a dividendelor înainte de 30 iunie 2010).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(q) Beneficiile angajaților

(i) Pensii și alte beneficii post angajare

Fondul, în cursul normal al activității, realizează plăți către statul român în numele angajaților săi. Toți angajații Fondului au aderat la planul de pensii al statului român. Fondul nu operează nici o altă schemă de pensii sau plan de beneficii post angajare și, în consecință, nu are nici o obligație cu privire la pensii. În plus, Fondul nu este obligat să ofere beneficii suplimentare angajaților săi.

(ii) Compensațiile pentru încetarea contractului de muncă

Compensațiile pentru încetarea contractului de muncă sunt recunoscute ca o cheltuială atunci când Fondul își asumă, în mod demonstrabil, fără posibilitatea realistă de retragere, angajamentul în privința unui plan oficial detaliat referitor fie la desfacerea contractului de muncă înainte de data normală de pensionare, fie la acordarea de compensații pentru încetarea contractului de muncă (în urma unei oferte făcute pentru a încuraja disponibilizarea voluntară).

Compensațiile pentru disponibilizarea voluntară sunt recunoscute ca o cheltuială dacă Fondul a făcut o ofertă pentru a încuraja disponibilizarea voluntară, este probabil ca oferta să fie acceptată și numărul de persoane care vor accepta oferta poate fi estimat în mod credibil.

(r) Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare următoarele standarde, revizuri și interpretări erau emise dar nu erau încă aplicabile:

- IFRS 9 *Instrumente Financiare* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2013). Standardul ar putea schimba clasificarea și modul de evaluare al activelor financiare. Fondul nu intenționează să adopte acest standard anticipat și dimensiunea impactului adoptării lui nu a fost determinată deocamdată.
- Amendamente la IFRS 1 *Adoptarea pentru prima dată a IFRS* – Excepții limitate pentru entitățile care adoptă pentru prima dată IFRS de la prezentarea notelor comparative conform IFRS 7 (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2010);
- Amendamente la IFRS 7 *Instrumente financiare: Prezentare - Transferul activelor financiare* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2011);
- Amendamente la IAS 12 *Impozitul pe profit – Impozitul amânat: Recuperarea activelor subadiacente* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2012);
- Amendamente la IAS 24 *Prezentarea informațiilor privind părțile afiliate* – Simplificarea cerințelor de prezentare pentru entități care au legătură cu guvernul și clarificarea definiției unei părți afiliate (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2011);
- Amendamente la IAS 32 *Instrumente financiare: prezentare* – Contabilizarea drepturilor de emisiune (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 februarie 2010);
- Amendamente la diverse standarde și interpretări *Îmbunătățiri la IFRS* (2010) rezultând din proiectul anual de îmbunătățire al IFRS publicat la 6 mai 2010 (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34, IFRIC 13) cu scopul de a elimina inconsistențele și clarifica formulările (majoritatea amendamentelor sunt aplicabile perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2011);
- Amendamente la IFRIC 14 IAS 19 – *Limita unui activ cu beneficiu determinat, dispoziții de finanțare minimă și interacțiunea lor* – Plata în avans a dispozițiilor de finanțare minimă (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2011);

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(r) Noi standarde și interpretări neintrate în vigoare (continuare)

- IFRIC 19 *Stingerea datoriilor financiare cu instrumente de capitaluri proprii* (aplicabil perioadelor anuale începând cu sau după 1 iulie 2010);

Fondul a ales să nu adopte aceste standarde, revizuiți și interpretări înainte de data intrării lor în vigoare. Fondul anticipează că aceste standarde, revizuiți și interpretări, cu excepția IFRS 9, nu vor avea impact semnificativ asupra situațiilor sale financiare în perioada în care se vor aplica pentru prima dată.

4. Administrarea riscurilor financiare

Portofoliul de investiții al Fondului cuprinde instrumente de capitaluri proprii listate și nelistate.

Activitatea de investire a Fondului este expusă la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare și pieței pe care investește. Principalele tipuri de riscuri financiare la care este expus Fondul sunt riscul de piață, riscul de credit și riscul de lichiditate.

După constituirea sa în decembrie 2005, activitatea Fondului s-a concentrat asupra clarificării unor aspecte de natură juridică referitoare la transferarea acțiunilor de la statul român și nu asupra tranzacționării efective a acțiunilor deținute. În consecință, înaintea preluării managementului Fondului de către Administratorul Fondului, acesta a adoptat o politică de administrare pasivă a portofoliului și nu a elaborat politici sau proceduri formale de risc.

Începând cu data de 29 septembrie 2010, Administratorul Fondului a implementat procedurile de administrare a riscurilor financiare aplicate global de către Franklin Templeton Investments.

(a) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca modificarea prețurilor pieței, precum prețurile acțiunilor, ratele de dobândă și cursurile de schimb să afecteze veniturile Fondului sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul în administrarea riscului de piață este gestionarea și controlul expunerilor la riscul de piață în parametri acceptabili, în condițiile optimizării rentabilității.

Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii reprezintă riscul ca valoarea unui astfel de instrument să fluctueze ca urmare a modificărilor prețurilor de pe piață, fie din cauza unor factori specifici emitentului sau a unor factori ce afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață.

Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii rezultă din acțiunile disponibile pentru vânzare.

Societățile în care Fondul deține acțiuni operează în diverse industrii.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(i) Riscul de piață al instrumentelor de capitaluri proprii

Expunerea Fondului pe industrii a fost următoarea:

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Petrol si gaze	4.297.294.365	3.319.354.634
Utilități electricitate: producție	4.014.537.192	4.013.112.252
Utilități electricitate si gaz: transport, distribuție, furnizare	1.752.483.390	1.490.039.848
Industrie grea	215.114.656	219.335.838
Infrastructură	205.006.057	205.006.057
Aluminiu	211.868.727	175.021.992
Servicii poștale	84.664.380	84.384.880
Altele	80.588.334	35.724.139
	10.861.557.101	9.541.979.640

Prezentarea expunerii Fondului pe industrii la 31 decembrie 2009 a fost modificată astfel încât să corespundă prezentării din anul curent.

Fondul deține instrumente de capitaluri proprii în valoare de 4.846.321.942 RON la 31 decembrie 2010 (31 decembrie 2009: 3.499.484.174 RON) listate la Bursa de Valori București, fie pe BVB sau pe segmentul RASDAQ. Pentru astfel de instrumente, o creștere de zece procente a indicelui BET-C la data raportării ar determina o creștere a capitalului cu 384.571.201 RON după impozitare (2009: 275.319.672 RON); o modificare asemănătoare în sens invers ar determina o scădere a capitalului cu 384.571.201 RON după impozitare (2009: 275.319.672 RON). Analiza a fost realizată pe aceeași bază și pentru anul 2009.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

Fondul plasează numerarul în depozite bancare cu rată fixă și maturități între o lună și șase luni și în certificate de trezorerie.

La data raportării, structura ratelor de dobândă la instrumentele financiare purtătoare de dobândă ale Fondului, pe baza valorilor nominale a fost:

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Instrumente cu rată fixă de dobândă		
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	686.279.028	841.083.706
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	378.486.499	1.308.649.962
Certificate de trezorerie	248.021.476	-
	1.312.787.003	2.149.733.668

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar

Fondul este expus la riscul valutar pentru conturile curente și depozitele constituite la bănci denuminate în valută, adică euro (EUR) și dolari americani (USD).

Moneda locală s-a depreciat față de EUR (de la 4,2282 la 31 decembrie 2009 la 4,2848 la 31 decembrie 2010) și față de USD (de la 2,9361 RON/EUR la 31 decembrie 2009 la 3,2045 la 31 decembrie 2010).

Expunerea Fondului la riscul valutar a fost următoarea:

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
RON		
Active monetare		
Numerar în casierie	413	1.641
Conturi curente la bănci	7.193.333	1.460.545
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	686.279.028	685.842.594
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	378.486.499	277.835.942
Dobânda recunoscută la depozite	6.498.199	9.653.154
Certificate de trezorerie	248.021.476	-
Dividende de încasat	4.069.237	18.348
Creanțe privind capitalul subscris nevărsat	-	14.471.412
Alte creanțe	31.004	137.171
	1.330.579.189	989.420.807
Datorii monetare		
Datorii față de acționari privind capitalul	(9.730.381)	-
Alte datorii	(52.155.013)	(7.362.141)
	(61.885.394)	(7.362.141)
	1.268.693.795	982.058.666

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
 (toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(a) Riscul de piață (continuare)

(iii) Riscul valutar (continuare)

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
EUR		
Active monetare		
Conturi curente la bănci	14.118	21.075
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	-	155.241.111
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	-	1.030.814.020
Dobânda recunoscută la depozite	-	8.438.040
	14.118	1.194.514.246
Datorii monetare		
Alte datorii	(7.401.999)	-
	(7.401.999)	-
	(7.387.881)	1.194.514.246

O apreciere de zece procente a RON față de Euro la 31 decembrie ar fi determinat modificarea în sens crescător (descrescător) a contului de profit și pierdere cu suma prezentată mai jos. În cadrul acestei analize se presupune că toate celelalte variabile rămân constante. Analiza a fost realizată pe aceeași bază în 2009.

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Profit sau pierdere		
EUR	738.788	(119.451.425)
	738.788	(119.451.425)

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul producerii unei pierderi financiare în condițiile în care cealaltă parte contractuală nu își îndeplinește obligațiile, și este în principal aferent numerarului, depozitelor la bănci, certificatelor de trezorerie, dividendelor de încasat și creanțelor privind capitalul subscris nevărsat.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

(i) Numerar și depozite la bănci

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent numerarului și depozitelor la bănci a fost de 1.078.471.177 RON la 31 decembrie 2010 (31 decembrie 2009: 2.169.306.481 RON).

Fondul deține numerar și depozite la următoarele bănci:

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Numerar și depozite constituite la bănci		
B.C.R.	291.438.440	394.025.054
BRD - Groupe Societe Generale	220.834.935	253.780.760
Unicredit Tirioc Bank	184.267.506	90.403.903
Marfin Bank	163.486.451	-
Raiffeisen Bank	118.943.272	248.093.470
Bancpost	99.140.819	210.061.955
C.E.C.	305.829	198.624.036
Alpha Bank	47.624	107.037.843
Banca Romaneasca	3.731	177.478.996
Piraeus Bank	1.474	213.992.379
Millenium Bank	872	53.075.878
Volksbank	190	192.566.558
MKB Romexterra Bank	31	30.165.649
ING Bank	3	-
	1.078.471.177	2.169.306.481

Conturile curente și depozitele sunt deținute la bănci mari din România.

După preluarea de către Administratorul Fondului, a fost stabilită o politică formală privind riscul de contrapartidă și limitele de credit. Fondul poate plasa depozite noi doar la instituții financiare cu ratingul de credit peste investment grade (BBB- sau mai ridicat). Riscul este deasemenea dispersat și prin plasarea disponibilităților bănești în mai multe bănci. Selecția acestor bănci a fost făcută și limitele de expunere au fost decise în funcție de ratele de dobândă acordate de către aceste bănci.

(ii) Certificate de trezorerie

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent certificatelor de trezorerie a fost de 248.021.475 RON la 31 decembrie 2010 (31 decembrie 2009: 0 RON).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(b) Riscul de credit (continuare)

(ii) Certificate de trezorerie(continuare)

La 31 decembrie 2010, Fondul deținea următoarele certificate de trezorerie în RON, cu discount:

Banca intermediară	Valoarea la 31 decembrie 2010	Data achiziției	Nr. de titluri	Rata dobânzii	Data scadenței
ING	28.237.404	10.11.2010	2.832	5,90%	19.01.2011
Bancpost	49.704.711	17.11.2010	5.101	6,96%	18.05.2011
Bancpost	50.428.428	17.11.2010	5.176	7,00%	18.05.2011
Raiffeisen Bank	52.368.453	24.11.2010	5.355	6,65%	04.05.2011
Raiffeisen Bank	67.282.480	02.12.2010	6.745	5,00%	19.01.2011
Total	248.021.476				

(iii) Dividende de încasat

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent dividendelor de încasat a fost 4.069.237 RON la 31 decembrie 2010 (31 decembrie 2009: 18.348 RON).

Venitul din dividende este recunoscut în contul de profit și pierdere la data ex-dividend (pentru acțiunile listate) și la data declarării dividendelor (pentru acțiunile nelistate).

În 2006, mai multe societăți au plătit dividende aferente anului 2005 autorităților statului, de la care Fondul a primit drepturi de participare la constituire, în locul efectuării acestor plăți către Fond, în calitate de acționar la data declarării dividendelor. Fondul a inițiat proceduri legale pentru recuperarea acestor dividende. La sfârșitul anilor 2008, 2009 și 2010, Fondul a recunoscut pierderi din deprecierea acestor dividende pentru care recuperarea nu era sigură.

(iv) Creanțe privind capitalul subscris nevărsat

Expunerea maximă a Fondului la riscul de credit aferent creanțelor privind capitalul subscris nevărsat a fost de zero RON la 31 decembrie 2010 (31 decembrie 2009: 14.471.412 RON).

Creanțele privind capitalul subscris nevărsat reprezintă suma plătită de către acționarul semnificativ al Fondului (statul român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice). În August 2010, în conformitate cu Legea 142/2010, acțiunile neplătite ale Fondului (482.948.088 acțiuni) au fost anulate de statul român.

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul Fondului de a nu-și putea stinge obligațiile financiare ajunse la scadență. Abordarea Fondului în administrarea lichidității constă în a se asigura, pe cât posibil, că va dispune mereu de lichidități suficiente pentru a-și achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât și în condiții deosebite, fără a se produce pierderi inacceptabile sau de a se aduce atingere reputației Fondului.

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

Tabelul următor prezintă maturitățile reziduale, ale activelor și datoriilor financiare ale Fondului:

	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2010				
Active financiare				
Numerar	7.207.864	-	-	-
Depozite la bănci	645.986.261	425.277.465	-	-
Certificate de trezorerie	95.519.884	-	152.501.592	-
Dividende de încasat	4.069.237	-	-	-
Instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	10.861.557.101
Alte creanțe	31.004	-	-	-
	752.814.250	425.277.465	152.501.592	10.861.557.101
Datorii financiare				
Datorii față de acționari privind capitalul	9.730.381	-	-	-
Alte datorii	59.557.012	-	-	-
	69.287.393	-	-	-
	Până la o lună	1 lună până la 3 luni	3 luni până la 12 luni	Fără maturitate prestabilită
31 decembrie 2009				
Active financiare				
Numerar	1.483.261	-	-	-
Depozite la bănci	20.081.423	552.961.607	1.594.781.831	-
Dividende de încasat	18.348	-	-	-
Creanțe privind capitalul subscris nevărsat	-	-	-	14.471.412
Instrumente de capitaluri proprii	-	-	-	9.541.979.640
Alte creanțe	137.171	-	-	-
	21.720.203	552.961.607	1.594.781.831	9.556.451.052
Datorii financiare				
Alte datorii	7.362.141	-	-	-
	7.362.141	-	-	-

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(c) Riscul de lichiditate (continuare)

Instrumentele de capitaluri proprii ale Fondului includ acțiuni nelistate, care nu sunt tranzacționate pe o piață publică și care în general nu pot fi transformate în lichidități. Drept urmare, este posibil ca Fondul să nu poată lichida rapid anumite investiții în astfel de instrumente la o valoare apropiată de valoarea lor justă astfel încât să îndeplinească cerințele de lichidare sau să poată acționa în cazul unor evenimente specifice precum scăderea bonității unui anumit emitent.

Acțiunile listate ale Fondului sunt listate la Bursa de Valori București. Totuși, nu toate acțiunile listate sunt considerate lichide din cauza volumelor de tranzacționare insuficiente.

(d) Riscul aferent impozitării

La 1 ianuarie 2007 România a devenit membru al Uniunii Europene (UE) și prin urmare trebuie să aplice reguli detaliate și complexe bazându-se pe tratatele, reglementările și directivele UE. Fondul trebuie să se conformeze legislației UE începând cu 1 ianuarie 2007 și, în acest scop, s-a pregătit pentru a aplica modificările aduse de legislația UE. Aceste modificări au fost implementate, dar autoritățile fiscale au la dispoziție o perioadă de până la 5 ani pentru auditarea modului în care aceste modificări au fost implementate.

Interpretarea textului și procedurilor de implementare practică a noilor reglementări fiscale UE intrate în vigoare poate varia, și există riscul ca anumite tranzacții, spre exemplu, să fie percepute diferit de autoritățile fiscale în comparație cu tratamentul aplicat de Fond.

Mai mult, Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, dar pot acoperi nu numai aspecte fiscale, ci și alte aspecte legale și regulatorii care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Fondul să fie supus în continuare controalelor pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

(e) Mediul de afaceri

Procesul de reevaluare a riscului desfășurat în 2007 și 2008 pe piețele financiare internaționale a afectat semnificativ performanța acestor piețe, inclusiv a pieței financiare din România, și a condus la apariția unei incertitudini crescânde cu privire la dezvoltarea economică viitoare.

Criza globală de credit și de lichiditate care a început la mijlocul anului 2007 a determinat, printre altele, un nivel scăzut și accesarea dificilă a fondurilor de pe piața de capital precum și un nivel scăzut al lichidității întregului sector bancar din România.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

4. Administrarea riscurilor financiare (continuare)

(e) Mediul de afaceri (continuare)

Temerile că deteriorarea condițiilor financiare ar putea contribui în viitor la diminuarea încrederii au determinat realizarea unor eforturi comune din partea guvernelor și băncilor centrale de adoptare a unor măsuri care să contracareze cercul vicios al aversiunii față de risc și să ajute la minimizarea efectelor crizei financiare și, în cele din urmă, la reinstaurarea funcționării în condiții normale a pieței.

Conducerea nu poate previziona toate evenimentele care ar avea un impact asupra sectorului financiar din România și, în consecință, ce efecte ar avea asupra acestor situații financiare, dacă ar fi cazul.

Conducerea nu poate estima în mod credibil efectele asupra situațiilor financiare ale Fondului a oricărei scăderi viitoare a lichidității piețelor financiare, devalorizării activelor financiare influențate de slaba lichiditate a pieței creditului și creșterii volatilității monedei și piețelor acțiunilor.

(f) Riscuri operaționale

Riscul operațional reprezintă riscul înregistrării de pierderi directe sau indirecte rezultând dintr-o gamă largă de factori asociați proceselor, personalului, tehnologiei și infrastructurii Fondului, precum și factori externi, alții decât riscurile de credit, de piață și de lichiditate asemenea celor proveniți din reglementări legale și standarde general acceptate de politici corporatiste. Riscul operațional rezultă din toate operațiunile derulate de către Fond.

Obiectivul Fondului este de a administra riscul operațional astfel încât să existe un echilibru între măsurile luate pentru evitarea producerii de pierderi financiare și pagube aduse reputației Fondului, și eficiența din punctul de vedere al costurilor, evitând implementarea de proceduri de control care să restricționeze inițiativa și creativitatea.

(g) Administrarea capitalului

Politica Fondului este de a menține o bază de capital puternică pentru a păstra încrederea acționarilor, a susține dezvoltarea pe viitor și în cele din urmă a asigura resursele financiare necesare acordării despăgubirilor pentru exproprierile abuzive realizate de regimul comunist.

Capitalurile Fondului (capitalurile proprii) cuprind capitalul social, rezerva de valoare justă, alte rezerve și rezultatul reportat. Capitalurile proprii aveau o valoare de 12.463.427.009 RON la 31 decembrie 2010 (31 decembrie 2009: 12.260.351.833 RON).

Fondul nu face obiectul unor cerințe de capital impuse din exterior.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCICIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

5. Active și datorii financiare

Clasificări contabile și valori juste

Tabelul următor prezintă valorile contabile și valorile juste aferente activelor și datoriilor financiare ale Fondului:

	Credite și creanțe	Deținute până la scadență	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2010						
Numerar	7.207.864	-	-	-	7.207.864	7.207.864
Depozite la bănci	1.071.263.726	-	-	-	1.071.263.726	1.071.263.726
Certificate de trezorerie	-	-	248.021.476	-	248.021.476	248.021.476
Dividende de încasat	4.069.237	-	-	-	4.069.237	4.069.237
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	-	-	4.846.321.942	-	4.846.321.942	4.846.321.942
Instrumente de capitaluri proprii la cost	-	-	6.015.235.159	-	6.015.235.159	Nedisponibil
Alte creanțe	31.004	-	-	-	31.004	31.004
Datorii față de acționari privind capitalul	-	-	-	(9.730.381)	(9.730.381)	(9.730.381)
Alte datorii	-	-	-	(59.557.012)	(59.557.012)	(59.557.012)
	1.082.571.831	-	11.109.578.577	(69.287.393)	12.122.863.015	Nedisponibil

	Credite și creanțe	Deținute până la scadență	Disponibile pentru vânzare	Cost amortizat	Total valoare contabilă	Valoare justă
31 decembrie 2009						
Numerar	1.483.261	-	-	-	1.483.261	1.483.261
Depozite la bănci	2.167.824.861	-	-	-	2.167.824.861	2.167.824.861
Dividende de încasat	18.348	-	-	-	18.348	18.348
Creanțe privind capitalul subscris nevărsat	14.471.412	-	-	-	14.471.412	Nedisponibil
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	-	-	3.499.484.174	-	3.499.484.174	3.499.484.174
Instrumente de capitaluri proprii la cost	-	-	6.042.495.466	-	6.042.495.466	Nedisponibil
Alte creanțe	137.171	-	-	-	137.171	137.171
Alte datorii	-	-	-	(7.362.141)	(7.362.141)	(7.362.141)
	2.183.935.053	-	9.541.979.640	(7.362.141)	11.718.552.552	Nedisponibil

La 31 decembrie 2009 și 31 decembrie 2010 conducerea a estimat că dividendele de încasat pentru care nu au fost recunoscute pierderi din depreciere vor fi colectate într-o perioadă scurtă de timp și prin urmare valoarea lor contabilă era aproximativ egală cu valoarea lor justă.

Creanțele privind capitalul social și creanțele privind instrumentele de capitaluri proprii înregistrate la cost nu au valori juste determinate în mod credibil.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

6. Venituri brute din dividende

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2009
Romgaz S.A.	87.829.620	40.912.828
Alro Slatina S.A.	13.293.652	18.893.734
E.ON Gaz Romania SA	24.651.075	-
Transgaz S.A.	22.975.352	18.475.571
E.ON Gaz Distribuție SA	11.416.966	-
Hidroelectrica SA	6.501.711	-
CN Aeroportul International Henri Coanda Bucuresti S.A.	5.869.426	10.127.189
Conpet S.A.	3.810.281	7.116.275
Primcom S.A.	1.731.351	1.524.281
Complexul Energetic Rovinari S.A.	755.512	3.751
SN Aeroportul International Bucuresti Baneasca - Aurel Vlaicu SA	714.645	-
Transelectrica S.A.	494.761	2.968.564
Administratia Porturilor Dunarii Fluviale S.A.	368.363	-
Aeroportul International Timisoara - Traian Vuia S.A.	353.329	-
Complexul Energetic Turceni S.A.	-	2.331.100
Distrigaz Sud S.A.	-	14.496.020
Altele	478.218	3.205.845
	181.244.262	120.055.158

În 2009 cât și în 2010 până la data de 30 iunie, veniturile brute din dividende au fost impozitate cu o cotă de 10%, impozitul fiind reținut la sursă. Începând cu data de 1 iulie 2010, veniturile brute din dividende se impozitează cu o cotă de 16%, impozit reținut la sursă. În cazul în care procentul de deținere a fost mai mare de 10% din capitalul social pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin doi ani anterior distribuirii dividendului, nu se plătește impozit pe dividende (regulă valabilă atât în 2009 cât și în 2010).

7. Venituri din dobânzi

Veniturile din dobânzi în sumă de 131.466.209 RON în 2010 (2009: 142.469.835 RON) provin din depozitele constituite la bănci și din certificate de trezorerie.

8. Câștiguri/ (Pierderi) din vânzarea instrumentelor de capitaluri proprii

Nu au existat vânzări de instrumente de capitaluri proprii în cursul anului 2010.

În cursul anului 2009 Fondul a vândut participațiile deținute în: Centrofarm S.A. (17,34%), CEZ Distribuție S.A. (30%), CEZ Vânzare S.A. (30%), CEZ Servicii S.A. (12%) și Petrom Aviație (3%). Câștigul din vânzarea acestor instrumente de capitaluri proprii a fost de 554.433.394 RON, reprezentând diferența dintre suma încasată (980.237.872 RON) și valoarea contabilă a acțiunilor (425.804.478 RON).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

9. Câștiguri nete din cursul de schimb valutar

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2009
Câștiguri /(Pierderi) din cursul de schimb valutar realizate	(9.136.993)	9.728.227
Câștiguri /(Pierderi) din cursul de schimb valutar nerealizate	(28.158)	5.003.466
	(9.165.151)	14.731.693

Câștigurile și pierderile din cursul de schimb valutar apar în general la scadența depozitelor în valută și la reevaluarea acestor depozite la cursurile de schimb de la sfârșitul anului.

10. Cheltuieli cu personalul

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2009
Cheltuieli cu salariile	3.202.543	10.693.022
Contribuții aferente salariilor	865.866	2.814.572
	4.068.409	13.507.594

Salariile includ indemnizațiile plătite administratorilor (membri ai Consiliului de Supraveghere al Fondului) și membrilor Comisiei de Selecție.

Începând cu data de 29 septembrie 2010, ca urmare a schimbării administrării, Fondul a încetat relațiile contractuale cu membrii Consiliului de Supraveghere, cu membrii Directoratului și cu aproape toți angajații săi de la acea dată (cu excepția a 3 angajați). Suma salariilor brute din 2010 ale angajaților și membrilor Directoratului include și plățile compensatorii contractuale aferente încetării contractelor de muncă.

La 31 decembrie 2010 Fondul avea 3 angajați, dintre care 2 persoane erau în concediu de creștere a copilului.

11. Alte cheltuieli operaționale

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2009
Servicii prestate de terți	37.862.146	8.452.723
Alte cheltuieli operaționale	8.609.614	876.745
	46.471.760	9.329.468

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

12. Cheltuieli cu impozitul pe profit

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2009
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent		
Impozitul curent (16%)	11.203.603	104.054.192
Impozitul pe dividende reținut la sursă (16%)	2.195.211	1.889.891
	13.398.814	105.944.083
Cheltuiala/ (Venitul) din impozitul pe profit amânat		
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	(4.687.917)	237.283
Provizioane pentru restructurare	104.879	163.634
Pierdere fiscală reportată	(138.871)	-
	(4.721.909)	400.917
Total cheltuială cu impozitul pe profit	8.676.905	106.345.000

Cotele de impozitare efective utilizate pentru determinarea impozitului amânat pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2010 și 31 decembrie 2009 au fost de 16% (cota de impozitare standard).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCİȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

12. Cheltuieli cu impozitul pe profit (continuare)

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2009
Reconcilierea cotei de impozit în vigoare		
Profit aferent anului	215.010.452	701.052.785
Cheltuiala cu impozitul pe profit	8.676.905	106.345.000
Profit înainte de impozitare	223.687.357	807.397.785
Impozitul în conformitate cu rata standard de impozitare (16%)	35.789.977	129.183.646
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Ratei mai scăzute de impozitare a dividendelor	(26.803.869)	(17.318.933)
Repartizării profitului la rezerve legale	(583.341)	(5.479.910)
Altora venituri neimpozabile	(120.012)	-
Altora cheltuieli nedeductibile	346.643	(39.803)
Deducerilor privind cheltuielile de sponsorizare	47.507	-
Total cheltuială cu impozitul pe profit	8.676.905	106.345.000
	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2009
Impozitul pe profit înregistrat direct în capitaluri proprii		
Instrumente de capitaluri proprii înregistrate la valoare justă	207.920.363	154.201.869
	207.920.363	154.201.869

13. Numerar

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Numerar în casierie	413	1.641
Conturi curente la bănci	7.207.451	1.481.620
	7.207.864	1.483.261

Conturile curente la bănci nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCİȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

14. Depozite la bănci

Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mici de trei luni	686.279.028	841.083.706
Depozite la bănci cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	378.486.499	1.308.649.962
Dobânda de încasat la depozite	6.498.199	18.091.193
	1.071.263.726	2.167.824.861

Depozitele la bănci nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

15. Certificate de trezorerie

Fondul a achiziționat în 2010 certificate de trezorerie cu discount, în RON.

La 31 decembrie 2009 Fondul nu deținea certificate de trezorerie.

	31 decembrie 2010	31 December 2009
Certificate de trezorerie cu maturități inițiale mai mici de trei luni	95.519.883	-
Certificate de trezorerie cu maturități inițiale mai mari de trei luni și mai mici de un an	152.501.593	-
	248.021.476	-

16. Dividende de încasat

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Dividende de încasat		
Romgaz S.A.	18.510.456	18.510.456
Transgaz S.A.	9.634.993	9.634.993
Hidroelectrica S.A.	3.501.712	-
Complexul Energetic Rovinari S.A.	567.525	-
Alte dividende de încasat	824.392	824.433
	33.039.078	28.969.882
Ajustare pentru pierderi din depreciere		
Romgaz S.A.	(18.510.456)	(18.510.456)
Transgaz S.A.	(9.634.993)	(9.634.993)
Alte dividende de încasat	(824.392)	(806.085)
	(28.969.841)	(28.951.534)
	4.069.237	18.348

În 2006 mai multe societăți au plătit dividende aferente anului 2005 autorităților statului, de la care Fondul a primit drepturi de participare la constituire, în locul efectuării acestor plăți către Fond, în calitate de acționar la data declarării dividendelor. Fondul a inițiat proceduri legale pentru recuperarea acestor dividende, împreună cu dobânzile aferente (a se vedea și nota 25).

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCICIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

17. Creanțe privind capitalul subscris nevărsat

Creanțele privind capitalul subscris nevărsat sunt active financiare nepurtătoare de dobândă reprezentând contribuții de plătit (în numerar sau în natură) de către acționarul semnificativ al Fondului (statul român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice) astfel încât capitalul social subscris să fie vărsat în totalitate.

Conform Legii 247/2005 (modificată prin Ordonanța de Urgență 209/2005), aceste creanțe sunt derecunoscute atunci când acționarul principal realizează:

- aporturi în numerar, reprezentând următoarele tipuri de sume de încasat de către stat:
 - recuperarea anumitor creanțe comerciale externe;
 - vânzarea către un investitor strategic a 4% din acțiunile B.C.R. S.A.;
 - tranzacționarea pentru prima dată la bursa locală sau la una externă a 3% din Romtelecom S.A.;
 - 20% din sumele încasate în urma privatizării Romtelecom S.A.;
 - 9,9% din sumele încasate în urma privatizării C.E.C. S.A.; sau
- aporturi în natură a altor tipuri de active (ce vor fi stabilite în viitor).

În august 2010, în conformitate cu Legea 142/2010, acțiunile neplătite ale Fondului la acea dată au fost anulate, soldul creanțelor privind capitalul subscris nevărsat la 31 decembrie 2010 fiind zero (31 decembrie 2009: 14.471.412 RON).

18. Instrumente de capitaluri proprii

Conform Legii 247/2005, modificată prin Ordonanța de Urgență 209/2005, Fondul a primit, la constituire în data de 28 decembrie 2005, acțiuni la o sută șaptesprezece societăți ca aport în natură de la statul român, în calitate de unic acționar.

În iunie 2007, Ordonanța de Urgență 81/2007 a intrat în vigoare, conform căreia:

- Au fost adăugate treizeci și două de noi participații la portofoliul Fondului ca și aport în natură la capitalul social (douăzeci și una de participații în societăți aflate deja în portofoliu și unsprezece participații în societăți care nu existau în portofoliu anterior);
- Au fost eliminate treizeci și nouă de participații din portofoliul Fondului fiind transferate înapoi statului.

Evaluarea acțiunilor primite de la statul român în decembrie 2005 și iunie 2007 a fost realizată în octombrie 2007 de către un evaluator independent (Finevex S.R.L. Constanța), care a respectat metodologia de evaluare specificată în Ordonanța de Urgență 81/2007. Valoarea acțiunilor determinată de evaluator reprezintă costul instrumentelor de capitaluri proprii.

Instrumentele de capitaluri proprii sunt active financiare disponibile pentru vânzare și sunt înregistrate la valoare justă, cu excepția acelor instrumentelor a căror valoare justă nu poate fi determinată credibil, care sunt înregistrate la cost minus depreciere.

Valorile juste la 31 decembrie 2010 și 31 decembrie 2009 au fost determinate prin raportare la cotațiile de preț publicate la Bursa de Valori București, unde a fost cazul. Instrumentele de capitaluri proprii listate la Bursa de Valori București, dar care nu sunt tranzacționate pe o piață activă, și acțiunile nelistate sunt înregistrate la cost minus depreciere.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCICIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

La 31 decembrie 2010 și 31 decembrie 2009, în cazul instrumentelor de capitaluri proprii la cost, nu au putut fi determinate valorile juste utilizând tehnici de evaluare, deoarece intervalul de estimări rezonabile ale acestora a fost larg și probabilitățile asociate diverselor estimări nu au putut fi determinate în mod rezonabil.

Modificarea valorilor contabile ale instrumentelor de capitaluri proprii este următoarea:

	Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	Instrumente de capitaluri proprii la cost	Total instrumente de capitaluri proprii
31 decembrie 2008	2.536.394.557	6.469.083.111	9.005.477.668
Instrumente de capitaluri proprii vândute	(672.066)	(425.132.412)	(425.804.478)
Pierderi din deprecieri	-	(1.455.233)	(1.455.233)
Modificări ale valorii juste	963.761.683	-	963.761.683
31 decembrie 2009	3.499.484.174	6.042.495.466	9.541.979.640
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni	-	2.039.180	2.039.180
Achiziții de acțiuni	47.335.500	-	47.335.500
Pierderi din deprecieri	-	(29.299.487)	(29.299.487)
Modificări ale valorii juste	1.299.502.268	-	1.299.502.268
31 decembrie 2010	4.846.321.942	6.015.235.159	10.861.557.101

În cursul anului 2009 Fondul a vândut participațiile deținute în: Centrofarm S.A. (17,34%), CEZ Distribuție S.A. (30%), CEZ Vânzare S.A. (30%), CEZ Servicii S.A. (12%) și Petrom Aviație (3%)(a se vedea „Instrumente de capitaluri proprii vândute” mai sus).

În 2010, Fondul a achiziționat 3.925.000 acțiuni în BRD – Groupe Societe Generale S.A. în valoare de 47.335.500 lei.

Având în vedere că Hidroelectrica S.A., Plafar S.A. și Poșta Română S.A. au înregistrat aporturi în natură realizate de către statul român la capitalul lor social, conform Legii 247/2005, modificată, Fondul a primit acțiuni suplimentare la aceste societăți, astfel încât participația sa să nu se dilueze, iar aceste acțiuni au fost recunoscute la valoare nominală prin scăderea creanțelor privind capitalul subscris nevărsat (a se vedea „Aporturi în natură” mai sus).

În 2010, Aeroportul Internațional Henri Coandă București S.A. și Aeroportul Internațional București Băneasa – Aurel Vlaicu S.A. au fuzionat prin crearea CN Aeroporturi București S.A. care acum administrează ambele aeroporturi din București. Fondul deține 20% din capitalul noii societăți. Decizia de fuzionare a primit avizele necesare de la Adunările Generale ale Acționarilor în 2009 și a fost înregistrată la Registrul Comerțului în 2010. Ca urmare a fuziunii celor două societăți, Fondul Proprietatea și-a menținut aceeași participație totală în noua societate creată.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

De asemenea, E.ON Gaz România S.A. și E.ON Moldova Furnizare S.A. au fuzionat, E.ON Gaz România S.A. absorbind E.ON Moldova Furnizare S.A. schimbându-și numele în E.ON Energie România S.A. Fuziunea a fost aprobată în Adunările Generale Extraordnare ale Acționarilor E.ON Gaz România S.A. și E.ON Moldova Furnizare S.A. la sfârșitul lunii noiembrie și a devenit efectivă pe 31 decembrie 2010. În același timp, capitalul social al societății absorbante a crescut cu 25,84 milioane RON ajungând la 184,78 milioane RON, din care Fondul deține 13,4%. Ca urmare a fuziunii, E.ON Moldova Furnizare S.A. a fost radiată din Registrul Comerțului. Fondul a primit 0,7455 acțiuni noi în E.ON Energie România S.A. pentru fiecare acțiune deținută anterior în E.ON Moldova Furnizare S.A.. Fondul a decis să conteste în instanță decizia de fuziune din motive legate de evaluare.

În anul 2010, erau în curs următoarele fuziuni în cadrul societăților aflate în portofoliul Fondului Proprietatea:

- În 2010 Guvernul a emis o hotărâre prin care sectorul energiei urma să fie restructurat și două societăți noi urmau să fie înființate. Cele două societăți urmau să fie denumite Electra și Hidroenergetica. Electra urma să fie constituită prin fuziunea Nuclearelectrica, Societății Naționale a Lignitului Oltenia, Complexului Energetic Turceni, Complexului Energetic Rovinari și Complexului Energetic Craiova cu câteva dintre filialele Hidroelectrica, și anume filialele Râmnicu Vâlcea, Sibiu, Târgu Jiu și Hidroserv Râmnicu Vâlcea. Hidroenergetica urma să fie constituită prin fuziunea restului filialelor Hidroelectrica cu două filiale Termoelectrica - Electrocentrala Deva și Electrocentrala București. Administratorul Fondului și-a exprimat dezacordul cu privire la planul de fuziune propus și a votat împotriva la Adunările Generale ale Acționarilor care au aprobat fuziunea pe data de 19 noiembrie 2010. Fondul a inițiat ulterior acțiuni în justiție împotriva deciziilor acționarilor și ca urmare planul de fuziune este la ora actuală suspendat în instanță.
- Pe data de 8 noiembrie 2010, Adunările Generale ale Acționarilor Electrica Furnizare Transilvania Nord SA, Electrica Furnizare Muntenia Nord SA și Electrica Furnizare Transilvania Sud SA au aprobat în principiu fuziunea celor 3 societăți și au delegat Consiliilor de Administrație ale acestora responsabilitatea elaborării proiectului de fuziune. Ultima Adunare Generală a Acționarilor pentru aprobarea proiectului de fuziune și a fuzionării celor 3 societăți nu a fost convocată încă.

Prin Ordonanța Guvernului 18/2010 cu privire la rectificarea bugetului de stat pe anul 2010, Guvernul a luat decizia de a dispune anumitor societăți din portofoliul Ministerului Economiei, Comerțului și Mediului de Afaceri să doneze sume substanțiale din patrimoniul lor către bugetul de stat, pentru a acoperi deficitul macroeconomic din acest an. Potrivit acestei ordonanțe, Romgaz S.A. a donat, cu acordul acționarului său majoritar, o sumă de 400 milioane RON, în cursul anului 2010.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Structura portofoliului Fondului este următoarea:

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă		
OMV Petrom S.A.	3.816.028.612	2.836.391.416
Transgaz S.A.	494.093.600	277.045.340
Transelectrica S.A.	191.472.352	133.585.362
Alro Slatina S.A.	211.868.727	175.021.992
Altele	132.858.650	77.440.064
	4.846.321.941	3.499.484.174
Instrumente de capitaluri proprii la cost		
Hidroelectrica S.A.	2.762.606.369	2.761.181.429
Nuclearelectrica S.A.	581.846.011	581.846.011
Romgaz S.A.	416.301.444	416.301.444
Complexul Energetic Turceni S.A.	282.299.927	282.299.927
Complexul Energetic Craiova S.A.	250.169.153	250.169.153
Electrica Distribuție Muntenia Nord S.A.	165.223.950	165.223.950
Complexul Energetic Rovinari S.A.	137.615.732	137.615.732
E.ON Moldova Distribuție S.A.	131.073.011	131.073.011
Aeroportul Internațional Henri Coanda București S.A. *	-	124.980.198
Aeroportul Internațional București Baneasa - Aurel Vlaicu SA *	-	6.188.064
Aeroporturi București SA *	131.168.262	-
Enel Distribuție Muntenia S.A.	107.277.263	107.277.263
Posta Romana S.A.	84.664.380	84.384.880
Altele	964.989.658	993.954.404
	6.015.235.160	6.042.495.466
	10.861.557.101	9.541.979.640

* În cursul anului 2010, CN Aeroportul Internațional Henri Coandă S.A a fuzionat cu SN Aeroportul Internațional București Băneasa Aurel Vlaicu S.A. în vederea creării noii CN Aeroporturi București SA

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCİȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

18. Instrumente de capitaluri proprii (continuare)

Instrumentele de capitaluri proprii nu sunt gajate drept garanții pentru datorii.

Ierarhia valorilor juste

Tabelul de mai jos analizează instrumentele financiare înregistrate la valoarea justă în funcție de metoda de evaluare. Nivelele au fost definite după cum urmează:

- Nivelul 1: prețuri listate (neajustate) în piețe active pentru active sau datorii identice
- Nivelul 2: intrări, altele decât prețurile listate incluse în Nivelul 1 care sunt observabile pentru active sau datorii, fie direct (ex: prețuri) fie indirect (ex: derivate din prețuri)
- Nivelul 3: intrări pentru active sau datorii care nu sunt bazate pe date observabile din piață (intrări neobservabile).

La 31 decembrie 2010:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	4.846.321.942	-	-	4.846.321.942
Certificate de trezorerie	248.021.476	-	-	248.021.476
	5.094.343.418	-	-	5.094.343.418

La 31 decembrie 2009:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumente de capitaluri proprii la valoare justă	3.499.484.174	-	-	3.499.484.174
	3.499.484.174	-	-	3.499.484.174

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCICIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

19. Creanțe privind impozitul amânat

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
<i>Diferențe temporare impozabile la 16%</i>		
Pierderi din deprecierea instrumentelor de capitaluri proprii	4.440.249.906	4.410.950.425
Modificările valorii juste a instrumentelor de capitaluri proprii	(2.322.783.919)	(1.023.281.650)
Pierdere fiscală reportată	867.944	-
Provizioane	285.794	941.286
	2.118.619.725	3.388.610.061
Creanțe privind impozitul pe profit amânat de 16%	338.979.156	542.177.610
Total creanțe privind impozitul pe profit amânat	338.979.156	542.177.610

Cotele de impozitare efective utilizate pentru determinarea impozitului amânat pentru exercițiile financiare încheiate la 31 decembrie 2010 și 31 decembrie 2009 au fost de 16% (cota de impozitare standard).

20. Alte active

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Impozit pe profit de recuperat de la bugetul de stat	934.870	-
Dobânzi de încasat ca urmare a plății dividendelor cu întârziere	750.393	-
Garanții pentru spații închiriate	84.837	132.859
Cheltuieli în avans	31.004	56.883
Imobilizări corporale	-	506.074
Alte active	100.530	4.312
	1.901.634	700.128

21. Datorii față de acționari privind capitalul

Datoriile față de acționari privind capitalul sunt datorii financiare nepurtătoare de dobândă reprezentând contribuții plătite (în numerar sau în natură) de către acționarul semnificativ al Fondului (statul român, reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice) în vederea majorării capitalului social.

La 31 decembrie 2010, soldul de 9.730.381 RON cuprinde:

- contribuții în numerar, reprezentând sume încasate de la World Trade Center Bucharest S.A., cu o valoare totală de 9.395.641 RON, după cum urmează: 8.724.887,92 RON , 148.700,76 EUR, 10.130,69 USD. Aceste încasări au fost efectuate în baza OUG 81/2007.
- acțiuni primite cu titlu gratuit de la statul român în sumă de 334.740 RON.

La 31 decembrie 2009, soldul datoriilor față de acționari privind capitalul a fost zero.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCİȚIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

22. Alte datorii

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Dividende de plătit	24.821.842	1.638.120
Comisioane datorate societății de administrare a	17.954.157	-
Impozit pe dividende	7.859.711	-
Comision C.N.V.M.	1.268.222	-
Provizioane	285.792	941.286
Impozit pe profit curent	-	3.241.334
Alte datorii	7.653.080	2.482.687
	59.842.804	8.303.427

Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat în septembrie 2010 distribuirea de dividende în sumă totală de 1.124.458.980 RON sau 0,0816 RON pe acțiune, plătibile acționarilor începând din octombrie 2010 și reprezentând profitul distribuibil atât pentru anul 2008 cât și pentru 2009. Până la sfârșitul anului 2010, acționarii au colectat 98% din totalul dividendelor distribuite.

În iunie 2009, Franklin Templeton Investment Management Ltd a fost selectat ca societate de administrare a investițiilor și administrator unic al Fondului Proprietatea. Contractul de administrare a investițiilor a fost semnat în februarie 2010 și a intrat în vigoare pe data de 29 septembrie 2010, Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București („Administratorul Fondului”) devenind managerul și administratorul unic al Fondului.

Provizioane au fost recunoscute pentru modificările în structurile de guvernanță corporativă, ca urmare a desemnării Administratorului Fondului.

Comisionul C.N.V.M. se datorează ca urmare a înregistrării Fondului la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare („C.N.V.M.”) în august 2010. În martie 2010, C.N.V.M. a emis Regulamentul 4/2010 privind înregistrarea la C.N.V.M. și funcționarea Societății Comerciale "Fondul Proprietatea" - S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta.

23. Capitaluri proprii

(a) Capitalul social

La 31 decembrie 2010 capitalul social autorizat și emis cuprindea 13.778.392.208 acțiuni ordinare (31 decembrie 2009: 14.240.540.675 acțiuni), având o valoare nominală de 1 RON pe acțiune. La 31 decembrie 2009, 482.948.088 acțiuni ordinare nu au fost recunoscute ca și creanțe privind capitalul subscris nevărsat și respectiv capital social, datorită faptului că în august 2010, în conformitate cu Legea 142/2010, 482.948.088 acțiuni neplătite ale Fondului au fost anulate de statul român, reprezentat prin Ministerul Finanțelor Publice.

Capitalul social subscris al Fondului la data de 31 decembrie 2010 era integral vărsat.

În septembrie 2010, capitalul social a fost majorat la 13.778.392.208 RON ca urmare a aporturilor aduse de Stat.

Până la data de 31 decembrie 2010, participația statului român în Fondul Proprietatea a scăzut la 38,884%.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

23. Capitaluri proprii (continuare)

(a) Capitalul social (continuare)

Prin Ordonanța de Urgență a Guvernului 91/2010 privind destinația sumelor provenite din recuperarea unor drepturi valutare ale României, Guvernul a luat decizia ca pe viitor sa nu mai verse sume suplimentare de bani către Fondul Proprietatea, din cele rezultate din recuperarea creanțelor României provenite din activitatea de comerț exterior și cooperare economică internațională, derulată înainte de 31 decembrie 1989 și a sumelor rezultate din recuperarea drepturilor care decurg din acordurile comerciale și de plăți guvernamentale și aranjamente tehnice bancare corespunzătoare.

Modificările componentelor capitalului social sunt prezentate mai jos:

	Capital social vărsat	Capital social nevărsat	Total capital social
31 decembrie 2008	13.679.274.999	78.317.588	13.757.592.587
Aporturi în numerar	63.846.176	(63.846.176)	-
31 decembrie 2009	13.743.121.175	14.471.412	13.757.592.587
Aporturi în natură ale Statului sub formă de acțiuni	1.704.443	-	1.704.443
Aporturi în numerar	33.566.590	(14.471.412)	19.095.178
31 decembrie 2010	13.778.392.208	-	13.778.392.208

Acțiunile emise de Fond și integral plătite de către acționari conferă acestora în principal următoarele drepturi:

- de a vota în cadrul Adunării Generale a Acționarilor;
- de a alege sau a fi ales în cadrul organelor de conducere;
- de a participa la repartizările profitului.

La 31 decembrie 2010, toate acțiunile au fost plătite (la 31 decembrie 2009, 14.471.412 acțiuni erau neplătite). Acțiunile neplătite nu au conferit deținătorilor dreptul de a vota și de a primi dividende.

(b) Rezerva de valoare justă aferentă activelor financiare disponibile pentru vânzare

Rezerva de valoare justă în sumă de 1.951.138.494 RON la 31 decembrie 2010 (31 decembrie 2009: 859.556.589 RON) cuprinde modificarea cumulată netă a valorii juste a activelor financiare disponibile pentru vânzare până în momentul derecunoașterii sau deprecierii acestora.

(c) Alte rezerve

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Rezerva legală	102.524.308	79.154.937
Alte rezerve	120.299.557	120.299.556
	222.823.865	199.454.493

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

23. Capitaluri proprii (continuare)

(c) Alte rezerve (continuare)

Legislația românească prevede în mod obligatoriu transferul la rezerva legală a minimum 5% din profitul statutar aferent fiecărui an. Aceste transferuri anuale trebuie întrerupte atunci când rezerva atinge 20% din valoarea capitalului social emis. Rezerva legală nu poate fi utilizată în scopul distribuiriilor către acționari.

În 2010, Fondul a transferat la rezerva legală o sumă de 23.369.372 RON reprezentând 5% din profitul brut statutar (în 2009: 36.506.916 RON).

Alte rezerve sunt constituite prin repartizări ale profiturilor nete statutare și sunt utilizate sau distribuite în conformitate cu hotărârile adunării generale a acționarilor.

(d) Dividende

Adunarea Generală a Acționarilor Fondului a aprobat în septembrie 2010 repartizarea unor dividende de RON 0,0816 pe acțiune, aferente profiturilor statutare ale exercițiilor financiare 2008 și 2009.

La data la care acționarii au hotărât distribuirea de dividende în cursul anului 2010 (6 septembrie), Fondul era o entitate reglementată de CNVM, intrând sub incidența Legii pieței de capital (Legea 297/2004, cu modificările ulterioare). În consecință, calculul activului net pentru Fond s-a realizat în conformitate cu această lege, permițând distribuirea de dividende în 2010.

În 2009 Fondul nu a declarat dividende.

24. Contingențe

La 31 decembrie 2010 Fondul era implicat în anumite litigii, fie în calitate de reclamant fie în calitate de pârât. Conform cerințelor IAS 37 „Provizioane, datorii și active contingente”, Fondul a prezentat în situațiile financiare doar litigiile care ar putea avea un impact semnificativ asupra poziției financiare sau profitabilității acestuia. Cele mai importante litigii au fost următoarele:

- 1 Fondul este implicat în mai multe litigii legate de penalități de întârziere aplicate societăților care nu au plătit dividendele pentru anul 2005 (anumite dividende au fost plătite Fondului ulterior, în urma câștigării proceselor de către acesta). În general, în decursul anului 2010, hotărârile judecătorești au dat câștig de cauză cererilor făcute de către Fond.

Pretențiile formulate de Fond sunt în conformitate cu Legea 31/1990 republicată și modificată ulterior, iar aceste sume sunt convenite și trebuie plătite Fondului. Sumele trebuie recunoscute ca venituri când colectibilitatea lor devine foarte probabilă.

- 2 Sumele de încasat în urma privatizării B.C.R. S.A. către un investitor strategic:

În decembrie 2006 Fondul a încasat un aport în numerar în valoare de 88.394.758 EUR (echivalent 301.788.543 RON) reprezentând 4% din suma plătită de Erste Bank Austria statului român pentru privatizarea Băncii Comerciale Române S.A. (B.C.R. S.A.). Conform textului legislativ, Fondul a fost îndreptățit să încaseze ca și aport în numerar „suma primită din vânzarea către un investitor strategic a 4% din acțiunile B.C.R. S.A.”. Fondul a interpretat această prevedere referitoare la „4% din capitalul social al B.C.R. S.A.” ca reprezentând 242.495.438 EUR (echivalent a 1.025.319.211 RON) (adică 4% din capitalul social total al B.C.R. căruia i se aplică prețul plătit de Erste Bank Oesterreichischen Sparkassen

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

24. Contingențe (continuare)

AG în valoare de 7,65 EUR/acțiune). Diferența de 154.100.680 EUR (echivalent a 651.568.495 RON) trebuie folosită pentru a plăti capitalul subscris și nevărsat de acționarul semnificativ sau pentru creșterea capitalului social.

Pentru a recupera suma respectivă, la 1 octombrie 2008 Fondul a înaintat o acțiune în justiție la Tribunalul București având drept pârâți Ministerul Economiei și Finanțelor și Autoritatea pentru Valorificarea Activelor Statului („AVAS”). Tribunalul București a respins aceasta acțiune, litigiul finalizându-se în defavoarea Fondului.

În ianuarie 2011, Fondul Proprietatea a decis să nu continue cu un apel litigiul privind sumele de recuperat ca urmare a privatizării BCR S.A.

3 Creanțe aferente World Trade Center S.A.:

Titlul II, articolul 4 din O.U.G. 81/2007 stipulează transferul de la AVAS către Fond a creanțelor aferente World Trade Center S.A. în valoare de 68.814.198 USD (reprezentând ratele de principal inițiale, dobânzile și penalitățile asociate) la 29 iunie 2007.

În data de 1 octombrie 2007 a fost încheiat între AVAS și Fond procesul verbal de predare-primire nr. 633, pe baza căruia toate documentele asociate creanțelor World Trade Center București S.A. au fost transferate Fondului. În data de 4 octombrie 2007 Fondul a notificat World Trade Center București S.A. cu privire la cesiunea creanțelor. Între timp, transferul a fost înregistrat la Arhiva Electronică de Garanții Reale Mobiliare.

În 2008 World Trade Center București S.A. a plătit 200.000 USD Fondului, în 2009, 200.000 USD iar în 2010, 110.130,69 USD, 148.700,76 EUR și 8.724.887,92 RON. Conform O.U.G. 81/2007, numerarul încasat a redus soldul creanțelor privind capitalul subscris nevărsat.

Având în vedere caracterul nesigur al recuperării creanțelor World Trade Center București S.A., acestea au fost recunoscute în situațiile financiare ale Fondului pe măsura încasării lor.

La data aprobării acestor situații financiare, recuperabilitatea acestor creanțe era incertă.

4 La data de 31 decembrie 2010 Fondul se află în litigiu cu societatea Romarm SA de la care nu au fost transferate participațiile la Uzina Mecanică București SA și Electromecanica SA Ploiești (ambele filiale ale Romarm SA) în conformitate cu Ordonanța de Urgență a Guvernului 81/2007. Prevederile art.1 alin.2 Titlul II din Ordonanța de Urgență nr.81/2007 stabilesc că "Transferul dreptului de proprietate asupra activelor prevăzute la alin. (1) se realizează de drept de la data intrării în vigoare a prezentei ordonanțe de urgență administratorii societăților comerciale, societăților naționale și companiilor naționale emitente ale acțiunilor transferate având obligația de a actualiza din oficiu registrele acționarilor și acțiunilor. În cazul în care registrele acționarilor societăților comerciale, societăților naționale și companiilor naționale respective sunt ținute de depozitarul central sau de societăți de registru, actualizarea registrelor se realizează de depozitarul central sau de societatea de registru după caz, pe baza cererii Fondului."

Totodată art.1 alin.1 stabilește că de la Autoritatea pentru Valorificarea Activelor se vor transfera către Fond un număr de 1.002.301 acțiuni Electromecanica SA Ploiești (punctul 2.23) și un număr de 2.951.053 acțiuni ale Companiei Naționale Romarm filiala Uzina Mecanică București (punctul 2.24).

Electromecanica și Uzina Mecanică București sunt filiale ale Romarm, societate deținută 100% de AVAS la data intrării în vigoare a OUG 81/2007 și de către Ministerul Economiei în prezent. Având în vedere faptul că în textul ordonanței se menționează faptul că aceste pachete de acțiuni se transferă de la AVAS și nu de la Romarm societățile au refuzat înregistrarea Fondului ca acționar, deși au existat mai multe solicitări în acest sens. Totodată, Fondul a solicitat AVAS în calitate de acționar unic al Romarm, să

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

24. Contingențe (continuare)

întreprindă toate demersurile necesare pentru a dispune reprezentanților acestei societăți comerciale ca în cadrul Adunării Generale a Acționarilor la Compania Națională Romarm filiala Uzina Mecanică București SA și Electromecanica Ploiești să mandateze consiliile de administrație ale acestora să înregistreze Fondul atât în registrul acționarilor cât și la Oficiul Național Registrul Comerțului, transferul dreptului de proprietate operându-se cu data intrării în vigoare a OUG 81/2007 (data publicării actului normativ în Monitorul Oficial).

În prezent, pe rolul Curții de Apel București și Curții Supreme de Justiție se află două dosare privitoare la aceste litigii.

La data de 31 decembrie 2010 și la data de 31 decembrie 2009, Fondul avea înregistrat un provizion de depreciere asupra întregii valori aferente participațiilor în cele două societăți, având în vedere că înregistrarea dreptului de proprietate este încă în dispută.

5 În prezent pe rolul instanțelor există două litigii care implică Fondul și Nuclearelectrica SA:

În primul dosar, Fondul a chemat în judecată Nuclearelectrica SA și Ministerul Economiei și Comerțului (în prezent Ministerul Economiei Comerțului și Mediului de Afaceri) și a solicitat instanței să înregistreze în registrul acționarilor Nuclearelectrica SA transferul unui număr de 20.077.653 acțiuni din portofoliul Ministerului Economiei și Comerțului în portofoliul Fondului pentru a actualiza participația inițială a Fondului la capitalul social al Nuclearelectrica SA luând în considerare majorările care au avut loc între data de 1 februarie 2006 și data de 13 noiembrie 2007. Litigiul este suspendat până când Curtea Constituțională se va pronunța asupra constituționalității legii privind anularea transferului a 20.077.653 acțiuni din portofoliul Ministerului către portofoliul Fondului.

În al doilea dosar, prin cererea de chemare în judecată, Fondul a solicitat instanței anularea parțială a Hotărârii Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor nr.14 din 26 septembrie 2006 a Nuclearelectrica SA prin care a fost majorat capitalul social al societății cu suma de 363.368.250 RON reprezentând contravaloarea cantității de apă grea de 315 tone care a fost transferată din rezerva de stat fără plată la Nuclearelectrica SA și alocarea unui număr suplimentar de 7.267.365 de acțiuni nou emise de către Nuclearelectrica SA în urma acestei majorări de capital social. Pe 25 februarie 2010, Tribunalul București a respins cererea înaintată de către Fond menționând ca Hotărârea Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor din 26 septembrie 2006 a Nuclearelectrica S.A. respectă în totalitate legea nr. 297 / 2006, care este derogatorie de la textul legii societăților comerciale. De asemenea, Tribunalul a interpretat, sub textul legii, transferul de acțiuni ca reprezentând o contribuție la capitalul social al Nuclearelectrica SA a statului român și nu ca pe o subvenție acordată acestei societăți, ceea ce dă dreptul Ministerului Economiei Comerțului și Mediului de Afaceri de a obține un număr suplimentar de acțiuni ca urmare a participării la creșterea capitalului social al Nuclearelectrica S.A.

De asemenea, Tribunalul a respins solicitarea Fondului privind raportul de evaluare, menționând că acest raport nu este necesar întrucât este vorba despre o contribuție monetară pentru care s-a făcut deja o evaluare legală.

În cel de-al doilea litigiu, pe 10 mai 2010, Fondul a făcut apel împotriva sentinței date de către Tribunalul București. Litigiul este în desfășurare în prezent.

La data de 31 decembrie 2010 și la data de 31 decembrie 2009, Fondul deținea o participație de 9,72% din capitalul social al Nuclearelectrica înregistrată la Registrul Comerțului.

6 Pe rolul instanțelor de judecată sunt mai multe litigii ale Fondului împotriva planurilor de fuziune ale Electra și Hidroenergetica:

Pe 17 noiembrie 2010, Fondul a înaintat Tribunalului Dolj o moțiune pentru suspendare preliminară împotriva Complexului Energetic Craiova S.A., solicitând Tribunalului să suspende implementarea

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

24. Contingențe (continuare)

fuziunii dintre Nuclearelectrica și Complexul Energetic Rovinari S.A., Complexul Energetic Turceni S.A., Complexul Energetic Craiova S.A., Societatea Națională a Lignitului Oltenia S.A., Hidroserv S.A. Râmnicu Vâlcea și o parte din Hidroelectrica SA, și amânarea Adunării Generale a Acționarilor a Complexului Energetic Craiova convocată pentru aprobarea în fond a planului de fuziune pe 19 noiembrie 2010.

Pe 18 noiembrie 2010, Tribunalul Dolj a decis: (i) suspendarea fuziunii dintre societățile mai sus menționate până când planul de fuziune este modificat în mod corespunzător și (ii) amânarea Adunării Generale a Acționarilor a Complexului Energetic Craiova convocată pe 19 noiembrie 2010.

După 19 noiembrie 2010 Fondul a înaintat Tribunalului București altă moțiune pentru suspendare preliminară împotriva Hidroelectrica și Nuclearelectrica, solicitând tribunalului suspendarea implementării planului de creare a Electra și Hidroenergetica. Pe 15 Decembrie 2010, Tribunalul București a decis suspendarea fuziunii împotriva Hidroelectrica. Pe 6 Ianuarie 2011, Tribunalul București a decis suspendarea fuziunii împotriva Nuclearelectrica.

Fuziunea și procesul de creare a Electra și Hidroenergetica sunt în prezent blocate.

- 7 Doi acționari minoritari ai Fondului au chemat în judecată Fondul solicitând anularea anumitor decizii ale Adunării Generale a Acționarilor.

În cursul anului 2010, alte contingențe ale Fondului includeau următoarele:

- 1 Fondul trebuie să încaseze următoarele sume de la statul român:
 - a suma rezultată din tranzacționarea prin bursele din România sau străinătate a primelor 3% din acțiunile Romtelecom S.A.
 - b 20% din sumele rezultate din privatizarea Romtelecom S.A.;
 - c 9,9% din sumele rezultate din privatizarea C.E.C. S.A.

Aceste sume trebuie înregistrate drept o creștere a capitalului social din partea acționarului semnificativ.

- 2 Sumele rezultate din colectarea creanțelor privind comerțul exterior și cooperarea economică realizate de România înainte de 31 decembrie 1989 și sumele rezultate din recuperarea drepturilor provenind din acorduri comerciale și de plăți guvernamentale și aranjamentele tehnice bancare corespunzătoare, după deducerea a 3%, au fost folosite mai întâi pentru acoperirea capitalului subscris și nevărsat de către acționarul semnificativ.

În octombrie 2010, Guvernul român a decis să direcționeze aceste sume către bugetul de stat, iar Fondul să nu mai beneficieze de aceste transferuri.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCICIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

25. Părți afiliate

(a) Acționarul semnificativ

La 31 decembrie 2009 structura acționariatului era următoarea:

Acționari	Numărul acționarilor	Numărul de acțiuni	Valoarea	% deținere
Statul român	1	8.102.262.012	8.102.262.012	58,89%
Persoane fizice	3.037	4.267.122.366	4.267.122.366	31,02%
Persoane juridice	68	1.388.208.209	1.388.208.209	10,09%
	3.106	13.757.592.587	13.757.592.587	100 %

La 31 decembrie 2010 structura acționariatului era următoarea:

Acționari	Numărul acționarilor	Numărul de acțiuni	Valoarea	% deținere
Statul român	1	5.357.581.696	5.357.581.696	38,88%
Persoane fizice	5.209	5.735.647.178	5.735.647.178	41,63%
Persoane juridice	175	2.685.163.334	2.685.163.334	19,49%
	5.385	13.778.392.208	13.778.392.208	100 %

Statul român reprezentat de Ministerul Finanțelor Publice, a controlat Fondul în cursul anului 2010.

La data de 31 decembrie 2010, Fondul nu avea creanțe privind capitalul subscris nevărsat de la statul român (31 decembrie 2009: 14.471.412 RON).

La data de 31 decembrie 2010, Fondul avea datorii față de statul român privind capitalul, în sumă de 9.730.381 RON (31 decembrie 2009: 0 RON)

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

25. Părți afiliate (continuare)

(b) Personalul cheie din conducere

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Salarii		
Directori	967.355	5.468.040
Membrii Consiliului de Supraveghere	706.162	3.168.031
Membrii Consiliului Reprezentantilor	137.045	-
	1.810.562	8.636.071

Nu au existat împrumuturi sau alte tranzacții între Fond și conducerea sa în 2009 sau 2010.

În februarie 2010 Fondul a semnat contractul de administrare a investițiilor care a intrat în vigoare pe data de 29 septembrie 2010, Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom Sucursala București („Administratorul Fondului”) devenind managerul și administratorul unic al Fondului.

Tranzacțiile derulate în cursul anului 2010 între Fond și Administratorul Fondului sunt:

Tranzacții	Exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010
Comision de gestionare a portofoliului	14.484.115
Comision administrare	3.821.666
Cheltuieli cu chiria	23.953
Costuri operaționale	5.014
	18.329.734

La 31 decembrie 2010, Fondul datora Administratorului Fondului suma de 17.963.827 RON.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCICIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

25. Părți afiliate (continuare)

(c) Filiale

Filialele Fondului sunt următoarele, toate înregistrate în România:

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Procentul de deținere		
Alcom S.A. Timișoara	72%	72%
Carom - Broker de Asigurare S.A.	70%	70%
Comsig S.A. Sighișoara	70%	70%
Delfincom S.A. București	66%	66%
Prestari Servicii S.A. București	71%	71%
Primcom S.A. București	79%	79%
Romplumb S.A. Baia Mare	51%	51%
Telerom Proiect S.A. București	69%	69%
Zirom S.A. Giurgiu	100%	100%

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2009
Venituri brute din dividende		
Primcom S.A.	1.731.351	1.524.281
Alcom SA	-	12.696
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	27.636	183.070
	1.758.987	1.720.047
Pierdere din deprecierea dividendelor de încasat		
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	-	(10.158)
	-	(10.158)
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)		
Primcom S.A.	1.731.351	1.524.281
Alcom SA	-	12.327
Carom - Broker de Asigurare S.A. Bucuresti	27.636	164.763
	1.758.987	1.701.371

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

25. Părți afiliate (continuare)

(c) Filiale (continuare)

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Dividende de încasat		
Carom - Broker de Asigurare S.A. București	188.385	188.385
	188.385	188.385
Ajustare pentru pierderi din depreciere		
Carom - Broker de Asigurare S.A. București	(188.385)	(170.078)
	(188.385)	(170.078)
	-	18.307

(d) Entități asociate

Fondul are următorul asociat, înregistrat în România:

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Procentul de deținere		
OMV Petrom S.A.	20%	20%

Fondul nu a avut tranzacții cu OMV Petrom S.A. în cursul anilor 2009 și 2010.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

25. Părți afiliate (continuare)

(e) Entități controlate de stat

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2009
Venituri brute din dividende		
Romgaz S.A.	87.829.619	40.912.828
Transgaz S.A.	22.975.352	18.475.571
Aeroportul Internațional Henri Coanda București S.A.*	5.869.426	10.127.189
Conpet S.A.	3.810.281	7.116.275
Transelectrica S.A.	494.761	2.968.564
Complexul Energetic Turceni S.A.	-	2.331.100
Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	-	895.721
Aeroportul Internațional Timisoara - Traian Vuia S.A.	353.329	474.502
Complexul Energetic Craiova S.A.	114.721	464.389
Administratia Porturilor Dunarii Fluviale S.A.	368.363	463.384
Oil Terminal S.A.	37.391	54.148
Societatea Nationala a Sariei S.A.	-	269.771
Administratia Canalelor Navigabile S.A.	244.827	216.938
Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	-	62.375
Hidroelectrica SA	6.501.711	-
Administratia Porturilor Dunarii Maritime S.A.	18.210	-
Posta Romana S.A.	-	4.099
Complexul Energetic Rovinari S.A.	755.512	3.751
Administratia Porturilor Maritime S.A.	-	1.360
Aeroportul Internațional București Baneasa - Aurel Vlaicu SA*	714.645	-
E.ON Gaz Romania SA**	24.651.075	-
E.ON Gaz Distribuție SA	11.416.966	-
	166.156.189	84.841.965

* În cursul anului 2010, CN Aeroportul Internațional Henri Coandă S.A. a fuzionat cu SN Aeroportul Internațional București Băneasa Aurel Vlaicu S.A. în vederea creării noii CN Aeroporturi București SA

** În cursul anului 2010, E.ON Gaz Romania S.A. și E.ON Moldova Furnizare S.A. au fuzionat, E.ON Gaz Romania S.A. absorbind E.ON Moldova Furnizare S.A. și schimbându-și numele în E.ON Energie Romania S.A.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCICIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

25. Părți afiliate (continuare)

(e) Entități controlate de stat (continuare)

	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2009
Dividende încasate (nete de impozitul reținut la sursă)		
Romgaz S.A.	87.829.620	40.912.828
Transgaz S.A.	22.975.352	18.475.571
Aeroportul Internațional Henri Coanda București S.A.*	5.869.426	10.127.189
Conpet S.A.	3.810.281	7.116.275
Transelectrica S.A.	494.761	2.968.564
Complexul Energetic Turceni S.A.	-	2.331.100
Electrica Furnizare Transilvania Sud SA	-	895.721
Aeroportul Internațional Timisoara - Traian Vuia S.A.	353.329	728.279
Complexul Energetic Craiova S.A.	114.721	464.389
Administratia Porturilor Dunarii Fluviale S.A.	368.363	463.384
Oil Terminal S.A.	37.391	273.458
Societatea Nationala a Sariei SA	-	269.771
Administratia Canalelor Navigabile S.A.	244.827	216.938
Electrica Furnizare Transilvania Nord SA	-	62.375
Hidroelectrica SA	3.000.000	-
Administratia Porturilor Dunarii Maritime S.A.	18.210	-
Posta Romana S.A.	-	4.099
Complexul Energetic Rovinari S.A.	124.928	3.751
Administratia Porturilor Maritime S.A.	-	1.360
Aeroportul Internațional București Baneasa - Aurel Vlaicu SA*	714.645	-
E.ON Gaz Romania SA**	24.651.076	-
E.ON Gaz Distribuție SA	11.416.965	-
	162.023.895	85.315.052

* În cursul anului 2010, CN Aeroportul Internațional Henri Coandă S.A a fuzionat cu SN Aeroportul Internațional București Băneasa Aurel Vlaicu S.A. în vederea creării noii CN Aeroporturi București SA

** În cursul anului 2010, E.ON Gaz Romania S.A. și E.ON Moldova Furnizare S.A. au fuzionat, E.ON Gaz Romania S.A. absorbind E.ON Moldova Furnizare S.A. și schimbându-și numele în E.ON Energie Romania S.A.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCITIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

25. Părți afiliate (continuare)

(e) Entități controlate de stat (continuare)

	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Dividende de încasat		
Romgaz S.A.	18.510.456	18.510.456
Transgaz S.A.	9.634.993	9.634.993
Hidroelectrică S.A.	3.501.711	-
Complexul Energetic Rovinari S.A.	567.526	-
Conpet S.A.	636.007	636.007
Oil Terminal S.A.	-	40
	32.850.693	28.781.496
Ajustare pentru pierderi din depreciere		
Romgaz S.A.	(18.510.456)	(18.510.456)
Transgaz S.A.	(9.634.993)	(9.634.993)
Conpet S.A.	(636.007)	(636.007)
	(28.781.456)	(28.781.456)
	4.069.237	40
Venituri din penalități de întârziere la plată și recuperarea cheltuielilor de judecată	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010	Exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2009
Aeroportul Internațional Henri Coanda București S.A.*	102.670	-
Complexul Energetic Rovinari S.A.	433.512	-
Transelectrica S.A.	811.131	-
	811.131	-
Alte creanțe	31 decembrie 2010	31 decembrie 2009
Aeroportul Internațional Henri Coanda București S.A.*	102.670	-
Complexul Energetic Rovinari S.A.	433.512	-
Transelectrica S.A.	811.131	-
	1.347.313	-

* În cursul anului 2010, CN Aeroportul Internațional Henri Coandă S.A a fuzionat cu SN Aeroportul Internațional București Băneasa Aurel Vlaicu S.A. în vederea creării noii CN Aeroporturi București SA

** În cursul anului 2010, E.ON Gaz România S.A. și E.ON Moldova Furnizare S.A. au fuzionat, E.ON Gaz România S.A. absorbind E.ON Moldova Furnizare S.A. și schimbându-și numele în E.ON Energie România S.A.

**NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE
PENTRU EXERCICIUL ÎNCHEIAT LA 31 DECEMBRIE 2010
(toate sumele sunt exprimate în RON, dacă nu se precizează altfel)**

26. Evenimente ulterioare datei bilanțului

(a) Listarea la Bursa de Valori București

Începând cu data de 25 ianuarie 2011, Fondul Proprietatea este o societate listată pe piața la vedere administrată de Bursa de Valori București, la categoria 1 (Acțiuni) a Sectorului Titluri de capital, având codul ISIN ROFPTAACNOR5, sub simbolul „FP”. La data de 28 februarie 2011, prețul de închidere al acțiunilor Fondului Proprietatea a fost de 0,6125 RON/acțiune.

Listarea acțiunilor Fondului nu a avut ca scop obținerea de capital suplimentar, ci a fost o listare tehnică.

(b) Litigiu BCR S.A.

În ianuarie 2011, Fondul Proprietatea a decis să nu continue cu un apel litigiul privind sumele de recuperat ca urmare a privatizării BCR S.A. (a se vedea Nota 24 (2)). Având în vedere că: (i) Fondul a pierdut procesul în primă instanță; (ii) continuarea litigiului ar implica cheltuieli de judecată foarte mari și alte onorarii juridice; (iii) o eventuală câștigare de către Fond a acestui litigiu nu ar aduce o valoare suplimentară acționarilor existenți în ceea ce privește activul net al Fondului, și există un risc de pierderi semnificative dacă litigiul ar fi pierdut, la termenul din 12 ianuarie 2011, s-a formulat în numele Fondului cererea de renunțare la judecarea apelului.

< GAIN FROM OUR PERSPECTIVE >



**Franklin Templeton Investment
Management Limited United Kingdom,
Bucharest Branch**
Premium Point (7th & 8th Floors)
78-80 Buzesti Street, 1st District
Bucharest 011017
Romania



**FONDUL
PROPRIETATEA**

S.C. Fondul Proprietatea S.A
Premium Point (7th Floor)
78-80 Buzesti Street, 1st District
Bucharest 011017
Romania